

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ****สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต****รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2559**

ผู้สอบบัญชี : นายกฤษฎา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท
ของผู้สอบบัญชีต่อ
งบการเงินรวมและ
งบการเงินเฉพาะ
กิจการ เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2558

ผู้สอบบัญชี : นายกฤษฎา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท
ของผู้สอบบัญชีต่อ
งบการเงินรวมและ
งบการเงินเฉพาะ
กิจการ เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2557

ผู้สอบบัญชี : นายกฤษฎา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

การแสดงความเห็น : ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท
ของผู้สอบบัญชีต่อ
งบการเงินรวมและ
งบการเงินเฉพาะ
กิจการ เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ก) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557- ปี 2559 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	2559		2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท (ปรับปรุงใหม่)	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	183.40	4.48	161.38	5.96	122.82	3.73
เงินลงทุนชั่วคราว	355.95	8.70	6.02	0.22	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	1,276.71	31.22	592.91	21.90	960.11	29.15
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	1,201.02	29.36	962.68	35.55	1,121.65	34.05
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	26.40	0.65	7.52	0.28	50.24	1.52
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,043.48	74.41	1,730.51	63.91	2,254.82	68.45
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	105.64	2.59	107.23	3.96	108.35	3.29
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	935.50	22.87	848.29	31.33	880.18	26.72
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.43	0.01	0.57	0.02	6.34	0.19
เงินมัดจำและเงินประกัน	1.23	0.03	1.43	0.05	3.80	0.12
สินทรัพย์ภายในได้รับการตัดบัญชี	3.23	0.08	17.97	0.66	39.34	1.20
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่นๆ	0.57	0.01	1.71	0.07	1.14	0.03
รวมสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียน	1,046.60	25.59	977.20	36.09	1,039.15	31.55
รวมสินทรัพย์	4,090.08	100.00	2,707.71	100.00	3,293.97	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก						
สถาบันการเงิน	1,264.22	30.91	410.49	15.16	1,361.66	41.34
เจ้าหนี้การค้า	593.20	14.50	87.54	3.23	364.43	11.06
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบ						
กำหนดชำระในปี	5.59	0.14	7.40	0.27	8.87	0.27
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนด						
ชำระภายในปี	71.07	1.74	71.07	2.63	112.03	3.40
หุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายในปี	599.91	14.67	-	-	-	-
ภายในปี	16.60	0.40	-	-	0.49	0.02
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.04	0.12	6.57	0.24	10.26	0.31
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,555.63	62.48	583.07	21.53	1,857.74	56.40
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	8.08	0.20	9.48	0.35	4.66	0.14
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	90.41	2.21	156.01	5.76	180.65	5.48
หุ้นกู้	-	-	598.99	22.12	-	-
หนี้สินภายในได้รับการตัดบัญชี	3.44	0.08	2.25	0.08	0.30	0.01
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	12.64	0.31	10.33	0.39	8.73	0.27
หนี้สินไม่มีหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	3.00	0.09
รวมหนี้สินไม่มีหมุนเวียน	114.57	2.80	777.06	28.70	197.04	5.98
รวมหนี้สิน	2,670.20	65.28	1,360.13	50.23	2,054.78	62.38

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557- ปี 2559(ตรวจสอบแล้ว)

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	2559		2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนจดทะเบียน	412.91		412.91		387.13	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	412.03	10.07	412.03	15.22	382.58	11.61
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	483.46	11.82	483.46	17.85	483.46	14.68
สำรองตามกฎหมาย	41.29	1.01	41.29	1.52	32.17	0.98
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	477.49	11.68	406.24	15.01	333.55	10.12
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	5.92	0.15	4.43	0.16	5.47	0.17
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.31)	(0.01)	0.13	0.01	1.96	0.06
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,419.88	34.72	1,347.58	49.77	1,239.19	37.62
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,090.08	100.00	2,707.71	100.00	3,293.97	100.00

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557- ปี 2559 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการงบกำไรขาดทุน	2559		2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	4,644.94	99.51	4,226.55	97.89	6,606.88	98.98
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	9.26	0.20	67.16	1.56	51.63	0.77
รายได้อื่น	13.73	0.29	24.00	0.55	16.49	0.25
รวมรายได้	4,667.93	100.00	4,317.71	100.00	6,675.00	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	4,056.28	86.90	3,741.74	86.66	6,289.65	94.23
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	371.54	7.96	380.45	8.81	386.82	5.79
รวมค่าใช้จ่าย	4,427.82	94.86	4,122.19	95.47	6,676.47	100.02
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	240.11	5.14	195.52	4.53	(1.46)	(0.02)
ต้นทุนทางการเงิน	54.02	1.16	63.17	1.46	57.17	0.86
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	32.86	0.70	23.67	0.55	(17.08)	(0.26)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0.43)	(0.01)	(1.82)	(0.04)	(0.47)	(0.01)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	153.66	3.29	110.49	2.56	(41.08)	(0.61)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.09324		0.06719		(0.02530)	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(พันหุ้น)	1,648,118		1,644,390		1,623,723	
จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด (พันหุ้น)	1,648,118		1,648,118		1,530,323	

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสดรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557- ปี 2559 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2559	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	186.09	132.35	(58.64)
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจการดำเนินงาน			
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราวที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.86)	(0.02)	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	49.33	48.41	48.27
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	9.13	25.44	4.94
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ/หนี้สูญ (กลับรายการ)	(22.29)	(10.33)	33.31
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ(กลับรายการ)	-	4.82	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(5.23)	(0.46)	(6.41)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.32	2.09	2.44
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(4.99)	(9.67)	0.93
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	-	9.97	-
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	0.51	0.06
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	54.02	63.17	57.18
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	267.52	266.28	82.08
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(660.86)	387.20	(29.78)
สินค้าคงเหลือ	(238.34)	154.15	506.80
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	0.03	32.71	(27.89)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(18.04)	0.32	4.66
เงินมัดจำและเงินประกัน	0.20	2.37	(1.07)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.14	(0.56)	0.60
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	485.87	(274.70)	(9.16)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.56	(3.69)	5.59
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(0.49)	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(158.92)	563.59	531.83
จ่ายดอกเบี้ย	(53.54)	(61.60)	(57.70)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(1.20)	(1.65)	(2.34)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(213.66)	500.34	471.79

(๗) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557- ปี 2559 (ตรวจสอบแล้ว)

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	2559	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1.59	1.12	(9.97)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(349.06)	(6.00)	-
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(12.44)
ซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(130.10)	(33.88)	(79.00)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.06)	(0.13)	(0.45)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	15.14	6.37	17.90
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(462.49)	(32.52)	(83.96)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	853.73	(951.17)	(452.79)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	45.60
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(65.60)	(65.60)	(57.73)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(9.06)	(10.40)	(8.85)
เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้	-	598.20	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	3.70	35.08
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(82.41)	(2.94)	(3.87)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	696.66	(428.21)	(442.56)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.50	(1.05)	0.81
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	22.01	38.56	(53.92)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	161.38	122.82	176.74
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	183.39	161.38	122.82

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2559	2558	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
(LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.19	2.97	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.72	1.32	0.61
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	72	66	53
ระยะเวลายาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	97	102	80
ระยะเวลารับหนี้	วัน	31	22	21
วงจรเงินสด	วัน	138	146	111
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
(PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	12.67	11.47	4.80
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	5.17	4.63	(0.02)
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.30	2.57	(0.63)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	11.10	8.55	(3.32)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
(EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม	%	7.06	6.52	0.04
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	%	22.69	18.14	0.73
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	1.37	1.41	1.87
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
(FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น*	เท่า	1.88	1.01	1.66
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น **	เท่า	1.46	0.94	1.37
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	4.45	3.10	(0.03)

หมายเหตุ :

* หนี้สิน หมายถึง หนี้สินรวมในงบการเงินรวม

** หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินรวมในงบการเงินรวม แต่ไม่รวมถึงหนี้ในทางการค้าปกติ (Trade Payable Debts)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ในปี 2559 สถานการณ์ถ่านหินในตลาดโลกมีการปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้น จากการลดลงของอุปทานส่วนเกิน โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ใช้และผู้นำเข้ารายใหญ่ที่สุดของโลก โดยรัฐบาลประเทศจีนได้ดำเนินนโยบายลดกำลังการผลิต และควบคุมปริมาณการผลิตถ่านหินในประเทศ ซึ่งทำให้ผลผลิตถ่านหินของประเทศจีนลดลงร้อยละ 9 ส่งผลให้มีความต้องการนำเข้าถ่านหินจากต่างประเทศเพื่อชดเชยกับปริมาณการผลิตที่ลดลง โดยมีการนำเข้าเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 25 ขณะที่ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ของโลก มีการส่งออกถ่านหินประเภทบิทูมินัสในปีที่ผ่านมาลดลงร้อยละ 8 เนื่องจากภายในประเทศมีความต้องการใช้ถ่านหินเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้ามากขึ้น ในขณะที่การผลิตภายในประเทศได้รับผลกระทบจากปัญหาปริมาณฝนที่ตกลงมามากกว่าทุกปี และจากปัญหาด้านหินมีราคาตกต่ำต่อเนื่องเป็นเวลานานหลายปี ทำให้มีผลผลิตลดลง ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคากถ่านหินในตลาดโลกในช่วงครึ่งหลังของปีปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยมีราคาเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 60 ขณะที่การใช้ถ่านหินบิทูมินัสในประเทศไทยมีปริมาณใกล้เคียงกับปีที่แล้ว และยังคงมีการแข่งขันสูงโดยใช้กลยุทธ์ด้านราคา ทำให้ราคาขายถ่านหินในประเทศมีการปรับเพิ่มขึ้นได้ช้ากว่าของตลาดต่างประเทศ



ผลจากนโยบายการลดอุปทานถ่านหินในประเทศจีน ทำให้ประเทศจีนมีความต้องการนำเข้าถ่านหินมากขึ้น บริษัทจึงเริ่มกลับมาส่งออกไปประเทศจีนอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี ควบคู่ไปกับการขยายตลาดในประเทศเวียดนามต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ทำให้สามารถเพิ่มยอดขายในตลาดต่างประเทศเป็น 0.49 ล้านตัน สูงขึ้นร้อยละ 29.28 ขณะเดียวกัน บริษัทก็ยังคงเร่งขยายตลาดภายในประเทศ ซึ่งทำให้มีส่วนแบ่งตลาดมากขึ้นด้วยยอดขาย 1.87 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.04 ทำให้ปี 2559 บริษัทมียอดขายถ่านหินรวม 2.36 ล้านตัน เติบโตขึ้นร้อยละ 17.74 ทั้งนี้ บริษัทยังคงใช้กลยุทธ์การแข่งขันที่ให้ความสำคัญกับการบริหารส่วนต่างกำไรมากกว่าการแข่งขันด้านราคา และการบริหารควบคุมต้นทุนในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ตั้งแต่การจัดหาถ่านหิน การบริหารจัดการด้านการขนส่ง การสต็อกสินค้า และ

การส่งมอบให้อยู่ในระดับที่สามารถแข่งขันได้ ทำให้บริษัทสามารถรักษาค่าไร้อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นได้เฉลี่ยสูงเกินกว่าปีที่ผ่านมา ร้อยละ 1.20 หรือประมาณ 8 บาทต่อตัน

ปริมาณการขาย	2559		2558		เพิ่มขึ้น	
	ล้านตัน	ร้อยละ	ล้านตัน	ร้อยละ	ล้านตัน	ร้อยละ
ปริมาณการขายถ่านหินในประเทศ	1.87	79.16	1.62	81.02	0.25	15.04
ปริมาณการขายถ่านหินต่างประเทศ	0.49	20.84	0.38	18.98	0.11	29.28
รวมปริมาณการขาย	2.36	100.00	2.00	100.00	0.36	17.74

สรุปภาพรวมของผลการดำเนินงานในปี 2559 บริษัทมีผลการดำเนินการโดยรวมเติบโตกว่าปีที่ผ่านมา โดยมียอดขายและบริการ 4,645 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 9.90 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ถ่านหินทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ในอัตราร้อยละ 5.83 และร้อยละ 30.88 ตามลำดับ และจากระดับราคาถ่านหินที่สูงขึ้นในปีนี้ ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12.67 หรือประมาณ 250 บาทต่อตัน เทียบกับ ร้อยละ 11.47 หรือประมาณ 242 บาทต่อตันในปีที่แล้ว นอกจากนี้ ยังเป็นปีแรกที่บริษัทเริ่มขยายการให้บริการท่าเรือ คลังสินค้าและโลจิสติกส์ แม้จะยังมีสัดส่วนรายได้ไม่มากนัก แต่ก็มีแนวโน้มการเติบโตและมีอัตรากำไรที่สูง จึงเป็นเป้าหมายทางธุรกิจที่สำคัญในอนาคตของบริษัท ทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปีนีรรวมทั้งสิ้น 589 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.42 มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี อัตราแลกเปลี่ยน และรายการอื่น เพิ่มขึ้นเป็น 217 ล้านบาท มีต้นทุนทางการเงิน 54 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาร้อยละ 14.49 ตามภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่มีจำนวนลดลง และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 9 ล้านบาท ทำให้ปีนี้บริษัทมีกำไรสุทธิรวม 154 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.31 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่แล้วร้อยละ 39.07 และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ร้อยละ 11.10 สูงกว่าปีที่แล้วที่อยู่ที่ระดับร้อยละ 8.55

ในส่วนของการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,090 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 1,382 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ตามยอดขายที่สูงขึ้นในไตรมาสที่ 4 และเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการลงทุนชั่วคราว และสินค้าคงเหลือ บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,670 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,310 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้เงินกู้ยืมสถาบันการเงินระยะสั้นเพื่อใช้ชำระค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศ และเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของยอดการสั่งซื้อ และต้นทุนราคาค่าถ่านหินที่สูงขึ้นในไตรมาสที่ 4 ตลอดจน บริษัทมีการเพิ่มสำรองสภาพคล่องเพิ่มเติมในช่วงปลายปีเพื่อใช้รองรับการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ใกล้ครบกำหนดชำระคืน จึงมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นช้าลง ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 1.88 เท่า ซึ่งคาดว่าจะลดลงหลังจากที่มีการไถ่ถอนหุ้นกู้แล้ว

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ก. รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการ	2559		2558		เพิ่มขึ้น	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายถ่านหินในประเทศ	3,917.38	84.34	3,701.69	87.58	215.69	5.83
รายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศ	684.70	14.74	523.16	12.38	161.54	30.88
รายได้จากการให้บริการ	42.86	0.92	1.70	0.04	41.15	2,423.85
รวมรายได้จากการขายและบริการ	4,644.94	100.00	4,226.55	100.00	418.38	9.90

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้รวม 4,644.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 418.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.90 เนื่องจาก

1. รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินในปี 2559 เท่ากับ 4,602.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.08 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 377.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.93 ซึ่งที่มาของรายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากรายได้จากการขายถ่านหินในประเทศ ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.83 จากปี 2558 โดยบริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและการขยายตลาดในประเทศ ต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมียอดขายและมีส่วนแบ่งตลาดในประเทศมากขึ้น ขณะที่รายได้จากการขายถ่านหินต่างประเทศ เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.88 จากปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีการเร่งขยายตลาดต่างประเทศมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะการขายไปยังประเทศจีนและเวียดนาม ซึ่งเป็นตลาดที่มีความต้องการนำเข้าถ่านหินเพิ่มขึ้นจำนวนมาก
2. รายได้จากการให้บริการในปี 2559 เท่ากับ 42.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.92 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 41.15 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการให้บริการขนส่งและบริการท่าเรือของบริษัทย่อย

ข. รายได้อื่น

รายได้อื่น	2559		2558		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อ ยอดขาย	ล้านบาท	ร้อยละต่อ ยอดขาย	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	9.27	0.20	67.16	1.59	(57.89)	(86.20)
อื่น ๆ	13.73	0.30	24.00	0.57	(10.27)	(42.79)

1. บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 จำนวน 9.27 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 57.89 ล้านบาท เนื่องจากความเคลื่อนไหวค่าเงินบาทในปี 2559 มีความผันผวนอย่างมากตามกระแสการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศและการคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา บริษัทจึงได้เข้าทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าไว้ส่วนหนึ่ง เพื่อป้องกันความเสี่ยงและลดผลกระทบจากค่าเงินบาทที่ผันผวนดังกล่าว
2. รายได้อื่นๆ ในปี 2559 มีจำนวน 13.73 ล้านบาท หรือลดลง 10.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายทรัพย์สิน และอื่น ๆ

ก. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	2559		2558		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	4,056.28	86.90	3,741.74	86.66	314.54	8.41
ค่าใช้จ่ายในการขาย	226.65	4.86	19.71	4.46	33.94	17.61
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	144.90	3.10	187.74	4.35	(42.84)	(22.82)
ต้นทุนทางการเงิน	54.02	1.16	63.17	1.46	(9.16)	(14.49)
ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้	32.86	0.70	23.67	0.55	9.19	38.81

1. ต้นทุนขายในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 314.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.41 ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โดยมีสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 86.90 ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งด้านการจัดหาวัตถุดิบ ด้วยการหาแหล่งวัตถุดิบที่หลากหลาย ทำให้บริษัทสามารถคัดเลือกแหล่งซื้อวัตถุดิบที่ราคาเหมาะสมกับคุณภาพที่ลูกค้าต้องการ และด้านการบริหารต้นทุนโลจิสติกส์ ด้วยการกระจายความเสี่ยงและเพิ่มอำนาจการต่อรองกับผู้ให้บริการในขั้นตอนนำเข้าต่างๆ
2. ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 33.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.61 โดยสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนเชื้อเพลิงค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 ลดลงจากปีก่อน 42.84 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.82 ค่าใช้จ่ายที่ลดลงเกิดจากบริษัทมีการตั้งค้อยค่าของสินทรัพย์และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญลดลง
4. ต้นทุนทางการเงินในปี 2559 ลดลงจากปีก่อน 9.16 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 14.49 เนื่องจากบริษัทมีหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือกับสถาบันการเงินลดลง
5. ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9.19 ล้านบาท ตามผลกำไรทางภาษีที่เพิ่มขึ้น

ง. กำไรขั้นต้น

รายการ	2559		2558		เพิ่มขึ้น	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	4,644.94	100.00	4,226.55	100.00	418.39	9.90
หัก ต้นทุนขายและบริการ	4,056.28	87.33	3,741.74	88.53	314.54	8.41
กำไรขั้นต้น	588.66	12.67	484.81	11.47	103.85	21.42

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2559 เท่ากับ 588.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 12.67 ของรายได้จากการขายและบริการซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 484.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.47 โดยบริษัทสามารถบริหารส่วนต่างระหว่างราคาขายกับต้นทุนถ่านหินให้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสที่ 4 มีการปรับราคาขายในประเทศเพิ่มขึ้นตามทิศทางการปรับขึ้นราคาถ่านหินในตลาดโลก ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มมากขึ้นในไตรมาสดังกล่าว

จ. กำไรสุทธิ

รายการ	2559		2558		เพิ่มขึ้น	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อ	ล้านบาท	ร้อยละต่อ	ล้านบาท	ร้อยละ
	รายได้รวม		รายได้รวม			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	153.66	3.29	110.49	2.57	43.17	39.07
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	0.09324		0.06719		0.02605	38.77

กำไรสุทธิสำหรับปี 2559 เท่ากับ 153.66 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 เท่ากับ 110.49 ล้านบาท โดยอัตรากำไรสุทธิจากร้อยละ 2.57 ในปี 2558 ปรับตัวสูงขึ้นเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.29 ในปี 2559

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ก. สินทรัพย์

สรุปงบแสดงฐานะการเงิน	หน่วย : ล้านบาท		เพิ่มขึ้น	
	2559	2558	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	4,090.08	2,707.71	1,382.37	51.05
หนี้สินรวม	2,670.20	1,360.13	1,310.07	96.32
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,419.88	1,347.58	72.30	5.37

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,090.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,382.37 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 51.05 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

1. สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 1,312.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.87 เนื่องจาก
 - 1.1 ลูกหนี้การค้า(สุทธิ) เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 667.11 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ซึ่งสูงกว่าในไตรมาส 4 ของปี 2558 เป็นจำนวน 452.69 ล้านบาท

รายละเอียดลูกหนี้การค้า	หน่วย : ล้านบาท		ร้อยละ	
	2559	2558	2559	2558
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	935.78	405.92	74.91	69.52
เกินกำหนดชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	296.59	172.71	23.74	29.58
เกินกว่า 3 – 6 เดือน	13.28	-	1.06	-
เกินกว่า 6-12 เดือน	-	1.29	-	0.22
เกินกว่า 12 เดือน	<u>3.52</u>	<u>3.99</u>	<u>0.28</u>	<u>0.68</u>
รวม	1,249.17	583.91	100.00	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	<u>(3.52)</u>	<u>(5.28)</u>	<u>0.28</u>	<u>(0.90)</u>
สุทธิ	1,245.74	578.63	99.72	99.10

บริษัทมีนโยบายกำหนดระยะเวลาการให้เครดิตเทอม (Credit Term) แก่ลูกค้าในประเทศโดยเฉลี่ย 30-90 วัน สำหรับลูกค้าต่างประเทศมีเงื่อนไขตามที่ระบุใน L/C (Letter Of Credit) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ ประการที่นำมาประกอบในการพิจารณา เช่น ประวัติการซื้อขายที่ผ่านมาในอดีต ปริมาณการสั่งซื้อ เป็นต้น นอกจากนั้น บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากอายุลูกหนี้การค้ากับลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 6-12 เดือน และเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป โดยจะตั้งสำรองร้อยละ 50 และร้อยละ 100 ตามลำดับ หากลูกหนี้บางรายมีความแน่นอนในการชำระหนี้ บริษัทอาจจะพิจารณาไม่ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้ารายดังกล่าว และพิจารณาจาก

สถานการณ์และสถานะของลูกหนี้ ณ ขณะนั้นๆ รวมถึงการคาดการณ์ในอนาคตประกอบการพิจารณา

ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.66 ของลูกหนี้การค้า สัดส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนมีสัดส่วนลดลงจากร้อยละ 29.58 ในปี 2558 ลดลงเป็นร้อยละ 23.74 ในปี 2559 และสัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 3 เดือนมีสัดส่วนเพียงร้อยละ 1.06 ซึ่งลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่มีความสัมพันธ์และการค้ามานาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถเรียกชำระได้ทั้งหมด

- 1.2 เงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 349.92 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบริหารสภาพคล่องของบริษัท
- 1.3 สินค้าคงเหลือ(สุทธิ) เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 238.34 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายและราคากำหนดที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง แต่อัตราการหมุนเวียนเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือดีขึ้นกว่าปีก่อน ทั้งนี้ปี 2558 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าด้วยคุณภาพเป็นจำนวนเงิน 4.82 ล้านบาท
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 69.41 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นในส่วนสินทรัพย์ถาวร เป็นจำนวน 87.21 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายกำลังการผลิตและรองรับการขยายธุรกิจด้านการบริการและการขนส่งทางน้ำ โดยมีการก่อสร้างโรงคัดแยกถ่านหินเพิ่มขึ้นอีก 1 โรงงาน มีการลงทุนต่อเรือลำเลียงจำนวน 8 ลำ (ส่งมอบแล้ว 4 ลำ) และมีการซื้อเครื่องมือหนักประเภทรถดักและรถขูดไฮดรอลิกเพิ่มเติม

ข. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 2,670.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,310.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96.32 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 1,972.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 338.30 เนื่องจาก
 - 1.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 853.73 ล้านบาท หนี้เงินกู้ระยะสั้นมากกว่าร้อยละ 90 เป็นหนี้ประเภททรัสต์รีซีทที่ใช้ชำระค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศ ซึ่งบริษัทมียอดสั่งซื้อถ่านหินเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับ ราคากำหนดในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในไตรมาส 4 จึงทำให้มีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมากขึ้น ตลอดจนบริษัทมีการจัดเตรียมสภาพคล่องสำรองเพิ่มเติมในช่วงปลายปีเพื่อรองรับการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระคืนในเดือนกุมภาพันธ์ 2560

- 1.2 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 332.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายและราคากำหนด
- 1.3 หุ้นกู้ส่วนที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 599.91 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจัดประเภทหนี้สินทางบัญชีใหม่ตามระยะเวลาที่จะถึงกำหนดชำระ
2. หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจากปี 2558 จำนวน 662.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85.25 เนื่องจากบริษัทมีการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 65.60 ล้านบาท และมีการจัดประเภทบัญชีหนี้สินรายการหุ้นกู้ จำนวน 599.91 ล้านบาท ไปเป็นหนี้สินหมุนเวียนระยะสั้น

ก. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,419.88 ล้านบาทและ 1,347.58 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 72.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.37 ซึ่งมาจากกำไรสุทธิเบ็ดเสร็จรวมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 154.74 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลไปในระหว่างปีจำนวน 82.41 ล้านบาท

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สรุปงบกระแสเงินสดรวม	หน่วย : ล้านบาท	
	2559	2558
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	267.52	266.28
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(660.86)	387.20
สินค้าคงเหลือ	(238.34)	154.15
สินทรัพย์ดำเนินงานอื่นๆ	(16.67)	34.84
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	485.87	(274.70)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.56	(3.69)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(0.49)
เงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	(158.92)	563.60
จ่ายดอกเบี้ย	(53.54)	(61.60)
จ่ายภาษีเงินได้และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	(1.20)	(1.65)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	(213.66)	500.34

ในปี 2559 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 267.52 ล้านบาท มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงสุทธิของสินทรัพย์ดำเนินงานและหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 426.44 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการใช้เพื่อสนับสนุนการเพิ่มยอดขายของบริษัท ซึ่งทำให้มีลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นรวม 899.20 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้จ่ายชำระ

ค่าดอกเบี้ยเงินกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว และดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าทางการเงิน รวมถึงการจ่ายชำระภาษีระหว่างปีรวม 54.74 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อกิจกรรมดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 213.66 ล้านบาท

กระแสเงินสดของบริษัทที่เกี่ยวกับกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2559 – 2558 มีดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสด	หน่วย : ล้านบาท	
	2559	2558
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(213.66)	500.34
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(462.49)	(32.52)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	696.67	(428.21)
ส่วนต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.50	(1.05)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	22.02	38.56
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	161.38	122.82
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	183.40	161.38

ในปี 2559 บริษัทมีการใช้กระแสเงินสดเพื่อการลงทุนไปทั้งสิ้นจำนวน 462.49 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการสำคัญ ได้แก่ การลงทุนในกองทุนตราสารตลาดเงินจำนวน 349.06 ล้านบาท การลงทุนเพิ่มเติมในอาคาร อุปกรณ์ และยานพาหนะเพื่อขยายกำลังการผลิตและรองรับการขยายธุรกิจด้านการบริการและการขนส่งทางน้ำจำนวน 130.10 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 696.67 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 853.73 ล้านบาท มีการชำระหนี้เงินกู้สถาบันการเงิน 65.60 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 82.41 ล้านบาท ทำให้ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิรวม 22.02 ล้านบาท

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ก. อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 2.97 เท่าและ 1.19 เท่าในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับและมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เท่ากับ 1.32 เท่าและ 0.72 เท่าในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ ในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลง เนื่องจากการจัดประเภทบัญชีหนี้สินรายการหุ้นกู้ จำนวน 599.91 ล้านบาท จากหนี้สินไม่หมุนเวียนไปเป็นหนี้สินหมุนเวียนระยะสั้น และมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมากขึ้นตามมูลค่าถ่านหินที่สูงขึ้น

ข. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

จากความสำเร็จในการเร่งขยายตลาดทั้งในและต่างประเทศ ตลอดจนการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น โดยจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 12.67 เปรียบเทียบกับปี 2558 เท่ากับร้อยละ 11.47 ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit) ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 3.30 เปรียบเทียบกับปี 2558 เท่ากับร้อยละ 2.57 นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) สูงขึ้นในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 11.10 เปรียบเทียบกับปี 2558 เท่ากับร้อยละ 8.55

ค. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1.37 เท่า ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย แต่เนื่องจากมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้น จึงให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) สูงขึ้น จาก 6.52 เท่า ในปี 2558 เป็น 7.06 เท่าในปี 2559

ง. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและความสามารถในการกู้ยืมและชำระหนี้

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 1.01 เท่าในปี 2558 มาอยู่ที่ 1.88 เท่า ในปี 2559 เนื่องจาก บริษัทมีหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ชำระค่าซื้อถ่านหินจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น ตามต้นทุนนำเข้าถ่านหินที่มีราคาสูงขึ้น ตลอดจน บริษัทมีการจัดเตรียมสภาพคล่องสำรองเพิ่มเติมในช่วงปลายปีเพื่อรองรับการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระคืนในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นไม่ได้กระทบความสามารถในการชำระหนี้แต่อย่างใด โดยบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ในปี 2559 สูงถึง 4.45 เท่า เปรียบเทียบกับปี 2558 มีค่าเท่ากับ 3.10 เท่า