


13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2557	ตรวจสอบโดย นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด
ปี 2558	ตรวจสอบโดย นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด
ปี 2559	ตรวจสอบโดย นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

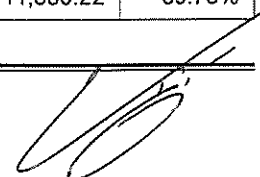
รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



▪ งบดุล
งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	83.44	1.76%	102.12	1.26%	711.21	5.38%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	978.21	20.69%	1,124.79	13.90%	1,426.33	10.78%
สินค้าคงเหลือ	1,158.46	24.50%	958.40	11.84%	785.56	5.94%
ต้นทุนโครงการระหว่างพัฒนา	143.69	3.04%	607.40	7.51%	1,086.59	8.21%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	70.03	1.48%	94.60	1.17%	197.38	1.49%
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	-	-	67.89	0.84%	97.00	0.73%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.05	0.09%	3.75	0.05%	27.66	0.21%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,437.88	51.56%	2,958.95	36.57%	4,331.73	32.74%
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	146.53	3.10%	1,129.08	13.95%	2,906.20	21.96%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	0.39	0.01%	217.09	2.68%	215.88	1.63%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,103.02	44.48%	3,477.06	42.97%	5,187.10	39.20%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	39.25	0.83%	242.67	3.00%	518.83	3.92%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.23	0.01%	5.79	0.07%	6.84	0.05%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.03	0.02%	61.72	0.76%	65.77	0.50%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,290.45	48.44%	5,133.41	63.43%	8,900.62	67.26%
รวมสินทรัพย์	4,728.33	100.00%	8,092.36	100.00%	13,232.35	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,032.61	64.14%	3,771.46	46.61%	5,593.79	42.27%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	207.29	4.38%	323.71	4.00%	412.29	3.12%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	66.38	1.40%	657.01	8.12%	819.27	6.19%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน	-	-	211.66	2.62%	62.70	0.48%
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	17.06	0.36%	0.04	0.00%	3.59	0.03%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	10.00	0.21%	4.00	0.05%	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	40.25	0.50%	10.94	0.08%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.81	0.02%	15.85	0.20%	32.20	0.24%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,334.15	70.51%	5,023.98	62.08%	6,934.78	52.41%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	1,737.98	21.48%	4,919.52	37.18%
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	0.09	0.00%	0.06	0.00%	6.18	0.05%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.48	0.20%	13.66	0.17%	13.66	0.10%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	0.85	0.00%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	6.00	0.13%	4.35	0.05%	5.23	0.04%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	15.57	0.33%	1,756.05	21.70%	4,945.44	37.37%
รวมหนี้สิน	3,349.72	70.84%	6,780.03	83.78%	11,880.22	89.78%



รายการ	งบการเงินรวม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
ทุนจดทะเบียน	800.00		800.00		800.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	800.00	16.92%	800.00	9.89%	800.00	6.04%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	380.84	8.05%	380.84	4.71%	380.84	2.88%
ผลต่างจากการเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(38.59)	(0.82%)	(38.59)	(0.48%)	(5.51)	(0.04%)
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย	13.79	0.29%	13.79	0.17%	15.40	0.11%
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	107.22	2.27%	0.94	0.01%	32.76	0.25%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	32.67	0.69%	50.73	0.63%	52.52	0.40%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,295.94	27.41%	1,207.71	14.93%	1,276.01	9.64%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	82.67	1.75%	104.62	1.29%	76.12	0.58%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,378.61	29.16%	1,312.33	16.22%	1,352.13	10.22%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,728.33	100.00%	8,092.36	100.00%	13,232.35	100.00%



งบการเงินเฉพาะกิจการ

(หน่วย : ล้านบาท)

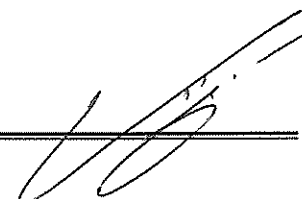
รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28.83	0.62%	25.74	0.65%	265.88	4.13%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	882.84	19.11%	748.17	14.35%	723.41	11.23%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	1,021.03	22.10%	1,826.78	35.05%	3,241.13	50.30%
สินค้าคงเหลือ	1,158.31	25.07%	913.35	17.52%	543.20	8.43%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	42.29	0.91%	20.85	0.40%	3.00	0.04%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.05	0.06%	0.18	0.00%	2.59	0.04%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,136.35	67.87%	3,535.07	67.98%	4,779.21	74.17%
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	144.00	3.12%	343.55	6.59%	173.00	2.69%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	119.15	2.58%	185.94	3.57%	447.28	6.94%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,220.25	26.41%	1,145.88	21.98%	1,037.55	16.10%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.03	0.02%	2.16	0.04%	6.46	0.10%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,484.43	32.13%	1,677.53	32.18%	1,664.29	25.83%
รวมสินทรัพย์	4,620.78	100.00%	5,212.60	100.00%	6,443.50	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,023.69	65.44%	2,371.48	45.50%	3,233.96	50.20%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	184.33	3.99%	19.55	0.38%	87.96	1.36%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	66.38	1.44%	621.18	11.92%	611.92	9.50%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน	-	-	211.66	4.06%	62.70	0.97%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.40	0.01%	2.55	0.05%	2.68	0.04%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,274.80	70.87%	3,226.43	61.90%	3,999.23	62.07%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	698.87	13.41%	1,124.27	17.45%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.48	0.21%	13.66	0.26%	13.66	0.21%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.85	0.10%	3.44	0.07%	4.60	0.07%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14.33	0.31%	715.96	13.74%	1,142.53	17.73%
รวมหนี้สิน	3,289.13	71.18%	3,942.40	75.63%	5,141.76	79.80%
ทุนจดทะเบียน	800.00		800.00		800.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	800.00	17.31%	800.00	15.35%	800.00	12.41%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	380.84	8.24%	380.84	7.31%	380.84	5.91%
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย	13.79	0.30%	13.79	0.26%	15.40	0.24%
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	99.11	2.14%	20.94	0.40%	50.87	0.79%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	37.91	0.82%	54.63	1.05%	54.63	0.85%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,331.65	28.82%	1,270.21	24.37%	1,301.74	20.20%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,331.65	28.82%	1,270.21	24.37%	1,301.74	20.20%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,620.78	100.00%	5,212.60	100.00%	6,443.50	100.00%

งบกำไรขาดทุน
งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,112.98	98.96%	2,171.46	91.66%	2,619.84	95.57%
รายได้อื่น	43.16	1.04%	152.55	6.44%	121.48	4.43%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	45.08	1.90%	-	-
รวมรายได้	4,156.14	100.00%	2,369.09	100.00%	2,741.32	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	3,876.88	93.28%	2,026.93	85.56%	2,245.84	81.92%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	58.70	1.41%	28.02	1.18%	30.38	1.11%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	46.84	1.13%	243.06	10.26%	266.91	9.74%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	56.23	1.35%	-	-	12.04	0.44%
รวมค่าใช้จ่าย	4,038.65	97.17%	2,298.02	97.00%	2,555.17	93.21%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท ร่วมค้า ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	117.49	2.83%	71.07	3.00%	186.15	6.79%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.01	0.00%	4.65	0.20%	(1.21)	(0.04%)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	117.48	2.83%	75.72	3.20%	184.94	6.75%
ต้นทุนทางการเงิน	(75.51)	(1.82%)	(149.53)	(6.31%)	(113.13)	(4.13%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	41.97	1.01%	(73.81)	(3.11%)	71.81	2.62%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.32	0.01%	(35.40)	(1.50%)	(35.10)	(1.28%)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	41.65	1.00%	(109.21)	(4.61%)	36.71	1.34%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(6.84)	(0.16%)	1.34	0.06%	2.18	0.08%
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	9.50	0.23%	-	-	-	-
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ โครงการผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	4.54	0.19%	0.90	0.03%
การเปลี่ยนแปลงในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิจาก ภาษีเงินได้	-	-	16.72	0.70%	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	2.66	0.07%	22.60	0.95%	3.08	0.11%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	44.31	1.07%	(86.60)	(3.66%)	39.79	1.45%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	47.34	1.14%	(110.42)	(4.66%)	32.53	1.19%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5.69)	(0.14%)	1.21	0.05%	4.18	0.15%
	41.65	1.00%	(109.21)	(4.61%)	36.71	1.34%

รายการ	งบการเงินรวม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	51.59	1.24%	(88.22)	(3.72%)	35.22	1.28%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(7.28)	(0.17%)	1.62	0.06%	4.57	0.17%
	44.31	1.07%	(86.60)	(3.66%)	39.79	1.45%



งบการเงินเฉพาะกิจการ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,040.81	98.30%	1,208.49	79.89%	1,468.72	81.68%
รายได้อื่น	69.80	1.70%	280.64	18.55%	254.52	14.16%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	23.54	1.56%	74.87	4.16%
รวมรายได้	4,110.61	100.00%	1,512.67	100.00%	1,798.11	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	3,870.31	94.15%	1,282.00	84.75%	1,408.93	78.36%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	66.62	1.62%	23.00	1.52%	30.38	1.69%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	50.10	1.22%	103.39	6.84%	89.82	4.99%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	7.67	0.19%	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	3,994.70	97.18%	1,408.39	93.11%	1,529.14	85.04%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท ร่วมค้า ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	115.91	2.82%	104.28	6.89%	268.98	14.96%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ต้นทุนทางการเงิน	115.91 (72.72)	2.82% (1.77%)	104.28 (185.83)	6.89% (12.28%)	268.98 (237.44)	14.96% (13.21%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	43.19	1.05%	(81.55)	(5.39%)	31.54	1.75%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	43.19	1.05%	(81.55)	(5.39%)	31.54	1.75%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	9.50	0.23%	-	-	-	-
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ โครงการผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	3.38	0.22%	-	-
การเปลี่ยนแปลงในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิจาก ภาษีเงินได้	-	-	16.72	1.11%	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	9.50	0.23%	20.10	1.33%	31.54	1.75%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	52.69	1.28%	(61.45)	(4.06%)	31.54	1.75%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	43.19	1.05%	(81.55)	(5.39%)	31.54	1.75%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
	43.19	1.05%	(81.55)	(5.39%)	31.54	1.75%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	52.69	1.28%	(61.45)	(4.06%)	31.54	1.75%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
	52.69	1.28%	(61.45)	(4.06%)	31.54	1.75%

■ งบกระแสเงินสด
งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม		
	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	41.97	(73.81)	71.81
รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
หนี้สงสัยจะสูญ	-	3.19	1.03
(กลับรายการ) บันทึกค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	24.00	25.28	(25.74)
ค่าเสื่อมราคา	127.76	146.06	164.38
ค่าตัดจำหน่าย	0.27	2.55	35.78
(กำไร) ขาดทุน จากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(1.72)	1.96	0.00
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.01	(43.77)	(7.42)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า	0.01	(4.65)	1.21
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อขาย	(2.87)	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	-	-	0.48
ค่าเพื่อการลดมูลค่าสินทรัพย์	-	-	16.84
ผลประโยชน์พนักงาน	2.50	3.00	2.00
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	75.51	133.48	91.71
ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม	-	9.61	21.42
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	267.44	202.90	373.50
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(70.38)	(292.47)	(235.43)
สินค้าคงเหลือ	(534.09)	174.77	198.58
ต้นทุนโครงการระหว่างพัฒนา	(143.69)	(367.67)	(786.36)
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(61.18)	(24.58)	(102.78)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.37	0.60	(23.90)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.99	25.70	(17.86)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(175.11)	116.72	80.12
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.01)	15.66	15.74
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(0.08)	(1.12)
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(715.66)	(148.43)	(499.51)
จ่ายดอกเบี้ย	(76.70)	(181.77)	(220.91)
จ่ายภาษีเงินได้	(1.67)	(2.59)	(67.86)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(794.03)	(332.79)	(788.28)



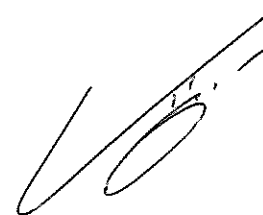
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ (จ่าย) เงินลงทุนชั่วคราว	34.00	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนเมื่อขาย	31.81	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(60.98)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.40)	(212.05)	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	(32.04)	(29.11)
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.25)	(974.24)	(1,785.43)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ (ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม 1)	(863.12)	(1,521.26)	(1,735.93)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(39.51)	(111.95)	(6.72)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ (ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม 2)	2.62	2.99	10.79
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(834.85)	(2,848.55)	(3,607.38)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,732.97	746.16	1,822.32
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจากการลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย	-	-	60.98
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	3,171.39	4,568.89
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว	(66.00)	(671.89)	(1,408.00)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(21.08)	(17.06)	(8.84)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	9.65	(50.24)	(4.00)
เงินสดจ่ายปันผลให้กับส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4.80)	-	-
เงินสดรับชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29.63	20.33	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,680.37	3,198.69	5,031.35
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(6.84)	1.34	(26.59)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	44.64	18.68	609.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	38.80	83.43	102.12
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	83.43	102.11	711.21
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์			
1. อาคารและอุปกรณ์ที่ได้มาระหว่างปี			
ปรับปรุง			
เจ้าหน้าที่ซื้อทรัพย์สินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.15)	(0.82)	-
บันทึกดอกเบี้ยเป็นต้นทุน	-	18.34	87.89
โอนออกเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	58.35
ประมาณการหนี้สิน	-	-	0.85
กำไรจากการตีราคาที่ดินเพิ่มขึ้น	-	20.90	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	18.51
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(863.12)	(1,521.26)	(1,735.93)
2. เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์			
อุปกรณ์ที่จำหน่ายระหว่างปี	-	4.95	10.80
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	(1.96)	(0.01)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	2.99	10.79

งบการเงินเฉพาะกิจการ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	43.19	(81.55)	31.54
รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
หนี้สงสัยจะสูญ	-	3.19	-
(กลับรายการ) บันทึกค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	24.00	25.29	(25.74)
ค่าเสื่อมราคา	108.63	110.07	109.17
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(1.72)	1.96	0.01
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.01	17.92	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อขาย	(2.87)	-	-
ผลประโยชน์พนักงาน	1.71	2.06	1.16
รายได้เงินปันผล	(3.20)	-	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	72.72	169.78	217.11
ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม	-	8.63	20.33
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง	242.47	257.35	353.58
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(42.07)	131.48	24.77
สินค้าคงเหลือ	(533.94)	219.67	395.89
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(33.48)	21.44	17.85
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.04	2.87	(2.41)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.09	(0.09)	(1.15)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(194.30)	(166.62)	59.28
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.35)	2.15	0.12
การระดมทุนผลประโยชน์พนักงาน	-	(0.08)	-
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(559.54)	468.17	847.93
จ่ายดอกเบี้ย	(73.89)	(167.63)	(207.99)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.18)	(1.04)	(3.15)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(633.61)	299.50	636.79
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อขาย	31.81	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(66.40)	(66.79)	(261.35)
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1.03	(199.55)	170.56
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	(983.80)	(824.19)	(1,414.35)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ (ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม 1)	(19.18)	(20.58)	(0.86)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ (ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม 2)	2.62	2.99	0.01
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	3.20	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,030.72)	(1,108.12)	(1,505.99)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,724.05	(652.21)	862.49
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	2,129.62	1,009.32
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว	(66.00)	(671.89)	(762.46)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,658.05	805.52	1,109.35
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(6.28)	(3.10)	240.15
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	35.11	28.83	25.73
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	28.83	25.73	265.88
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์			
1. อาคารและอุปกรณ์ที่ได้มาระหว่างปี	(19.03)	(40.66)	(0.86)
ปรับปรุง เจ้าหนี้ซื้อทรัพย์สินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.15)	(0.82)	-
กำไรจากการตีราคาที่ดินเพิ่มขึ้น	-	20.90	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(19.18)	(20.58)	(0.86)
2. เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์			
อุปกรณ์ที่จำหน่ายระหว่างปี	-	4.95	0.03
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	(1.96)	(0.01)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	2.99	0.02

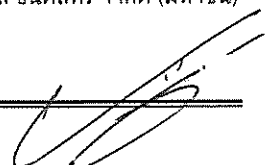


▪ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ
งบการเงินรวม

รายการ	งบการเงินรวม		
	2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.73	0.59	0.62
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.17	0.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.31)	(0.08)	(0.13)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.81	2.74	3.03
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	131	119
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.01	2.57	3.29
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	72	140	110
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	17.29	9.41	9.49
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	21	38	38
วงจรเงินสด (วัน)	126	233	190
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	6.79%	15.24%	18.91%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	2.86%	3.17%	7.11%
อัตรากำไรสุทธิ	1.00%	(4.47%)	1.34%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	3.10%	(8.12%)	2.76%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.05%	(1.70%)	0.34%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	9.76%	1.32%	4.64%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.05	0.38	0.26
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.43	5.17	8.79
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.16	3.95	6.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(9.33)	(0.82)	(2.26)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	-	-
ข้อมูลต่อหุ้น "			
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.62	1.51	1.60
กำไรสุทธิต่อหุ้น			
- กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.06	(0.14)	0.04

หมายเหตุ : " จำนวนจากส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

*อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดมติของ "หุ้นกู้ของบริษัท เซาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2558 ครบกำหนดได้ก่อนปี พ.ศ.2563" ข้อ 7.6.4



งบการเงินเฉพาะกิจการ

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.96	1.10	1.20
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.26	0.19	0.21
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.25)	0.09	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.93	1.72	2.56
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	73	209	141
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.24	1.61	2.61
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	58	223	138
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	18.40	19.05	98.46
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	20	19	4
วงจรเงินสด (วัน)	111	413	275
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	5.95%	19.09%	26.05%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	2.87%	8.63%	18.31%
อัตรากำไรสุทธิ	1.05%	(5.39%)	1.75%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	3.31%	(6.27%)	2.45%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.12%	(1.66%)	0.54%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	12.00%	2.41%	12.89%
อัตราการใช้หนี้ของสินทรัพย์ (เท่า)	1.06	0.31	0.31
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.47	3.10	3.95
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.21	2.80	3.73
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(7.57)	2.79	4.08
อัตราการใช้เงินปันผล	-	-	-
ข้อมูลต่อหุ้น *			
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.66	1.59	1.63
กำไรต่อหุ้น			
- กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.05	(0.10)	0.04

*อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติของ "หุ้นกู้ของบริษัท เซาว์ สติล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2558 ครอบคลุมปี พ.ศ.2563" ข้อ 7.6.4

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

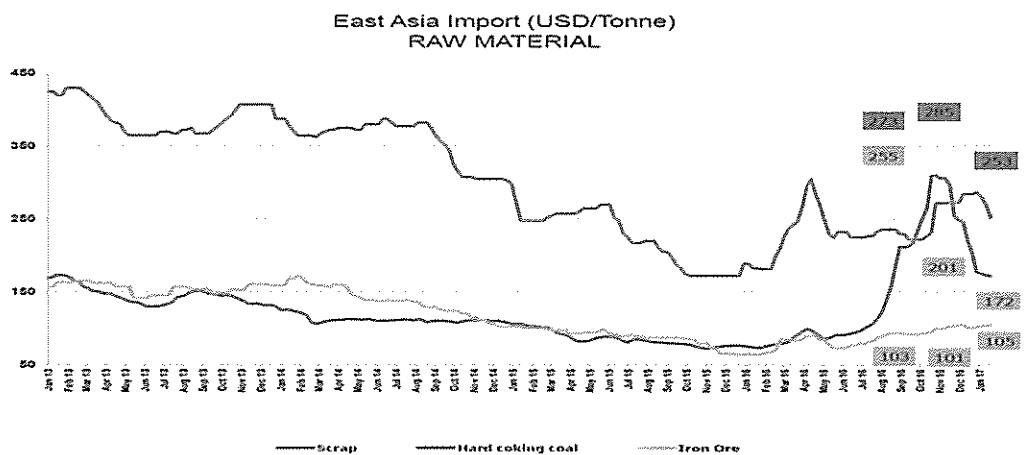
14.1 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2559

14.1.1 ผลการดำเนินงานปี 2559

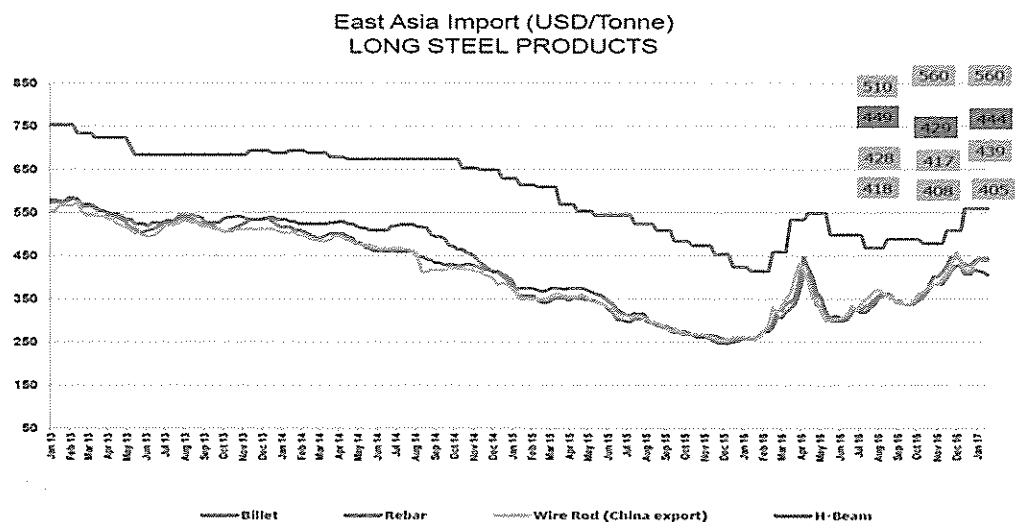
1. ภาพรวมผลราคาวัตถุดิบในอุตสาหกรรมเหล็ก

ราคาตลาดของเหล็กเพิ่มขึ้นลดลง ดังจะเห็นได้จากรูปแสดงด้านล่าง ที่แสดงให้เห็นถึงดัชนีราคาตลาดเหล็กในช่วงที่ผ่านมา

TRENDS IN GLOBAL STEEL PRICE



TRENDS IN GLOBAL STEEL PRICE



(ที่มา: ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็กไทย)

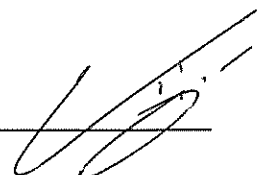
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินเปรียบเทียบสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 (ปรับปรุงใหม่) สรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 (ปรับปรุงใหม่)

ผลการดำเนินงาน หน่วย : ล้านบาท	2016	2015 ปรับปรุงใหม่	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	2,619.84	2,171.45	448.39	20.65%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,245.84)	(2,026.93)	(218.91)	10.80%
กำไรขั้นต้น	374.00	144.52	229.48	158.79%
รายได้อื่น	121.49	152.55	(31.06)	(20.36%)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(12.04)	45.08	(57.12)	(126.71%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(30.38)	(28.02)	(2.36)	8.42%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(271.67)	(243.06)	(28.61)	11.77%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	181.40	71.07	110.33	155.24%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1.21)	4.65	(5.86)	(126.02%)
ต้นทุนทางการเงิน	(113.13)	(149.53)	36.40	(24.34%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(35.10)	(35.40)	0.30	(0.85%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	36.71	(109.21)	145.92	(133.61%)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.04	(0.14)	0.18	(128.57%)

2.1 รายได้จากการขายและบริการ

รายได้รวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 2,619.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 448.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.65 เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่มีรายได้รวมจำนวน 2,171.45 ล้านบาท เนื่องจากการจำหน่ายเหล็กเพิ่มขึ้น 260.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.53 จากปริมาณขายเพิ่มขึ้น และราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นและ รายได้จากการกลุ่มบริษัทย่อยรับรู้รายได้จำนวน 1,148.26 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2559 โดยบริษัทย่อยได้มีการขยายกำลังการผลิต มีโครงการที่สามารถจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับหน่วยงานของรัฐได้จำนวน 9 โครงการ เป็นโครงการในต่างประเทศ 8 โครงการและในประเทศ 1 โครงการ โดยมีขนาดกำลังการผลิตรวม 13.04 เมกะวัตต์ และรายได้จากการพัฒนาโครงการจำนวน 2 โครงการ ขนาดกำลังการผลิต 28.15 เมกะวัตต์ และรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ในการผลิตโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์



ธุรกิจเหล็ก

	2559	2558	2559	2558	2559	2558
	ปริมาณขาย (ล้านตัน)	ปริมาณขาย (ล้านตัน)	ราคาเฉลี่ย ต่อตัน	ราคาเฉลี่ย ต่อตัน	ต้นทุนเฉลี่ย ต่อตัน	ต้นทุนเฉลี่ย ต่อตัน
ในประเทศ	108.21	90.69	13,570	13,320	13,020	14,130

- ปริมาณขายเหล็กเฉลี่ยปี 2559 จำนวน 108.21 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 17.52 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 19.32 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ย
- ราคาขายเหล็กเฉลี่ยสำหรับปี 2559 เท่ากับ 13,570 บาท ต่อตัน เปรียบเทียบกับ ราคาขายเหล็กเฉลี่ยสำหรับปี 2558 เท่ากับ 13,320 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 1.88 ซึ่งเป็นผลจากราคาเหล็กในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

ธุรกิจพลังงาน

	2559 (ล้านบาท)	2558 (ล้านบาท)
รายได้		
ธุรกิจจำหน่ายกระแสไฟฟ้า	233.31	77.88
ธุรกิจพัฒนาโครงการ	144.91	956.86
ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ผลิตโรงไฟฟ้า	770.04	-
รวม	1,148.26	1,034.74

- รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทย่อยได้มีการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นเป็น 9 โครงการ (ในประเทศ 1 โครงการ, ต่างประเทศ 8 โครงการ), บริษัทย่อยมีการขายโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 2 โครงการ และการจำหน่ายอุปกรณ์ในการผลิตโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

2.2 ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการรวมปี 2559 มีจำนวน 2,245.84 ล้านบาท ลดลง 218.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.80 เนื่องจากต้นทุนเฉลี่ยต่อตันที่ลดลง ปี 2559 ต้นทุนเฉลี่ย 13,020 บาทต่อตัน, ลดลงจากปี 2558 ต้นทุนเฉลี่ย 14,130 บาทต่อตัน ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนของค่าเศษเหล็กที่ลดลงอันเป็นผลจากราคาเศษเหล็กในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการลดลงจากต้นทุนการผลิตอื่นจากโครงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อเนื่องจากปีก่อน บริษัทย่อยรับรู้ต้นทุนขายและบริการ จำนวน 839.85 ล้านบาท โดยต้นทุนขายและบริการ ประกอบด้วยต้นทุนหลักคือ ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนการพัฒนาโครงการและการก่อสร้างโครงการเพื่อจำหน่ายซึ่งสัมพันธ์กับรายได้จากการขายไฟฟ้าและรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้น

2.3 กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปี 2559 มีจำนวน 374 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.28 อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม (Gross Profit Margin) สำหรับปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 6.66 โดยธุรกิจเหล็กมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.07 และธุรกิจ

ไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.67 (ปี 2558: ธุรกิจเหล็กมีอัตราขาดทุนขั้นต้นร้อยละ 6.08 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.07) การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเหล็กเป็นผลสุทธิจากการประหยัดต้นทุนผลิต และการปรับตัวลดลงของราคาเศษเหล็กในตลาดโลก ส่งผลให้ต้นทุนของธุรกิจเหล็กลดลง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนเพราะ ในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้มีการขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มมากขึ้น และมีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเต็มทั้งปีทำให้มีกำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากปีก่อน

2.4 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2559 มีจำนวน 30.38 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.42 เป็นผลจากปริมาณขายเหล็กที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขาย

2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมปี 2559 มีจำนวน 278.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.77 เพิ่มขึ้น เป็นผลจากธุรกิจเหล็กลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อเนื่องจากปีก่อน ส่วนบริษัทย่อยมีการจ้างบุคคลากรเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในส่วนงานโครงการไฟฟ้าพลังงานทดแทน

2.6 การรับรู้ผลขาดทุนของการร่วมค้า จำนวน 1.21 ล้านบาท เป็นผลสุทธิจากการรับรู้ผลขาดทุนของ RIC1

2.7 รายได้ รายจ่ายอื่นๆ ประกอบด้วย

2.7.1 รายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่น

2.7.2 กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทย่อย ส่วนใหญ่เป็นผลกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินบาท ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญเยนเมื่อเทียบกับปีก่อน (อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาทต่อเหรียญเยน ปี 2559 เทียบกับปี 2558: 0.3079 บาท และ 0.2996 บาท ตามลำดับ)

2.7.3 ค่าบริหารจัดการและอื่นๆ

2.8 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

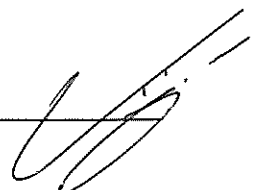
2.8.1 ภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำปีจำนวน 35.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.30 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

2.8.2 เนื่องจากสกุลเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างมากในช่วงปลายปี มีผลให้เกิดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้มากขึ้น โดยเฉพาะบริษัทไทยที่ตามมาตรฐานการบัญชีกำหนดให้สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน เป็นเงินสกุลเหรียญเยน หากแต่การคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลยังคงคิดคำนวณจากผลการดำเนินงานที่เป็นสกุลเงินบาท

2.9 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 113.13 ล้านบาท ลดลงจำนวน 36.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.34 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยถัวเฉลี่ยเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทลดลงจากปีก่อน

2.10 กำไร(ขาดทุน)สุทธิ รวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 36.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 145.92 ล้านบาท



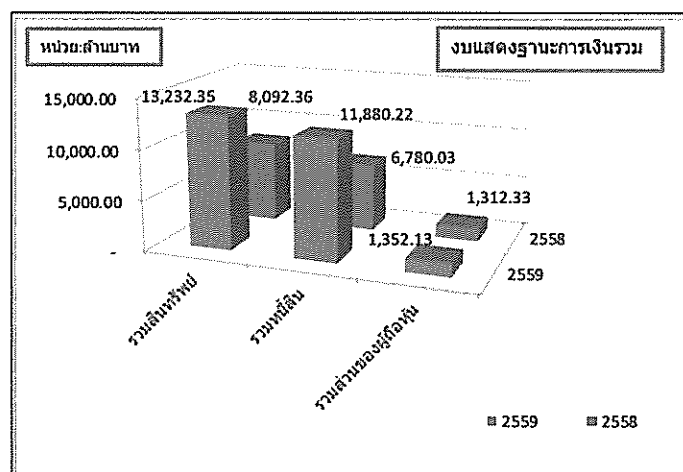
3 งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เปรียบเทียบกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (ปรับปรุงใหม่)

3.1 สินทรัพย์รวมจำนวน 13,232 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,140 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- ลูกหนี้การค้า 1,426.33 ล้านบาท จำนวน 396 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้จากการขายโครงการโรงไฟฟ้า จำนวน 489.80 ล้านบาท เงินฝาก Escrow account จำนวน 220.35 ล้านบาท
- ต้นทุนโครงการระหว่างพัฒนา 1,086.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทได้มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าเพิ่ม เช่น Hamada1, Hamada2, Ueda, Iwaki, Saito เป็นต้น
- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน 2,906.20 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นหลักประกันการกู้ยืม
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 5,187.10 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มจากการขยายตัวของธุรกิจโครงการไฟฟ้าพลังงานทดแทน

3.2 หนี้สินรวมจำนวน 11,880 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,100 ล้านบาท เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 5,593.79 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 5,801.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทนำไปใช้เพื่อลงทุนในโครงการไฟฟ้าพลังงานทดแทน
- หุ้นกู้ จำนวน 1,725 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 425 ล้านบาทเป็นจากการจ่ายชำระหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดจำนวน 600 ล้านบาท และออกหุ้นกู้เพิ่มจำนวน 1,025 ล้านบาท ส่วนบริษัทย่อยออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 100 ล้านบาท
- ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,352 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 40 ล้านบาทเป็นผลจาก โดยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทได้มีการตั้งสำรองตามกฎหมายจำนวน 5% ของกำไรสุทธิ ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด



4. งบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

งบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นรวม 609 ล้านบาท (ไม่รวมผลต่างแปลงค่างบการเงินจำนวน 27 ล้านบาท) โดยแยกเป็น

4.1 เงินสดสุทธิใช้ไปจากการดำเนินงาน จำนวน 788 ล้านบาทโดยมีกิจกรรมดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

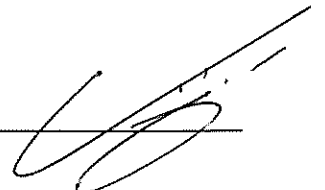
- รับเงินจากการขายเหล็ก จำนวน 235 ล้านบาท
- จ่ายค่าสินค้าคงเหลือ 198 ล้านบาท
- จ่ายชำระเจ้าหนี้ จำนวน 80 ล้านบาท
- จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 221 ล้านบาท
- จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 68 ล้านบาท
- จ่ายต้นทุนโครงการระหว่างพัฒนาจำนวน 786 ล้านบาท
- อื่นๆจำนวน 410 ล้านบาท

4.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 3,607 ล้านบาทมีสาระสำคัญดังนี้

- ลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ การลงทุนในโครงการระหว่างดำเนินการจำนวนเงิน 1,736 ล้านบาท
- ลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 6 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 6 ล้านบาท
- เงินฝากค้ำประกันเพิ่มขึ้น จำนวน 1,785 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมค้า จำนวน 61 ล้านบาท
- เงินรับจากจำหน่ายอุปกรณ์ จำนวน 10 ล้านบาท

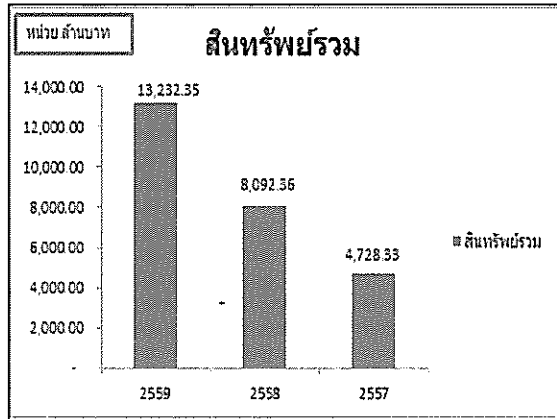
4.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5,031 ล้านบาทประกอบด้วย

- จ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 1,822 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 4,569 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 1,408 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 8 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 4 ล้านบาท
- เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย จำนวน 60 ล้านบาท



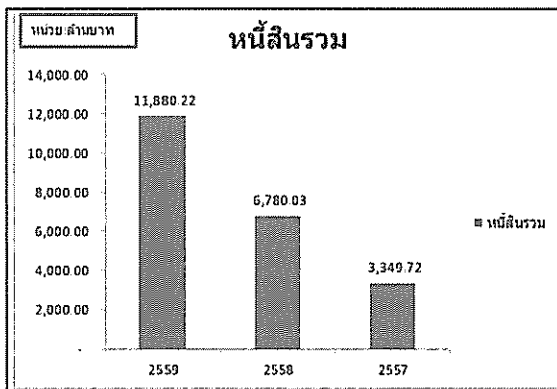
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

สินทรัพย์รวม



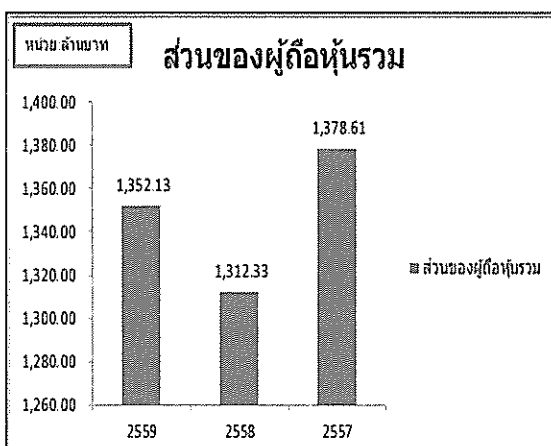
สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 13,232 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,140 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนใหญ่เกิดจากการขยายการลงทุนใน ธุรกิจไฟฟ้าและพลังงานแสงอาทิตย์ ต้นทุนพัฒนาโครงการจำนวน 1,086 ล้านบาท และเครื่องจักรและอุปกรณ์ 5,187 ล้านบาท และ เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 2,906 ล้านบาท

หนี้สินรวม



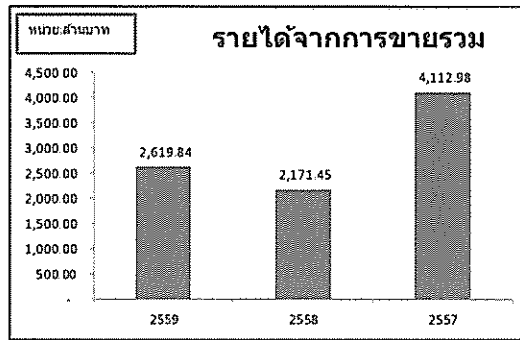
หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 11,880 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,100 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนใหญ่เกิดจากการกู้เงินจากสถาบัน การเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว และการออกหุ้นกู้ เพื่อนำมา ลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าและพลังงานแสงอาทิตย์

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม



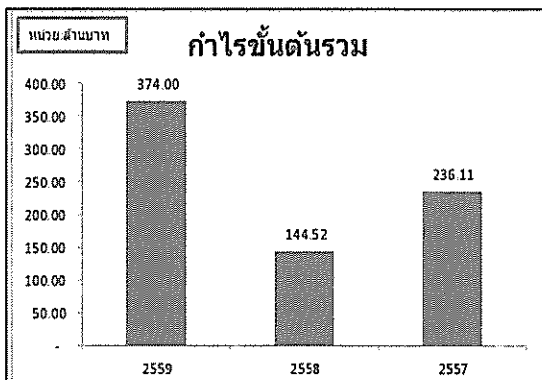
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 1,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.05 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นจากผลกำไรสุทธิสำหรับปี 2559 จำนวน 36 ล้านบาท จาก ส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็น เงินตราต่างประเทศ 1.79 ล้านบาท และจากส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมจำนวน 76.12 ล้านบาท

รายได้จากการขายรวม



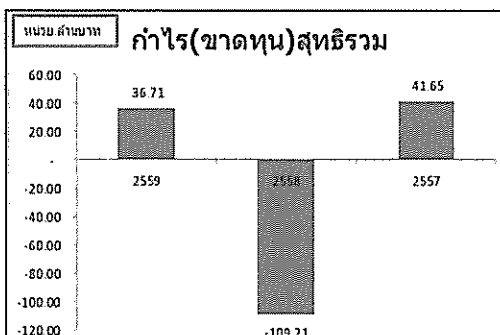
รายได้จากการขายรวม 2,619 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 448 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21 จากปริมาณขายเหล็กที่เพิ่มขึ้นและราคาขายเฉลี่ยของเหล็กที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และกลุ่มบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า และการจำหน่ายอุปกรณ์ที่ใช้ในโครงการไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้นรวม



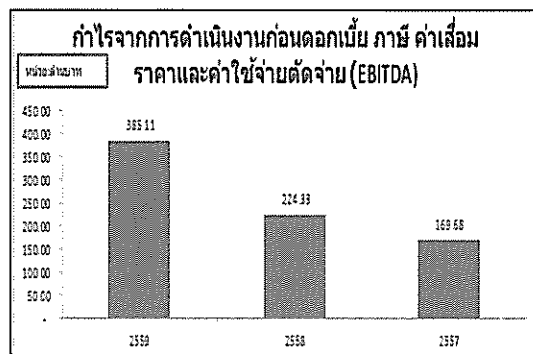
กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2559 จำนวน 374 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 229 ล้านบาท อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวม (Gross Profit Margin) สำหรับปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 14.28 โดยธุรกิจเหล็กมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.07 และธุรกิจไฟฟ้ามีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.67 โดยที่ธุรกิจเหล็กมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเกิดจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง และการบริหารต้นทุนการผลิต ส่วนต้นทุนของธุรกิจไฟฟ้าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพราะ ในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้มีการขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มมากขึ้นและมีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเต็มทั้งปี ทำให้มีกำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากปีก่อน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิรวม



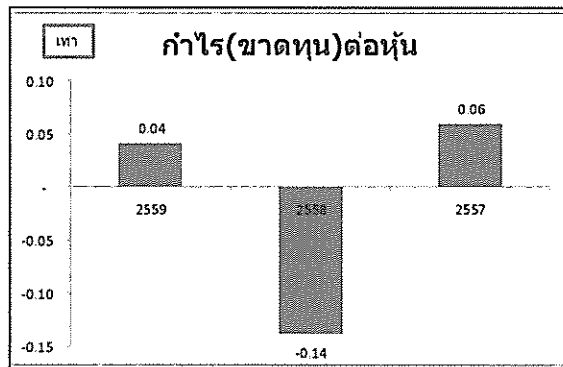
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 36 ล้านบาท ผลประกอบการจากธุรกิจเหล็กเริ่มปรับตัวดีขึ้นตามสภาวะความต้องการเหล็กในประเทศที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจไฟฟ้าสามารถสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งและเป็นฐานกำไรที่สำคัญต่อผลประกอบการโดยรวม

กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)



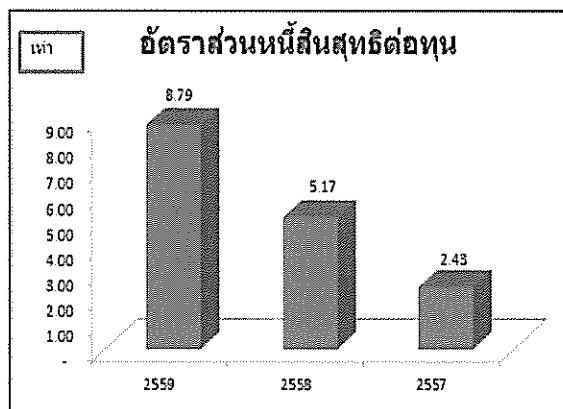
กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA) จำนวน 385 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยแบ่งเป็น EBITDA จากธุรกิจหลักจำนวน 169 ล้านบาท และจากธุรกิจไฟฟ้า จำนวน 216 ล้านบาท

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น



สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีผลกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.04 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น 0.14 บาทต่อหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน



อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 5.17 เท่า ในปี 2558 เป็น 8.79 เท่าในปี 2559 ส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อมาลงทุนในธุรกิจพลังงานไฟฟ้า