

## ส่วนที่ 3

### ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
ณ วันที่ 31 ธันวาคม	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	696.81	12.19%	833.47	14.85%	551.79	10.46%
เงินลงทุนระยะสั้น	402.34	7.04%	-	0.00%	0.00	0.00%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,031.88	18.05%	1,021.73	18.21%	906.19	17.18%
สินค้าคงเหลือ	161.89	2.83%	203.48	3.63%	196.44	3.72%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17.61	0.31%	15.13	0.27%	4.74	0.09%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ถือไว้เพื่อขาย	63.13	1.10%	-	0.00%	0.00	0.00%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,373.65</b>	<b>41.53%</b>	<b>2,073.80</b>	<b>36.95%</b>	<b>1,659.15</b>	<b>31.46%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่คิดการค่าประกัน	650.28	11.38%	594.92	10.60%	606.71	11.50%
บัญชีสำรองเพื่อการชำระหนี้	-	0.00%	121.24	2.16%	121.24	2.30%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	0.00%	-	0.00%	0.08	0.00%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3.16	0.06%	66.29	1.18%	66.29	1.26%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,523.84	44.16%	2,577.85	45.93%	2,628.61	49.84%
ค่าความนิยม	33.49	0.59%	33.49	0.60%	33.49	0.64%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	33.50	0.59%	38.56	0.69%	40.42	0.77%
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	48.91	0.86%	54.54	0.97%	61.03	1.16%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.29	0.15%	8.97	0.16%	5.13	0.10%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	40.16	0.70%	42.33	0.75%	52.31	0.99%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,341.64</b>	<b>58.47%</b>	<b>3,538.18</b>	<b>63.05%</b>	<b>3,615.32</b>	<b>68.54%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,715.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,611.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,274.47</b>	<b>100.00%</b>

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,007.96	17.64%	1,120.08	19.96%	943.32	17.88%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	2.00	0.04%	6.05	0.11%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	46.51	0.81%	35.97	0.64%	32.10	0.61%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	30.73	0.54%	7.54	0.13%	1.35	0.03%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	8.09	0.14%	53.40	0.95%	87.53	1.66%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	47.89	0.84%	47.26	0.84%	55.72	1.06%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,141.18</b>	<b>19.97%</b>	<b>1,266.25</b>	<b>22.56%</b>	<b>1,126.07</b>	<b>21.35%</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ที่รอการจัดสรรเงินตามแผนฟื้นฟู	-	0.00%	121.24	2.16%	121.24	2.30%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	0.00%	-	0.00%	1.68	0.03%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	163.41	2.86%	209.92	3.74%	245.89	4.66%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	23.33	0.41%	21.23	0.38%	23.03	0.44%
เงินมัดจำรับ	3,384.81	59.22%	3,305.43	58.90%	3,201.09	60.69%
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3.60	0.06%	9.41	0.17%	14.71	0.28%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	6.35	0.11%	7.38	0.13%	4.75	0.09%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,581.50</b>	<b>62.67%</b>	<b>3,674.61</b>	<b>65.48%</b>	<b>3,612.39</b>	<b>68.49%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,722.68</b>	<b>82.63%</b>	<b>4,940.86</b>	<b>88.04%</b>	<b>4,738.45</b>	<b>89.84%</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)						
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน*	518.50	9.07%	518.50	9.24%	2,760.57	52.34%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว*	518.50	9.07%	518.50	9.24%	2,760.57	52.34%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ*	-	0.00%	-	0.00%	2,657.62	50.39%
ส่วนเกินทุนจากราคาขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว*	532.00	9.31%	532.00	9.48%	532.00	10.09%
กำไรสะสม*						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	0.00%	-	0.00%	33.91	0.64%
ขาดทุนสะสม	-57.93	-1.01%	-379.41	-6.76%	-5,448.11	-103.29%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>992.57</b>	<b>17.37%</b>	<b>671.09</b>	<b>11.96%</b>	<b>535.99</b>	<b>10.16%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.03	0.00%	0.03	0.00%	0.03	0.00%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>992.61</b>	<b>17.37%</b>	<b>671.12</b>	<b>11.96%</b>	<b>536.02</b>	<b>10.16%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,715.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,611.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,274.47</b>	<b>100.00%</b>

\* ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2560 ได้มีมติอนุมัติ

- (1) การโอนส่วนเกินทุนจากราคาขายก๊าซ จำนวน 532,000,000 บาท
- (2) การโอนทุนสำรองตามกฎหมาย จำนวน 33,910,000 บาท
- (3) การโอนส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ จำนวน 2,657,619,957 บาท ตามลำดับ และ
- (4) การลดทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท จำนวน 2,242,065,700 บาท จากทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วเดิมจำนวน 2,760,565,700 บาท เป็นทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วใหม่จำนวน 518,500,000 บาท โดยการลดจำนวนหุ้น 2,242,065,700 หุ้น เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมของบริษัท

บริษัท ได้ทำการจดทะเบียนลดทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าเสร็จแล้วในวันที่ 25 กรกฎาคม 2560 โดยทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท ในปัจจุบันมีจำนวนเท่ากับ 518,500,000 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 518,500,000 หุ้น ทั้งนี้ในส่วนของการโอนส่วนเกินทุนจากราคาขายก๊าซ จำนวน 532,000,000 บาทนั้น บริษัท อยู่ระหว่างดำเนินการหารือข้อกฎหมายกับหน่วยงานของรัฐ ซึ่งเมื่อได้รับความเห็นยืนยันให้นำมาชดเชยผลขาดทุนสะสมได้แล้ว บริษัท จะนำส่วนเกินทุนจากราคาขายก๊าซดังกล่าวมาชดเชยผลขาดทุนสะสมของบริษัทต่อไป

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ						
รายได้จากการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว	14,684.37	99.71%	15,447.58	99.58%	16,343.12	99.49%
รายได้ค่าบริการขนส่ง	42.49	0.29%	65.23	0.42%	83.74	0.51%
รวมรายได้จากการขายสินค้าและบริการ	14,726.87	100.00%	15,512.82	100.00%	16,426.86	100.00%
ต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ						
ต้นทุนขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว	-13,870.92	-94.19%	-14,825.28	-95.57%	-15,620.46	-95.09%
ต้นทุนการให้บริการขนส่ง	-25.53	-0.17%	-37.84	-0.24%	-125.18	-0.76%
รวมต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ	-13,896.44	-94.36%	-14,863.13	-95.81%	-15,745.64	-95.85%
กำไรขั้นต้น	830.43	5.64%	649.69	4.19%	681.22	4.15%
รายได้อื่น	251.21	1.71%	234.52	1.51%	134.71	0.82%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,081.64	7.34%	884.21	5.70%	815.93	4.97%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-296.64	-2.01%	-294.24	-1.90%	-322.93	-1.97%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-383.67	-2.61%	-438.81	-2.83%	-417.31	-2.54%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	401.34	2.73%	151.16	0.97%	75.69	0.46%
ต้นทุนทางการเงิน	-12.79	-0.09%	-13.74	-0.09%	-14.80	-0.09%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	388.54	2.64%	137.42	0.89%	60.89	0.37%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-67.06	-0.46%	-5.46	-0.04%	-3.89	-0.02%
กำไรสุทธิสำหรับปี	321.48	2.18%	131.96	0.85%	57.00	0.35%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	0.00	0.00%	3.15	0.02%	-0.92	-0.01%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	321.48	2.18%	135.11	0.87%	56.08	0.34%
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	321.48	2.18%	131.95	0.85%	57.00	0.35%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรสุทธิสำหรับปี	321.48	2.18%	131.96	0.85%	57.00	0.35%
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จ						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	321.48	2.18%	135.11	0.87%	56.08	0.34%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	321.48	2.18%	135.11	0.87%	56.08	0.34%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน**	0.6200		0.2545		0.1099	

\*\* กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทใหญ่ด้วยจำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยผู้ถือหุ้น คำนวณจาก

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
ส่วนแบ่งกำไรสำหรับปีที่เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	321.48	131.95	57.00
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยผู้ถือหุ้น (ล้านหุ้น)	518.50	518.50	518.50
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.6200	0.2545	0.1099

เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่นำมาใช้ในการคำนวณกำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2559 ได้ถูกปรับปรุงเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นในงวดปัจจุบัน เสมือนว่าการลดจำนวนหุ้นสามัญนั้น ได้เกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2559

งบกระแสเงินสด	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	บาท	บาท	บาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	388,541,764	137,415,264	60,888,996
รายการปรับปรุงค่าใช้จ่าย			
ค่าเสื่อมราคา	268,509,823	265,103,303	276,191,380
ค่าตัดจำหน่าย	5,067,844	5,542,972	2,030,246
กำไรจากการจำหน่าย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(21,797,009)	(10,604,743)	(6,224,255)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	(370,705)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,859	2	21,064,001
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	399,244	1,407,404
(กลับรายการ)/ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(497,805)	(27,874,198)	11,697,513
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าสิทธิธรรมของหลักทรัพย์เพื่อค่า	(2,335,293)		
กลับรายการค่าเผื่อเงินมัดจำการโอนสิทธิเรียกร้อง	-	-	(50,000,000)
รายได้ค่าเช่าจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(1,540,605)	(2,035,605)	(2,035,500)
ดอกเบี้ยรับ	(7,675,341)	(6,967,558)	(6,949,755)
ต้นทุนทางการเงิน	12,793,652	13,741,421	14,800,560
กลับรายการประมาณการหนี้สิน	(39,000,000)	(17,143,582)	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	6,694,183	3,637,056	3,824,727
ค่าเผื่อด้อยค่าเงินลงทุน	-	79,500	-
	608,766,072	361,293,076	326,324,612
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(11,797,220)	(91,412,509)	74,515,011
- สินค้าคงเหลือ	41,590,709	(7,037,321)	(48,634,200)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,037,728)	784,678	774,093
- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	(55,365,988)	11,797,694	89,407,950
- บัญชีสำรองเพื่อชำระหนี้	121,240,195	-	-
- ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	5,625,658	6,492,927	8,882,296
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,170,252	697,354	51,772,796
- ประมาณการหนี้สิน	(6,310,584)	(16,984,018)	(126,070,980)
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(78,439,438)	225,291,702	(269,740,729)
- เจ้าหนี้รอการจัดสรรเงินตามแผนฟื้นฟู	(121,240,195)	-	-
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	628,621	(8,454,271)	9,548,456
- เงินมัดจำรับ	79,383,030	104,342,607	78,853,498
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(4,593,565)	(1,677,807)	(1,248,471)
- หนี้สิน ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,030,000)	2,629,984	4,230,001
กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	578,589,819	587,764,096	198,614,333
หัก จ่ายดอกเบี้ย	(12,730,768)	(13,673,372)	(14,926,283)
จ่ายภาษีเงินได้	(49,001,672)	(9,017,879)	(14,082,685)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>516,857,379</b>	<b>565,072,845</b>	<b>169,605,365</b>

งบกระแสเงินสด	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	บาท	บาท	บาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนระยะสั้น	(400,000,000)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	48,579,705
เงินสดรับจากรายได้ค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,540,605	2,035,605	2,035,500
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(246,427,536)	(252,200,496)	(345,275,264)
ต้นทุนการกู้ยืม	(2,324,706)	(3,698,051)	(778,106)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(5,000)	(13,044,401)	(22,323,950)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	21,862,126	10,628,147	18,592,644
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	9,813,815	10,713,763	7,360,880
<b>เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(615,540,696)</b>	<b>(245,565,433)</b>	<b>(291,808,591)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,999,962)	(5,728,008)	(6,031,259)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	217,010,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(35,974,125)	(32,098,125)	(30,949,287)
<b>เงินสดสุทธิที่ได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(37,974,087)</b>	<b>(37,826,133)</b>	<b>180,029,454</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(136,657,404)</b>	<b>281,681,279</b>	<b>57,826,228</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	833,468,554	551,787,275	493,961,047
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>696,811,150</b>	<b>833,468,554</b>	<b>551,787,275</b>
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
เจ้าหนี้จากการซื้ออุปกรณ์	29,867,019	63,603,378	103,249,689
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	8,960,000



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 สถานะอุตสาหกรรม ก๊าซ LPG ในประเทศไทย

สำหรับปี 2561 ปริมาณการจำหน่ายก๊าซ LPG ในประเทศอยู่ที่ 6,619 ล้านกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจำนวน 281 ล้านกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 4.43 เมื่อเทียบกับปี 2560 ด้านการผลิตอยู่ที่ 6,247 ล้านกิโลกรัมเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว จำนวน 191 ล้านกิโลกรัมหรือคิดเป็นร้อยละ 3.15 ส่วนปริมาณการนำเข้าอยู่ที่ 682 ล้านกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจำนวน 40 ล้านกิโลกรัมหรือคิดเป็นร้อยละ 6.23 ขณะที่การส่งออกก๊าซ LPG ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน โดย อยู่ที่ 385 ล้านกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว จำนวน 138 ล้านกิโลกรัมหรือคิดเป็นร้อยละ 55.87

#### ตารางแสดงการจัดหาและการจัดจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว

(หน่วย : ล้านกิโลกรัม)

	ปี 2561	ปี 2560
การผลิต	6,247	6,056
การนำเข้า	682	642
การจำหน่ายภายในประเทศ	6,619	6,338
การส่งออก	385	247

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน (<http://www.eppo.go.th/index.php/th/energy-information>)

จากตารางแสดงความต้องการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวภายในประเทศ จำแนกตามภาคเศรษฐกิจ ในปี 2561 ความต้องการใช้ก๊าซ LPG ปริมาณรวมอยู่ที่ 6,619 ล้านกิโลกรัมเพิ่มจากปี 2560 ร้อยละ 4.43 โดยมี ความต้องการหลักมาจากการใช้ก๊าซ LPG เป็นวัตถุดิบปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.13 หรือจำนวน 380 ล้านกิโลกรัม ในขณะที่ความต้องการใช้ก๊าซ LPG ของสถานบริการลดลง 149 ล้านกิโลกรัมหรือคิดเป็นร้อยละ 11.29 ส่วนภาคครัวเรือนและอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับความต้องการใช้ปี 2560 คือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.60 และ 5.69 ตามลำดับ

โดยสัดส่วนความต้องการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลว จำแนกตามภาคเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2561 เป็นดังต่อไปนี้ ภาคครัวเรือนร้อยละ 32.69 ภาคอุตสาหกรรมร้อยละ 10.38 สถานบริการร้อยละ 17.68 และ วัตถุดิบปิโตรเคมีร้อยละ 39.25

## ตารางแสดงความต้องการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวภายในประเทศ จำแนกตามภาคเศรษฐกิจ

(หน่วย : ล้านกิโลกรัม)

	ปี 2561		ปี 2560	
	ปริมาณ	%	ปริมาณ	%
ครัวเรือน	2,164	32.69	2,151	33.94
อุตสาหกรรม	687	10.38	650	10.25
สถานบริการ	1,170	17.68	1,319	20.81
วัตถุดิบปิโตรเคมี	2,598	39.25	2,218	35.00
รวม	6,619	100.00	6,338	100.00

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน (<http://www.eppo.go.th/index.php/th/energy-information>)

### 14.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ดับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) สำหรับภาคครัวเรือน ภาคยานยนต์ และภาคอุตสาหกรรม ภายใต้แบรนด์เวิลด์แก๊สซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 18.00

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้รวม 14,978 ล้านบาท โดยมาจากการขาย LPG 14,684 ล้านบาท ซึ่งรายได้รวมนั้น ลดลงร้อยละ 4.89 จากปีก่อน อันเป็นผลมาจากปริมาณการขายรวมของก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่ลดลง จากจำนวน 886,246 ตัน เป็น 817,657 ตัน ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 17.43 บาทต่อกิโลกรัมเป็น 17.96 บาทต่อกิโลกรัม

รายได้ของบริษัท มาจาก 5 กลุ่มลูกค้าหลัก คือ โรงบรรจุก๊าซ, สถานบริการก๊าซ, โรงงานอุตสาหกรรม, ลูกค้าพาณิชย์ และร้านค้าก๊าซ โดยรายได้ส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 43 มาจากโรงบรรจุก๊าซ หากพิจารณาในเรื่องปริมาณการขาย จะพบว่าเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ ซึ่งมากกว่าร้อยละ 40 ของปริมาณการขายมาจากโรงบรรจุก๊าซเช่นกัน

ปัจจุบันผู้ประกอบการค้าก๊าซ LPG ในประเทศไทยส่วนใหญ่มักจะใช้วัตถุดิบภายในประเทศซึ่งมีคุณภาพอยู่ในระดับเดียวกัน ถึงบรรจุก๊าซที่ใช้บรรจุก๊าซได้รับการผลิตมาจากโรงงานซึ่งมีอยู่เพียงไม่กี่แห่งในประเทศไทยจึงสามารถสรุปได้ว่า ผลผลิตกันของผู้ค้ามาตรา 7 ทุกรายแทบไม่มีความแตกต่างกันมากนัก อย่างไรก็ตามอุตสาหกรรมนี้มุ่งเน้นไปยังการแข่งขันทางด้านกลยุทธ์ทางการตลาดและการบริการ

บริษัทให้ความสำคัญกับลูกค้าทุกกลุ่ม ตั้งแต่ลูกค้าขนาดเล็กถึงขนาดกลางซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่สามารถเข้าถึงได้ง่าย ควบคู่ไปกับการขยายตลาดในส่วนของลูกค้าพาณิชย์และโรงงานอุตสาหกรรมที่มีความต้องการใช้ LPG ในปริมาณสูง โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อจะสร้างโครงข่ายลูกค้าของบริษัท ให้มีความมั่นคงและสามารถสร้างรายได้ในระยะยาว

### 14.3 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

การวิเคราะห์และคำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี 2561 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

#### 1. ผลการดำเนินงาน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 14,978.08 ล้านบาท ลดลง 769.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.89 จากปี 2560 ซึ่งมีรายได้รวมอยู่ที่ 15,747.34 ล้านบาท และ กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 321.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 189.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 143.63 โดยในปี 2560 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 131.96 ล้านบาท และมี EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.01 จากปี 2560 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2561	2560	เพิ่ม (ลด) จำนวน	เพิ่ม (ลด) ร้อยละ
รายได้รวม	14,978.08	15,747.34	(769.26) ↓	-4.89% ↓
รายได้จากการขายและการให้บริการ	14,726.87	15,512.82	(785.95) ↓	-5.07% ↓
กำไรสุทธิ	321.48	131.96	189.53 ↑	143.63% ↑
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.15%	0.84%	1.31 pp ↑	
EBITDA	674.91	421.80	253.11 ↑	60.01% ↑

#### รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้หลักมาจากการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวให้แก่ลูกค้าประเภทต่างๆ และมีรายได้ค่าบริการขนส่งและรายได้อื่น โดยในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างรายได้และสัดส่วนของรายได้แยกตามประเภทดังต่อไปนี้

ตาราง 1: โครงสร้างรายได้ของบริษัท และบริษัทย่อยแยกตามประเภทของรายได้

(หน่วย : ล้านบาท)	2561		2560		เพิ่ม (ลด)		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวน	(%)	จำนวน	(%)	จำนวน	(%)	จำนวน	(%)
รายได้จากการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว	14,684	98.04%	15,448	98.10%	(763)	-4.94%		
รายได้ค่าบริการขนส่ง	42	0.28%	65	0.41%	(23)	-34.86%		
รายได้อื่น	251	1.68%	235	1.49%	17	7.12%		
รวมรายได้	14,978	100.00%	15,747	100.00%	(769)	(4.89%)		

#### 1) รายได้จากการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขาย 14,684 ล้านบาท ลดลง 763 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.94 จากปี 2560 ซึ่งมีรายได้อยู่ที่ 15,448 ล้านบาท อันมีสาเหตุหลักคือ ปริมาณการขายรวมของก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่ลดลง จากจำนวน 886,246 ตัน เป็น 817,657 ตัน โดยปริมาณการขายที่ลดลงมาจากกลุ่มลูกค้าสถาบันบริการก๊าซ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับแนวโน้มตลาดรวม

## 2) รายได้ค่าบริการขนส่ง

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากค่าบริการขนส่ง เป็นจำนวน 42 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 34.86 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการขายให้ลูกค้าสถานีบริการลดลง

## 3) รายได้อื่น

(หน่วย : ล้านบาท)	2561	2560	เพิ่ม (ลด) จำนวน	เพิ่ม (ลด) ร้อยละ
รายได้ค่าขนส่ง	129	141	(13) ↓	-8.92% ↓
ดอกเบี้ยรับ	8	7	1 ↑	10.16% ↑
รายได้ค่าเช่า	11	12	(1) ↓	-10.80% ↓
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	22	11	11 ↑	105.54% ↑
รายได้จากการซ่อมบำรุงรักษาส่ง	16	29	(13) ↓	-44.09% ↓
รายได้อื่นๆ	66	35	31 ↑	89.38% ↑
<b>รวมรายได้อื่น</b>	<b>251</b>	<b>235</b>	<b>17 ↑</b>	<b>7.12% ↑</b>

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 251 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ร้อยละ 7.12 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2561 มีรายได้จากการกลับรายการจากการประมาณการหนี้สิน จำนวน 39 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทไม่ต้องจ่ายภาระหนี้สินที่เคยตั้งไว้ในอดีต

## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยต้นทุนขาย LPG ต้นทุนการให้บริการขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน โดยในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างค่าใช้จ่ายและสัดส่วนของค่าใช้จ่ายแยกตามประเภทดังต่อไปนี้

ตาราง 2: โครงสร้างค่าใช้จ่ายของบริษัทและบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)	2561 จำนวน (%)	2560 จำนวน (%)	เพิ่ม (ลด) จำนวน	เพิ่ม (ลด) ร้อยละ
ต้นทุนขาย LPG	13,871 95.14%	14,825 95.04%	(956) ↓	(6.44%) ↓
ต้นทุนการให้บริการขนส่ง	26 0.17%	38 0.36%	(31) ↓	(54.86%) ↓
ค่าใช้จ่ายในการขาย	297 1.97%	294 1.70%	22 ↑	8.26% ↑
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	384 2.63%	439 2.81%	(55) ↓	(12.61%) ↓
ต้นทุนทางการเงิน	13 0.09%	14 0.09%	(1) ↓	(6.90%) ↓
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>14,589 100.00%</b>	<b>15,610 100.00%</b>	<b>(1,021) ↓</b>	<b>(6.54%) ↓</b>

### 1) ต้นทุนขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว แสดงดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2561	2560	เพิ่ม (ลด) จำนวน	เพิ่ม (ลด) ร้อยละ
ต้นทุนขาย LPG	13,871	14,825	(954) ↓	(6.44%) ↓
รายได้จากการขาย LPG	14,684	15,448	(763) ↓	(4.94%) ↓
สัดส่วนของต้นทุนขาย LPG เทียบรายได้จากการขาย LPG	94.46%	95.97%	-0.02 pp ↓	
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย LPG	5.54%	4.03%	0.02 pp ↑	

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว เป็นจำนวน 13,871 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.44 จากปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจาก แผนการจัดการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับการลดลงของปริมาณการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว จากจำนวน 886,246 ตัน เป็น 817,657 ตัน และการลดลงของปริมาณการขายนี้ส่งผลให้รายได้จากการขาย LPG ลดลงเช่นกัน แต่อยู่ในอัตราส่วนที่น้อยกว่าต้นทุนการขายเล็กน้อย คือ ร้อยละ 4.94 จึงส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.03 เป็นร้อยละ 5.54

### 2) ต้นทุนการให้บริการขนส่ง แสดงดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2561	2560	เพิ่ม (ลด) จำนวน	เพิ่ม (ลด) ร้อยละ
ต้นทุนการให้บริการขนส่ง	26	38	-12 ↓	(32.55%) ↓
รายได้ค่าบริการขนส่ง	42	65	-23 ↓	(34.86%) ↓
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการขนส่งเทียบรายได้ค่าบริการขนส่ง	60.07%	58.01%	2.05 pp ↑	
อัตรากำไรขั้นต้นการให้บริการขนส่ง	39.93%	41.99%	-2.05 pp ↓	

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการขนส่ง เป็นจำนวน 26 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32.55 จากปี 2560 อันเป็นผลมาจากปริมาณการขนส่งให้ลูกค้ากลุ่มสถานีบริการลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการขนส่งลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 41.99 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 39.93 ในปี 2561

### 3) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2561 อยู่ที่ 297 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.01 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.81 เมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีการจัดกิจกรรมประชาสัมพันธ์บริษัทและตราสินค้า “เวิลด์แก๊ส” เพื่อสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับองค์กรมากขึ้น ทั้งในด้าน Digital Media และการเป็นผู้สนับสนุนกิจกรรมต่างๆ

#### 4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 384 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 2.61 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ลดลง 55.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.57 จากปี 2560 สาเหตุหลักมาจาก ในช่วงปลายปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการกลับเข้ามาซื้อขายของ WP ใน ตลาดหลักทรัพย์ ประกอบกับกลุ่มบริษัทสามารถบริหารจัดการพื้นที่การเก็บแก๊สในคลังให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด จึงทำให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการฝากสำรองแก๊สลดลงในปี 2561

#### 5) ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 13 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.09 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ลดลงร้อยละ 0.09 จากช่วงเวลาดียวกันของปีก่อน

### ตาราง 3: กำไรและอัตรากำไรของบริษัทและบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)	2561	2560	เพิ่ม (ลด) จำนวน	เพิ่ม (ลด) ร้อยละ
กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)	830	650	181 ↑	27.82% ↑
อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น) (%)	5.64%	4.19%	1.45 pp ↑	
กำไรสุทธิ	321	132	190 ↑	143.63% ↑
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.15%	0.84%	1.31 pp ↑	

#### กำไร

ปี 2561 ในสถานะที่ปริมาณการขายลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 132 ล้านบาท เป็น 321 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 143.63 เมื่อเทียบกับปี 2560 และอัตรากำไรสุทธิ (กำไรสุทธิต่อรายได้รวม) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.84 เป็นร้อยละ 2.15 นอกจากนั้น กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 650 ล้านบาท เป็น 830 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.82 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น (กำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายสินค้าและบริการ ซึ่งไม่รวมรายได้อื่น) อยู่ที่ ร้อยละ 5.64 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.19 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีความสามารถในการบริหารค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### 2. ฐานะทางการเงินและสภาพคล่อง

#### สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,715 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.84 จากสิ้นปี 2560 โดยรายละเอียดการวิเคราะห์สินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

##### 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้นจำนวน 697 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.40 จากสิ้นปี 2560 อันเป็นผลมาจากในระหว่างปี 2561 กลุ่มบริษัทนำเงินไปลงทุนระยะสั้นในกองทุนรวมความเสี่ยงต่ำ ซึ่งส่วนใหญ่ลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารหนี้รัฐบาล จำนวน 400 ล้านบาท จึงส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560

## 2. เงินลงทุนระยะสั้น

ในระหว่างปี 2561 กลุ่มบริษัทนำเงินไปลงทุนระยะสั้นในกองทุนรวมความเสี่ยงต่ำ ซึ่งส่วนใหญ่ลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารหนี้รัฐบาล จำนวน 400 ล้านบาท

## 3. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ จำนวน 1,032 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.99 จากสิ้นปี 2560 โดยแยกรายละเอียดได้ดังนี้

	งบการเงินรวม			
	2561		2560	
	ล้านบาท	(%)	ล้านบาท	(%)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	999	96.80	979	95.80
ลูกหนี้อื่น – สุทธิ	33	3.20	43	4.20
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ</b>	<b>1,032</b>	<b>100.00</b>	<b>1,022</b>	<b>100.00</b>

โดยรายละเอียดการวิเคราะห์อายุลูกหนี้การค้ามีดังนี้

	งบการเงินรวม			
	2561		2560	
	ล้านบาท	(%)	ล้านบาท	(%)
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	828	77.24	845	80.22
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	166	15.49	98	9.29
เกินกว่า 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	5	0.47	6	0.58
เกินกว่า 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	3	0.28	37	3.51
เกินกว่า 12 เดือน	70	6.52	67	6.40
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>1,072</b>	<b>100.00</b>	<b>1,053</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-73		-74	
<b>ลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>999</b>		<b>979</b>	

ณ สิ้นปี 2561 ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระร้อยละ 77.24 ส่วนที่เหลือเป็นลูกหนี้เกินกำหนดชำระ อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนทั้งสิ้น 73 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอตามจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้

#### 4. สินค้านำคงเหลือ

สินค้านำคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลวในรูปของสินค้าสำเร็จรูป โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้านำคงเหลือ ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 162 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.44 จากสิ้นปี 2560 โดยสาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการเก็บสำรองก๊าซปิโตรเลียมเหลวลดลง

#### 5. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ถือไว้เพื่อขาย

ในระหว่างปี 2561 คณะกรรมการของบริษัทได้อนุมัติให้ขายที่ดินที่เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งที่ดินดังกล่าวมีราคาทุน 63 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 บริษัทสามารถระบุผู้ซื้อได้แล้ว และคาดว่าจะทำการซื้อขายแล้วเสร็จภายในปี พ.ศ. 2562

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

##### 1. เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 650 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.31 จากสิ้นปี 2560 จำนวน 595 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินสดสำหรับค้ำประกันการออกหนังสือค้ำประกันให้กับลูกค้า

##### 2. บัญชีสำรองเพื่อการชำระหนี้

บัญชีสำรองเพื่อการชำระหนี้ เป็นบัญชีเงินฝากธนาคารเพื่อการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ที่รอการจัดสรรเงินตามแผนฟื้นฟู ซึ่งในระหว่างปี พ.ศ. 2561 บริษัทได้จ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ทั้งหมดแล้ว จำนวน 121.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 จึงไม่มียอดคงเหลือในบัญชีนี้

##### 3. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ในระหว่างปี 2561 มีการโอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ถือไว้เพื่อขาย (แสดงไว้ในสินทรัพย์หมุนเวียน) จำนวน 63 ล้านบาท เนื่องจากคณะกรรมการของบริษัทได้อนุมัติให้ขายที่ดินที่เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ สิ้นปี 2561 บริษัทสามารถระบุผู้ซื้อได้แล้ว และคาดว่าจะทำการซื้อขายแล้วเสร็จภายในปี พ.ศ. 2562



#### 4. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ จำนวน 2,524 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.10 จากสิ้นปี 2560 โดยสาเหตุหลักเกิดจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2561

#### 5. ค่าความนิยม

ค่าความนิยมเกิดจากการซื้อธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย โดยค่าความนิยม ณ สิ้นปี 2561 และ สิ้นปี 2560 จำนวน 33 ล้านบาท เกิดจากการซื้อบริษัทย่อยซึ่งเป็นธุรกิจบริการขนส่ง และธุรกิจสถานีบริการก๊าซปิโตรเลียมเหลว จำนวน 24 ล้านบาท และ 9 ล้านบาท ตามลำดับ

#### 6. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ จำนวน 34 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.13 จากสิ้นปี 2560 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในระหว่างปี 2561

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า จำนวน 49 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.32 จากสิ้นปี 2561 เกิดจากการตัดจำหน่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าในระหว่างปี 2561

#### 7. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 40 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.13 จากสิ้นปี 2560 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของบริษัทและบริษัทย่อยได้แก่ เงินมัดจำค่าเช่าอาคารสำนักงาน, เงินมัดจำค่าเช่าที่ดิน, เงินมัดจำค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น

#### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 4,732 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.42 จากสิ้นปี 2560 โดยรายละเอียดการวิเคราะห์หนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

#### หนี้สินหมุนเวียน

##### 1. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,008 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.01 จากสิ้นปี 2560 โดยรายละเอียดของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีดังนี้

	งบการเงินรวม			
	2561		2560	
	ล้านบาท	(%)	ล้านบาท	(%)
เจ้าหนี้การค้า – บุคคลภายนอก	794	78.77	832	74.28
เจ้าหนี้อื่น	108	10.71	149	13.33
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	58	5.75	123	10.97
เงินรับล่วงหน้า	48	4.77	16	1.42
<b>รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น</b>	<b>1,008</b>	<b>100.00</b>	<b>1,120</b>	<b>100.00</b>

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าก๊าซปิโตรเลียมเหลว ซึ่งเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 794 ล้านบาท ลดลง 38 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.57 จากสิ้นปี 2560 เนื่องจากในช่วงสิ้นปี กลุ่มบริษัทได้มีการเก็บสำรองก๊าซปิโตรเลียมเหลวลดลง นอกจากนั้นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 65 ล้านบาท หลักๆเกิดจากในช่วงปลายปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการกลับเข้ามาซื้อขายของ WP ในตลาดหลักทรัพย์ที่ยังไม่ได้จ่ายชำระ

## 2. ประมาณการหนี้สินระยะสั้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีประมาณการหนี้สินระยะสั้นจำนวน 8 ล้านบาทลดลงร้อยละ 84.85 จากสิ้นปี 2560 เกิดจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยได้จ่ายชำระหนี้สินให้แก่เจ้าหนี้ในระหว่างปี 2561 และผู้บริหารเชื่อว่าจำนวนของประมาณการดังกล่าวมีความเพียงพอเนื่องจากปัจจัยหลายประการ เช่น การจ่ายชำระภาษีในอดีตและการได้รับข้อมูลจากที่ปรึกษากฎหมาย

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

#### 1. เจ้าหนี้ที่รอการจัดสรรเงินตามแผนฟื้นฟู

ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ทำการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ที่รอการจัดสรรเงินตามแผนฟื้นฟูครบทุกรายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จึงไม่มียอดคงเหลือในบัญชีนี้

#### 2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 163 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 22.16 จากสิ้นปี 2560 เนื่องจากระหว่างปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมไปบางส่วน

### 3. เงินมัดจำรับ

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินมัดจำรับเป็นจำนวน 3,385 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.40 จากสิ้นปี 2560 โดยเงินมัดจำรับของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนหลักคือ เงินมัดจำรับค่าถึงบรรจุก๊าซขนาดเล็ก ซึ่งการเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำรับมีสาเหตุหลักมาจากการที่ลูกค้าได้ซื้อถึงบรรจุก๊าซขนาดเล็กเพื่อใช้อัดบรรจุสำหรับการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวในรูปแบบถังมากขึ้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 993 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วจำนวน 518,500,000 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ส่วนเกินทุนจากราคาขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวจำนวน 532 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสะสมจำนวน 58 ล้านบาท

## 14.4 การบริหารจัดการภาระผูกพัน

### 1. ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีภาระผูกพันแยกตามประเภทและระยะเวลาจะครบกำหนด ดังนี้

ภาระข้อผูกพัน	รวม	ระยะเวลาชำระ		
		น้อยกว่า 1 ปี	มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	มากกว่า 5 ปี
ภาระข้อผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว	209,920,500	46,512,000	163,408,500	-
ภาระข้อผูกพันด้านสัญญาเช่าดำเนินการ	251,523,822	64,487,829	96,759,029	90,276,964
<b>รวม</b>	<b>461,444,322</b>	<b>110,999,829</b>	<b>260,167,529</b>	<b>90,276,964</b>

### 2. หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

#### 2.1 หนังสือค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 กลุ่มกิจการมีหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคาร เพื่อค้ำประกันการซื้อแก๊สและการใช้ไฟฟ้า จำนวน 1,079.42 ล้านบาท (พ.ศ. 2560 : 1,202.03 ล้านบาท) โดยใช้เงินฝากธนาคารเป็นหลักประกันจำนวน 640.85 ล้านบาท (พ.ศ. 2560 : 585.94 ล้านบาท) และบริษัทได้นำเครื่องจักรและที่ดินเป็นหลักประกันจำนวน 130.00 ล้านบาท และ 193.60 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 บริษัทมีเงินฝากธนาคารเพื่อเป็นหลักประกันการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 9.23 ล้านบาท (พ.ศ. 2560 : 8.98 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 กลุ่มกิจการมีเงินฝากธนาคารเพื่อเป็นหลักประกันการให้บริการขนส่งแก๊สจำนวน 0.20 ล้านบาท

#### 14.5 สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อย

		2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.08	1.64	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.87	1.47	1.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	13.86	15.66	16.61
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	76.07	74.33	91.48
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	17.10	18.71	18.43
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	25.98	22.99	21.67
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	4.73	4.84	3.94
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	21.06	19.24	19.54
Cash Cycle	วัน	9.65	8.60	6.07
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	5.64%	4.19%	4.15%
อัตรากำไรอื่น	%	0.26%	0.08%	0.04%
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.15%	0.84%	0.34%
อัตรากำไรสุทธิ <sup>(1)</sup>	%	1.89%	0.76%	0.31%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	38.65%	21.86%	11.22%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>(1)</sup>	%	33.96%	19.76%	10.07%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	7.09%	2.78%	1.43%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>(1)</sup>	%	6.40%	2.54%	1.32%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.64	2.89	3.13
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	4.76	7.36	8.84
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.21	0.37	0.53
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (EBITDA)	เท่า	44.83	24.28	22.54
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	38.43	33.84	12.65
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)	เท่า	0.76	1.86	0.42

<sup>(1)</sup>คำนวณจากกำไรสุทธิซึ่งไม่รวมรายได้ที่ไม่ได้เกิดจากการประกอบธุรกิจหลัก

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ปี 2561	ปี 2560	คำอธิบาย
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	5.64	4.19	อัตรากำไรขั้นต้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยบันทึกอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 5.64 จากเดิม ร้อยละ 4.19 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งแม้ว่ายอดขายก๊าซปิโตรเลียมโดยรวมจะชะลอตัวลงเล็กน้อยแต่บริษัทมุ่งเน้นขยายฐานลูกค้าที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้นในขณะที่กระจายความเสี่ยงด้านต้นทุนจากการรับก๊าซปิโตรเลียมจากผู้ผลิตหลายราย
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.15	0.84	อัตรากำไรสุทธิ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.15 เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 0.84 เมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 อย่างมีนัยสำคัญ สาเหตุหลักเนื่องจากความสามารถในการบริหารค่าใช้จ่ายในการบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น การไม่มีรายการค่าใช้จ่ายพิเศษเช่นปี 2560 ที่ผ่านมา และค่าใช้จ่ายฝากสำรองก๊าซ LPG ที่ลดลง ช่วยหนุนให้กำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้น
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	38.65	21.86	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 38.65 เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 21.86 เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้น โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากความสามารถในการบริหารค่าใช้จ่ายในการบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพและความพยายามมุ่งเน้นลูกค้าในกลุ่มมาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	7.09	2.78	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 7.09 เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 2.78 เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้น โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากความสามารถในการบริหารค่าใช้จ่ายในการบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพและความพยายามมุ่งเน้นลูกค้าในกลุ่มมาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	4.76	7.36	<p>อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น</p> <p>สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.76 เท่า ลดลงจาก 7.36 เท่า เมื่อเทียบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรสะสมเพิ่มมากขึ้น มีผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้นด้วย</p> <p>ถึงแม้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม หนี้สินส่วนมากของบริษัทคือเงินมัดจำรับค่าจ้างบรรจุภัณฑ์ขนาดเล็ก เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภคว่าด้วยสัญญาเรื่องให้ธุรกิจขายก๊าซหุงต้มที่เรียกเงินประกันถึงก๊าซหุงต้มเป็นธุรกิจที่ควบคุมรายการในหลักฐานการรับเงินลงวันที่ 7 ธันวาคม พ.ศ. 2542 ที่กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องออกใบรับเงินและคืนเงินประกันเมื่อผู้บริโภคนำถังก๊าซมาคืนให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจ ดังนั้น จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวไม่ได้กระทบต่อความสามารถในการหาเงินกู้ของบริษัทโดยตรง เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจัดอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างต่ำ</p>
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.21	0.37	<p>อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น</p> <p>สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.21 เท่า ลดลงจาก 0.37 เมื่อเทียบกับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องมาจากกำไรสะสมเพิ่มมากขึ้น มีผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้นด้วย อีกทั้งยังมีการชำระคืนหนี้ที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยบางส่วน ทำให้ส่วนหนี้สินลดลง</p> <p>จากอัตราส่วนทางการเงินนี้สรุปได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจัดอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างต่ำ ดังนั้นบริษัทยังสามารถหาเงินกู้ได้เพิ่มในอนาคต หากมีความจำเป็นในการใช้เงิน</p>
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	38.43	33.84	<p>อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย</p> <p>สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 38.43 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 33.84 เท่า เมื่อเทียบกับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มมากขึ้น</p> <p>จากอัตราส่วนทางการเงินนี้สรุปได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพียงพอ</p>
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash basis)	เท่า	0.76	1.86	<p>อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash basis)</p> <p>สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash basis) เท่ากับ 0.76 เท่า ลดลงจาก 1.86 เท่า เมื่อเทียบกับอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash basis) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการผูกพันในการใช้หนี้จากการลงทุนในเงินลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มมากขึ้น แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน</p> <p>จากอัตราส่วนทางการเงินนี้สรุปได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระภาระผูกพันเพียงพอ</p>

# ความหมายและสูตรในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สูตรในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	= (เงินสดและเงินฝากธนาคาร + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	= ขายสุทธิ / (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ + ตัวเงินรับการค้า) (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	= ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	= ซื้อหรือต้นทุนขาย / (เจ้าหนี้การค้า + ตัวเงินจ่ายการค้า) (เฉลี่ย)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	= 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	= 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	= 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
Cash Cycle	วัน	= ระยะเวลาเก็บหนี้ + ระยะเวลาขายสินค้า - ระยะเวลาชำระหนี้
อัตรากำไรขั้นต้น	%	= กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ
อัตรากำไรอื่น	%	= กำไรที่ไม่ได้จากการดำเนินงาน / รายได้รวม
อัตรากำไรสุทธิ	%	= กำไรสุทธิ / รายได้รวม
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	= กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	= กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
อัตรากำไรของสินทรัพย์	เท่า	= รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	= หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	= กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน + ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน + ภาษี / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและการลงทุน
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA)	เท่า	= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและการลงทุน
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash basis)	เท่า	= กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุน + ซื้อสินทรัพย์ + เงินปันผล

#### 14.6 ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนตามที่สถาบันการเงินกำหนดไว้ มี 2 อัตราส่วน คือ Debt Service Coverage Ratio และ Interest Bearing Debt to EBITDA โดยมีรายละเอียด ดังนี้

			อัตราส่วนสำหรับปี 2561	สถานภาพ
Debt Service Coverage Ratio <b>Not lower than 1.20:1</b>	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Debt Service}}$	<b>11.99</b>	ผ่าน
Interest Bearing Debt to EBITDA <b>Not higher than 3:1</b>	=	$\frac{\text{Interest Bearing Debt}}{\text{EBITDA}}$	<b>0.34</b>	ผ่าน

EBITDA : มาจากงบกระแสเงินสดรวม โดยใช้กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของงบการเงินรวม หลังรายการปรับปรุงค่าใช้จ่าย

Debt Service : ดอกเบี้ยจ่ายในงบการเงินรวม (ของปีปัจจุบัน) บวก ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีในงบการเงินรวม (ของปีก่อนหน้า) บวก หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีในงบการเงินรวม (ของปีก่อนหน้า)

Interest Bearing Debt : หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีในงบการเงินรวม(ของปีปัจจุบัน) + หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินในงบการเงินรวม(ของปีปัจจุบัน) + ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีในงบการเงินรวม(ของปีปัจจุบัน)+ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในงบการเงินรวม(ของปีปัจจุบัน)

จากข้อมูลข้างต้น สรุปได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินเพียงพอ และสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินได้ครบถ้วน

#### 14.7 สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุน

ในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา แหล่งเงินทุนเบื้องต้นของบริษัทคือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งบริษัทมีการทบทวนและประเมินความต้องการเงินทุนของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและสภาพตลาด ทั้งนี้หากบริษัทไม่อาจสร้างกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานได้เพียงพอ บริษัทอาจจัดหากระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินโดยวิธีอื่น อาทิเช่น การกู้ยืมเงินเพิ่มเติม หรือระดมเงินทุนเพิ่มเติม



#### 14.8 ปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

สืบเนื่องจากนโยบายรัฐบาลในเรื่องของการเปิดเสรีธุรกิจก๊าซ LPG แบบเต็มรูปแบบ ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ในช่วงปลายปี 2560 เป็นต้นไป จึงถือได้ว่าปี 2561 เป็นปีแรกที่มีการดำเนินการเปิดเสรีธุรกิจก๊าซ LPG แบบเต็มรูปแบบตลอดทั้งปี แต่อย่างไรก็ตามรัฐบาลยังคงประกาศราคาอ้างอิงราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลว เพื่อให้ผู้ประกอบการใช้เป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจ

การเปิดเสรีธุรกิจก๊าซ LPG ทั้งระบบนั้น มีการยกเลิกการควบคุมราคาและปริมาณของทุกแหล่งผลิตและจัดหาเปิดเสรีนำเข้าและส่งออกโดยสมบูรณ์ รวมถึงยกเลิกการประกาศราคาก๊าซ LPG ณ โรงกลั่นและราคาขายส่ง ณ คลังก๊าซ

ในอนาคตอาจส่งผลกระทบระยะยาวต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัท เนื่องจากราคาจำหน่ายก๊าซ LPG จะสะท้อนถึงต้นทุนที่แท้จริงและเปลี่ยนแปลงตามกลไกราคาในตลาดโลกและตลาดในประเทศ โดยหากราคาจำหน่ายก๊าซ LPG ปรับตัวลดลง บริษัทอาจมีผลกำไรลดลง ในขณะที่หากราคาจำหน่ายก๊าซ LPG ปรับตัวเพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทมีผลประกอบการดีขึ้น หากราคาจำหน่ายก๊าซ LPG ปรับตัวสูงขึ้นมากอาจส่งผลกระทบให้ผู้บริโภคหันไปใช้พลังงานทดแทนอื่นซึ่งมีราคาถูกกว่า ซึ่งการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภคเชิงทดแทนนี้ ย่อมส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท และผู้ค้ามาตรา 7 รายอื่น