

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ผู้สอบบัญชีสำหรับ งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 คือ นางสาวทิพวัลย์ นานาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3459 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด และผู้สอบบัญชีสำหรับ งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 คือ นายกฤษดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

##### (1) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินข้างต้นแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เคมีแมน จำกัด และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เคมีแมน จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### (2) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินข้างต้นแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### (3) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินข้างต้นแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>สินทรัพย์</u>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	125.99	3.29	45.73	1.42	43.11	1.55
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	412.29	10.78	388.47	12.08	337.16	12.12
ลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.88	0.13	2.16	0.07	2.26	0.08
สินค้าคงเหลือ	312.47	8.17	279.91	8.70	254.04	9.13
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.13	0.50	22.73	0.71	13.88	0.50
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>874.76</b>	<b>22.87</b>	<b>739.00</b>	<b>22.98</b>	<b>650.45</b>	<b>23.38</b>
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	0.50	0.01	0.56	0.02	0.57	0.02
ลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	44.61	1.17	49.86	1.55	57.05	2.05
เงินลงทุนในการร่วมค้า	107.83	2.82	13.85	0.43	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,550.40	66.69	2,256.31	70.15	1,919.11	68.98
สินแร่	100.82	2.64	107.52	3.34	113.26	4.07
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างโรงงานและเครื่องจักร	95.96	2.51	6.66	0.21	4.54	0.16
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.08	0.13	7.99	0.25	8.02	0.29
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	37.23	0.97	27.44	0.85	25.32	0.91
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.10	0.19	7.33	0.23	3.90	0.14
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,949.53</b>	<b>77.13</b>	<b>2,477.52</b>	<b>77.02</b>	<b>2,131.78</b>	<b>76.62</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,824.30</b>	<b>100.00</b>	<b>3,216.53</b>	<b>100.00</b>	<b>2,782.22</b>	<b>100.00</b>

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	154.52	4.04	263.87	8.20	393.96	14.16
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	323.52	8.46	329.89	10.26	303.23	10.90
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	22.13	0.58	24.41	0.76	23.07	0.83
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	80.24	2.10	71.77	2.23	192.38	6.91
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	14.17	0.51
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	37.86	0.99	33.63	1.05	28.77	1.03
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>618.27</b>	<b>16.17</b>	<b>723.57</b>	<b>22.50</b>	<b>955.59</b>	<b>34.35</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42.45	1.11	58.93	1.83	30.47	1.10
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	862.93	22.56	1,136.76	35.34	658.47	23.67
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	62.81	1.64	57.23	1.78	49.44	1.78
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.30	0.01	0.66	0.02	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	14.53	0.38	16.68	0.52	17.97	0.65
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>983.03</b>	<b>25.70</b>	<b>1,270.25</b>	<b>39.49</b>	<b>756.34</b>	<b>27.18</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,601.31</b>	<b>41.87</b>	<b>1,993.83</b>	<b>61.99</b>	<b>1,711.92</b>	<b>61.53</b>

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	1,000.00	26.15	1,000.00	31.09	650.00	23.36
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	960.00	25.10	720.00	22.38	650.00	23.36
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	736.84	19.27	77.00	2.39	-	-
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	29.00	0.76	29.00	0.90	29.00	1.04
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	64.30	1.68	56.30	1.75	45.00	1.62
ยังไม่ได้จัดสรร	447.13	11.69	340.50	10.59	342.32	12.30
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(18.15)	(0.47)	(5.47)	(0.17)	(2.37)	(0.09)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,219.12	58.03	1,217.33	37.85	1,063.95	38.24
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	3.87	0.10	5.37	0.17	6.35	0.23
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,222.99</b>	<b>58.13</b>	<b>1,222.70</b>	<b>38.01</b>	<b>1,070.30</b>	<b>38.47</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,824.30</b>	<b>100.00</b>	<b>3,216.53</b>	<b>100.00</b>	<b>2,782.22</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

รายการ	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	2,423.36	99.02	2,198.12	99.23	1,963.88	98.45
รายได้อื่น	22.15	0.90	17.11	0.77	30.99	1.55
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.90	0.08	-	-	-	-
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,447.40</b>	<b>100.00</b>	<b>2,215.23</b>	<b>100.00</b>	<b>1,994.86</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	(1,602.71)	(65.49)	(1,375.03)	(62.07)	(1,210.34)	(60.67)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(458.25)	(18.72)	(441.64)	(19.94)	(383.01)	(19.20)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(172.83)	(7.06)	(219.27)	(9.90)	(189.26)	(9.49)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	(6.56)	0.30	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(2,233.79)</b>	<b>(91.27)</b>	<b>(2,042.49)</b>	<b>(92.20)</b>	<b>(1,782.60)</b>	<b>(89.36)</b>
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	<b>213.61</b>	<b>8.73</b>	<b>172.74</b>	<b>7.80</b>	<b>212.26</b>	<b>10.64</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(3.79)	(0.15)	(0.89)	(0.04)	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	<b>209.82</b>	<b>8.57</b>	<b>171.85</b>	<b>7.76</b>	<b>212.26</b>	<b>10.64</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(57.36)	(2.34)	(62.59)	(2.83)	(40.76)	(2.04)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	<b>152.46</b>	<b>6.23</b>	<b>109.26</b>	<b>4.93</b>	<b>171.50</b>	<b>8.60</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	8.81	0.36	0.04	0.00	(17.63)	(0.88)
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>161.27</b>	<b>6.59</b>	<b>109.31</b>	<b>4.93</b>	<b>153.87</b>	<b>7.71</b>
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(12.82)	(0.52)	(3.81)	(0.17)	(0.83)	(0.04)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>148.45</b>	<b>6.07</b>	<b>105.50</b>	<b>4.76</b>	<b>153.04</b>	<b>7.68</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	162.63	6.64	109.58	4.95	154.12	7.73
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมบริษัทย่อย	(1.36)	(0.06)	(0.27)	(0.01)	(0.26)	(0.01)
<b>รวม</b>	<b>161.27</b>	<b>6.59</b>	<b>109.31</b>	<b>4.93</b>	<b>153.87</b>	<b>7.71</b>
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	149.95	6.13	106.48	4.81	153.29	7.67
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(1.50)	(0.06)	(0.98)	(0.04)	(0.26)	(0.01)
<b>รวม</b>	<b>148.45</b>	<b>6.07</b>	<b>105.50</b>	<b>4.76</b>	<b>153.04</b>	<b>7.67</b>

รายการ	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559 (ปรับปรุงใหม่) <sup>1, 2</sup>	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	0.18		0.16		0.24	

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการจัดประเภทรายได้จากการจำหน่ายผลพลอยได้ ซึ่งเดิมแสดงเป็นรายได้จากการขาย มาแสดงเป็นรายได้อื่น ดังนั้นงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งแสดงเป็นงบเปรียบเทียบจึงได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่ด้วยเช่นกัน

<sup>2</sup> เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้จากเดิมมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยได้ปรับจำนวนหุ้นสามัญสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตามสัดส่วนที่เปลี่ยนไปของจำนวนหุ้นสามัญที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ โดยถือเสมือนว่าการแตกหุ้นได้เกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นของปีแรกที่เสนอรายงาน

**งบกระแสเงินสด**

รายการ	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	152.46	109.26	171.50
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	187.29	160.04	127.09
หนี้สงสัยจะสูญ	6.50	-	-
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	-	0.39	0.18
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอาคาร อุปกรณ์และยานพาหนะ	2.77	(1.57)	(1.05)
ตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และยานพาหนะ	0.29	5.60	9.36
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	7.40	8.15	7.11
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1.87	5.66	(2.09)
ขาดทุน (กำไร) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.01	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	3.79	0.89	-
ดอกเบี้ยรับ	(2.73)	(2.68)	(1.71)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	57.37	60.98	38.39
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>417.01</b>	<b>346.74</b>	<b>348.78</b>
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(31.74)	(54.12)	(99.68)
สินค้าคงเหลือ	(32.55)	(26.27)	(5.32)
ลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระ	2.16	2.26	3.68
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.21	(9.48)	3.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.22	(3.42)	6.82
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	16.46	26.44	48.41
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.24	4.86	12.90
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	(1.72)	(0.34)	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(2.90)	(2.57)	0.75
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>375.40</b>	<b>284.10</b>	<b>319.44</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(54.68)	(62.17)	(48.75)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.63)	(16.00)	(11.67)
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	1.04	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>320.10</b>	<b>206.97</b>	<b>259.01</b>

รายการ	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	-	-	(0.57)
เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น	(101.50)	(15.08)	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างโรงงานและเครื่องจักร	(95.96)	(6.66)	(4.54)
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(485.11)	(428.42)	(559.97)
เงินจ่ายค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.88)	-
ดอกเบี้ยรับ	2.69	4.88	2.38
เงินได้รับจากการจำหน่ายอาคาร อุปกรณ์ และยานพาหนะ	1.94	3.64	1.10
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(677.94)</b>	<b>(442.53)</b>	<b>(561.59)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(109.36)	(130.09)	31.26
ชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงิน	(25.99)	(33.81)	(19.02)
เงินได้รับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	959.44	1,220.97	452.22
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(1,227.19)	(857.81)	(124.13)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมระยะยาว	(3.25)	(6.07)	-
เงินได้รับจากเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น	-	1,214.00	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น	-	(1,214.00)	-
เงินได้รับจากเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	30.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(60.00)
เงินได้รับจากการเพิ่มทุน	921.60	147.00	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	(24.26)	-	-
จ่ายเงินปันผล	(48.00)	(100.10)	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>442.99</b>	<b>240.08</b>	<b>310.34</b>
<b>ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(4.89)</b>	<b>(1.90)</b>	<b>(0.42)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>80.26</b>	<b>2.63</b>	<b>7.34</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	45.73	43.11	35.77
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>125.99</b>	<b>45.73</b>	<b>43.11</b>



## 13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.41	1.02	0.68
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.95	7.11	8.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	52	51	45
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.95	6.73	6.11
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	52	53	59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	7.74	6.57	6.66
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	47	55	54
วงจรเงินสด	วัน	57	49	49
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	33.86	37.45	38.37
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	7.90	7.08	9.23
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.59	4.93	7.71
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	9.36	9.53	15.48
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	4.58	3.64	6.15
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	14.50	12.90	17.35
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์	เท่า	0.69	0.74	0.80
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.72	1.63	1.60
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.52	1.27	1.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.87	4.57	6.55
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.15	0.13	0.35

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมธุรกิจ

ปูนไลม์<sup>1</sup> และแร่หินปูนเคมีได้ถูกนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการผลิตสินค้าทั้งอุปโภคและบริโภคอันหลากหลายที่ใช้ในชีวิตประจำวัน จึงเป็นโอกาสทางธุรกิจสำหรับบริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ที่มีเหมืองแร่หินปูนเคมีเป็นแหล่งวัตถุดิบ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้สามารถขยายกำลังการผลิตได้อย่างต่อเนื่อง ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมปูนไลม์และผลิตภัณฑ์เคมีต่อเนื่องในภูมิภาคเอเชีย มีฐานลูกค้าอยู่ในอุตสาหกรรมที่หลากหลายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

### เหตุการณ์สำคัญในปี 2561

1. การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของเตาเผาปูนควิกไลม์ KK6 ที่โรงงานแก่งคอย จังหวัดสระบุรี  
บริษัท ฯ ขยายกำลังการผลิตโดยการลงทุนก่อสร้างเตาเผาปูนควิกไลม์ (KK6) ที่โรงงานแก่งคอย จังหวัดสระบุรี ขนาดกำลังการผลิต 109,500 ตันต่อปี ซึ่งแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์แล้วในช่วงต้นปี 2561
2. การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เครื่องบดปูนควิกไลม์ ที่โรงงานแก่งคอย  
บริษัท ฯ ลงทุนเพิ่มเครื่องบดปูนควิกไลม์ ที่โรงงานแก่งคอย จังหวัดสระบุรี ขนาดกำลังการผลิต 120,000 ตันต่อปี พร้อมระบบลำเลียงสินค้าและไซโลเพื่อใช้เก็บปูนควิกไลม์บดละเอียดซึ่งแล้วเสร็จ และเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์แล้วในช่วงต้นปี 2561
3. การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก และการได้รับจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
โดยระหว่างวันที่ 14 – 16 มีนาคม 2561 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 240 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ในราคาหุ้นละ 3.84 บาท แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก โดยได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2561 รวมจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและหุ้นสามัญเดิมที่มีอยู่ก่อนการเสนอขายต่อประชาชน และชำระเต็มมูลค่าแล้วทั้งสิ้น 960 ล้านหุ้น ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และเริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 21 มีนาคม 2561 โดยบริษัทนำเงินที่ได้จากการระดมทุนส่วนหนึ่งเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตและส่วนที่เหลือเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว
4. การปรับโครงสร้างทางการเงิน  
บริษัทได้ดำเนินการปรับโครงสร้างทางการเงินกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เพื่อใช้ทดแทนวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมและช่วยให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จในไตรมาส 3 ปี 2561
5. การปิดบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์  
Chememan International PTE. LTD. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 300,000 ดอลลาร์สหรัฐ และเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ ได้ดำเนินการ

<sup>1</sup> ปูนไลม์ หมายถึง ปูนควิกไลม์และปูนไฮดรอลิก

จดทะเบียนเลิกบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว สาเหตุการยกเลิกบริษัทย่อยดังกล่าวเนื่องจากบริษัท ฯ ได้รับอนุมัติให้เป็นบริษัทการค้าระหว่างประเทศ (ITC) ดังนั้นจึงไม่มีความจำเป็นที่จะต้องดำเนินธุรกิจผ่านบริษัทย่อยดังกล่าว และเพื่อเป็นการลดภาระในการบริหารงานในต่างประเทศด้วย

## สรุปผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	งวดรายปี สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
รายได้จากการขาย <sup>(1)</sup>	2,423	2,198
ในประเทศ	959	906
ต่างประเทศ	1,464	1,292
ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(1,429)	(1,225)
ค่าขนส่ง	(425)	(414)
<b>กำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา)</b>	<b>569</b>	<b>560</b>
อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา) <sup>(2)</sup> (%)	28.5%	31.4%
รายได้อื่น	19	14
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(33)	(28)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(159)	(210)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	2	(7)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการร่วมค้า	(4)	(1)
ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เป็นเงินสด	23	19
<b>EBITDA</b>	<b>417</b>	<b>348</b>
ปรับ : (ก) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(2)	7
ปรับ : (ข) ต้นทุนจากการปิดเตาเพื่อซ่อมบำรุง	10	5
<b>Normalized EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>425</b>	<b>360</b>
Normalized EBITDA Margin (%)	17.5%	16.4%
ค่าเสื่อมราคา	(187)	(160)
ค่าเสื่อมราคา - ต้นทุนขาย	(173)	(150)
ค่าเสื่อมราคา - ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(14)	(10)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(57)	(63)
ดอกเบี้ยรับ	3	3
ปรับ : (ค) ค่าธรรมเนียมการจ่ายชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด	11	0
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ทางภาษี	9	0
<b>Normalized Net Profit <sup>(3)</sup></b>	<b>203</b>	<b>140</b>
Normalized Net Profit Margin (%)	8.4%	6.4%
(ก) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	2	(7)
(ข) ต้นทุนจากการปิดเตาเพื่อซ่อมบำรุง	(10)	(5)
(ค) ค่าธรรมเนียมการจ่ายชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด	(11)	0
(ง) ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เป็นเงินสด	(23)	(19)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>161</b>	<b>109</b>
อัตรากำไรสุทธิ <sup>(4)</sup> (%)	8.1%	6.1%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.16

(1) รายได้จากการขาย = รายได้จากผลิตภัณฑ์ และค่าขนส่ง

(2) อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา) = กำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา) / (รายได้จากการขาย - ค่าขนส่ง)

(3) รายการหลังปรับด้วยรายการพิเศษ

(4) อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ / (รายได้จากการขาย - ค่าขนส่ง)

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 14.2.1 ผลการดำเนินงานในปี 2561 เทียบกับปี 2560

ปี 2561 บริษัท มีรายได้จากการขายจำนวน 2,423 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 225 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.2 เมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักเนื่องจาก (1) การขยายกำลังการผลิตปูนคิกโลมที่โรงงานแก่งคอย โดยการติดตั้งเตาเผาปูนคิกโลม KK6 ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นปี 2561 และ (2) รายได้จากการจำหน่ายสินค้าไปต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 จากปี 2560 เนื่องจากการเติบโตในการทำการตลาดต่างประเทศ ถึงแม้ว่าบริษัท จะได้รับผลกระทบจากการที่ค่าเงินบาทต่อเงินสกุลต่างประเทศเฉลี่ยปี 2561 แข็งค่าขึ้นจากปีก่อนหน้าก็ตาม

อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา) สำหรับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 28.5 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 31.4 เนื่องจาก (1) บริษัท มีการจัดประเภทค่าใช้จ่ายพนักงานบางส่วนจากค่าใช้จ่ายเพื่อการบริหารไปเป็นต้นทุนการผลิตในปี 2561 (2) ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตที่โรงงานพระพุทธรบาทเพิ่มสูงขึ้นตามสูตรราคาเชื้อเพลิง และ (3) ราคาเฉลี่ยของปูนคิกโลมและปูนไฮดรอลิคที่จำหน่ายไปต่างประเทศลดลงเป็นผลมาจากค่าเฉลี่ยเงินบาทต่อเงินสกุลต่างประเทศที่แข็งตัวขึ้น

บริษัท มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมสำหรับ ปี 2561 จำนวน 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ สำหรับปี 2561 และปี 2560 เท่ากับร้อยละ 8.1 และร้อยละ 6.1 สาเหตุหลักจาก (1) การลดลงของค่าเช่าคลังสินค้าจากการสร้างโกดังเก็บสินค้าภายในโรงงานแก่งคอยเพื่อทดแทนการเช่าจากบุคคลภายนอก (2) ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการลงทุนสร้างเตาเผาปูนคิกโลม KK6 และโรงแต่งแร่ เหมืองทับทิม (3) ค่าใช้จ่ายทางภาษีที่ลดลงเนื่องจากผลกำไรจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้น จากการที่เตาเผาปูนคิกโลม KK6 ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (4) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง เป็นผลจากการปรับโครงสร้างทางการเงินในไตรมาส 3 ปี 2561

หมายเหตุ : การคำนวณตัวเลข ในส่วนของการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ตัวเลขศนิยมอาจเกิดจากการปัดเศษศนิยม จึงทำให้ตัวเลขที่คำนวณได้อาจไม่ตรงกับผลลัพธ์ที่เกิดจากการคำนวณดังที่แสดงไว้

#### 14.2.2 ผลการดำเนินงานแยกตามผลิตภัณฑ์หลัก

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลัก 3 ประเภท ได้แก่ (1) ปูนคิกโลม (2) ปูนไฮเดรตโลม และ (3) แร่หินปูนเคมีและแร่หินปูนเคมีบด

##### ปูนคิกโลม

ปูนคิกโลม	งวดสะสม 12 เดือน	
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
ปริมาณการขาย (ตัน)	565,656	482,161
ในประเทศ	235,802	241,847
ต่างประเทศ	329,854	240,314
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,822	1,605
ในประเทศ	647	642
ต่างประเทศ	1,175	963
ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	(1,225)	(1,037)
ค่าขนส่ง (ล้านบาท)	(307)	(284)
กำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) (ล้านบาท)	290	284
อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) %	19.1%	21.5%

รายได้จากการขายปูนคิกโลมสำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้น 217 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.5 เมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักจาก (1) การดำเนินการเชิงพาณิชย์ของเตาเผาปูนคิกโลม KK6 ในต้นปี 2561 และ (2) การเติบโตของการทำการตลาดต่างประเทศ

อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) สำหรับปี 2561 ร้อยละ 19.1 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่ร้อยละ 21.5 เนื่องจาก (1) บริษัทฯ มีการจัดประเภทค่าใช้จ่ายพนักงานบางส่วนจากค่าใช้จ่ายเพื่อการบริหารไปเป็นต้นทุนการผลิตในปี 2561 (2) ปริมาณการซื้อสินค้าจากผู้ผลิตรายอื่นเพื่อจำหน่ายสูงขึ้น และ (3) ต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตที่โรงงานพระพุทธรบาทเพิ่มสูงขึ้น

##### ปูนไฮเดรตโลม

ปูนไฮเดรตโลม	งวดสะสม 12 เดือน	
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
ปริมาณการขาย (ตัน)	98,662	89,665
ในประเทศ	35,891	24,562
ต่างประเทศ	62,771	65,103
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	391	377
ในประเทศ	113	79
ต่างประเทศ	278	298
ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	(246)	(224)
ค่าขนส่ง (ล้านบาท)	(48)	(59)
กำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) (ล้านบาท)	96	93
อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) %	28.2%	29.4%

รายได้จากการขายปุ๋ยไฮเดรตไลม์สำหรับ ปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 จากปีก่อน ในขณะที่สัดส่วนการขายในประเทศของปี 2561 เพิ่มขึ้น เป็นร้อยละ 29 จากเดิมร้อยละ 21 ในปี 2560 โดยอัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) คิดเป็นร้อยละ 28.2 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่ร้อยละ 29.4 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจัดประเภทค่าใช้จ่ายพนักงานบางส่วนจากค่าใช้จ่ายเพื่อการบริหารไปเป็นต้นทุนการผลิต ในปี 2561

#### แร่หินปูนเคมีและแร่หินปูนเคมีบด

แร่หินปูนเคมีและแร่หินปูนเคมีบด	งวดสะสม 12 เดือน	
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
<b>ปริมาณการขาย (ตัน)</b>	<b>491,081</b>	<b>566,687</b>
ในประเทศ	470,500	482,548
ต่างประเทศ	20,581	84,139
<b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>	<b>211</b>	<b>217</b>
ในประเทศ	199	185
ต่างประเทศ	12	31
<b>ต้นทุนขาย (ล้านบาท)</b>	<b>(122)</b>	<b>(114)</b>
<b>ค่าขนส่ง (ล้านบาท)</b>	<b>(70)</b>	<b>(70)</b>
<b>กำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) (ล้านบาท)</b>	<b>19</b>	<b>32</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) %</b>	<b>13.7%</b>	<b>22.0%</b>

รายได้จากการขายแร่หินปูนเคมีสำหรับ ปี 2561 ลดลงร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักจากการที่รายได้จากการจำหน่ายไปต่างประเทศลดลง เนื่องด้วยบริษัทฯ เพิ่มปริมาณสำรองแร่หินปูนเคมีเพื่อเป็นวัตถุดิบหลักสำหรับการผลิตปูนคริกโลม ซึ่งบริษัทฯ ขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่ง) สำหรับ ปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 13.7 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่ร้อยละ 22.0 เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายแร่หินปูนเคมีและแร่หินปูนเคมีบดไปต่างประเทศลดลง และ บริษัทฯ มีการจัดประเภทค่าใช้จ่ายพนักงานบางส่วนจากค่าใช้จ่ายเพื่อการบริหารไปเป็นต้นทุนการผลิตในปี 2561

## 14.3 ฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	ณ. วันที่		%
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	126	46	+175%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	417	391	+7%
สินค้าคงเหลือ	312	280	+12%
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	108	14	+678%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,550	2,256	+13%
สินแร่	101	108	-6%
สินทรัพย์อื่น	209	122	+71%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,824</b>	<b>3,217</b>	<b>+19%</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	324	330	-2%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	1,162	1,556	-25%
หนี้สินอื่น	116	108	+7%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,601</b>	<b>1,994</b>	<b>-20%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	2,219	1,217	+82%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4	5	-28%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,223</b>	<b>1,223</b>	<b>+82%</b>

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 3,824 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 607 ล้านบาท จาก 3,217 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุหลัก ดังนี้

- 1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างโรงงานและเครื่องจักร เพิ่มขึ้น 294 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนขยายกำลังการผลิตเตาเผาปูนคิกโลม KK6 ที่แล้วเสร็จและสามารถผลิตได้ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 และโรงแต่งแร่ เหมืองทับทวงที่แล้วเสร็จในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 รวมถึงงานระหว่างก่อสร้างเตาเผาปูนคิกโลม KK4 และไซโลขนาดใหญ่เพื่อใช้ในการเก็บสินค้า
- 2) เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าในประเทศอินเดีย 2 บริษัท ตามแผนการลงทุนที่กำหนดไว้
- 3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น จากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,601 ล้านบาท ลดลง 393 ล้านบาท จาก 1,994 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุหลักจากการชำระคืนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาว โดยบริษัทฯ ใช้กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน และเงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเป็น 1.41 เท่า จากเดิม 1.02 เท่า ณ สิ้นปี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงเป็น 0.72 เท่า จากเดิม 1.63 เท่า ณ สิ้นปี 2560 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงเป็น 0.52 เท่า จากเดิม 1.27 เท่า ณ สิ้นปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 2,223 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,000 ล้านบาท จาก 1,223 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2561



#### 14.4 สภาพคล่องและกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	งวดรายปี สิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	320	207	113
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(678)	(443)	(235)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	443	240	203
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(5)	(2)	(3)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>80</b>	<b>3</b>	<b>78</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	46	43	3
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด</b>	<b>126</b>	<b>46</b>	<b>80</b>

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด เท่ากับ 126 ล้านบาท

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน** บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 320 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 113 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักดังนี้ (1) กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (2) การลดลงของการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน และ (3) เงินสดจ่ายภาษีเงินได้ลดลง

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน** บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 678 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 235 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลัก ดังนี้ (1) การลงทุนขยายกำลังการผลิตเตาเผาปูน คิวิกโลม KK4 โรงงานแตงแร และไซโลขนาดใหญ่ และ (2) การเพิ่มเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า ในประเทศอินเดีย ทั้ง 2 บริษัท

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน** บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 443 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 203 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลัก ดังนี้ (1) กระแสเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และ (2) กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินซึ่งส่งผลในแง่บวกต่อการชำระหนี้ของบริษัทฯ ที่ลดลงเมื่อเทียบกับโครงสร้างทางการเงินเดิม

## 14.5 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
		31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม
		2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.41x	1.02x	0.68x
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	52	51	45
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	52	53	59
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	47	55	54
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	33.86%	37.45%	38.37%
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.59%	4.93%	7.71%
อัตรากำไรสุทธิ (Normalized)	%	7.37%	5.44%	7.71%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	9.36%	9.53%	15.48%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Normalized)	%	10.45%	10.51%	15.48%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.72x	1.63x	1.60x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.52x	1.27x	1.21x

หมายเหตุ : การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน อ้างอิงจากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 14.6 แผนการดำเนินงาน

บริษัทฯ เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์เคมีต่อเนื่องในภูมิภาคเอเชีย มีฐานลูกค้าอยู่ในภาคอุตสาหกรรมที่หลากหลายทั้งในภูมิภาคเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ภายใต้วิสัยทัศน์ “กลุ่มบริษัทฯ จะเป็นผู้นำ 1 ใน 10 อันดับแรกของโลกในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์เคมีต่อเนื่อง” บริษัทฯ จึงขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับการพัฒนาองค์กร

**การขยายกำลังการผลิตในประเทศอย่างต่อเนื่อง** การก่อสร้างและติดตั้งเตาเผาปูนคีมิก (KK4) ที่โรงงานแก่งคอย กำลังการผลิตติดตั้ง 73,000 ตันต่อปี ได้สร้างแล้วเสร็จและได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์แล้วในวันที่ 30 มกราคม 2562 รวมถึงการก่อสร้างไซโลขนาดใหญ่ขนาดความจุ 12,000 ตัน ซึ่งประมาณการแล้วเสร็จในไตรมาส ที่ 2 ปี 2562 จะทำให้บริษัทฯ สามารถที่จะลดต้นทุน และบริหารจัดการจัดเก็บสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

**การลดต้นทุนการผลิต** บริษัทฯ ได้ดำเนินการก่อสร้างโครงการผลิตแร่หินปูนเคมีบด ที่โรงแต่งแร่ เหมืองทับทรวง ผลิตแร่หินปูนเคมีบดกำลังการผลิตติดตั้ง 108,000 ตันต่อปี เพื่อลดต้นทุนค่าขนส่งในการนำแร่หินปูนเคมีไปผลิตเป็นแร่หินปูนเคมีบดที่โรงงานพระพุทธรบาท เป็นการเพิ่มโอกาสในการทำกำไร โดยโครงการดังกล่าวขออนุญาตอยู่ในระหว่างการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักร คาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในปี 2562

**การขยายฐานการผลิตไปยังต่างประเทศ** เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับความต้องการของตลาด บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้า 2 บริษัท ในประเทศอินเดีย ได้แก่ Siriman Chemicals เพื่อผลิตและจำหน่ายแร่หินปูนเคมีและปูนซีเมนต์ ที่เมือง Visakhapatnam และ Easternbulk Lime Products เพื่อผลิตและจำหน่ายแร่หินปูนเคมีและปูนซีเมนต์ที่เมือง Tuticorin โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 ทั้ง 2 ราย โดยทั้ง 2 แห่งอยู่ในระหว่างการก่อสร้างและติดตั้งเตาเผาปูนซีเมนต์ โดยโรงงานทั้ง 2 แห่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ ตามเป้าหมายที่ได้ตั้งไว้

**การขยายโอกาสทางธุรกิจ** เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2562 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาร่วมทุน กับผู้ร่วมทุน 2 รายจากประเทศเยอรมัน ได้แก่ BERGMANN KALK HOLDING GmbH และ KALKWERKE H. OETELSHOFEN GmbH & Co. KG ซึ่งเป็นผู้ประกอบการที่มีประสบการณ์ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับวัสดุสำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้าง จัดตั้งบริษัทร่วมทุนในประเทศไทยเพื่อพัฒนา ผลิต และจำหน่ายวัสดุสำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้าง เพื่อจำหน่ายในประเทศไทยและส่งออกไปสู่ประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51

**นโยบายการจ่ายปันผล** บริษัทฯ ยังคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของ กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทฯ นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องไม่เกินกว่ากำไรสะสมของงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด ผลประกอบการ โครงสร้างทางการเงิน แผนการลงทุน เงื่อนไข ข้อกำหนดในสัญญาต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ผูกพันอยู่ ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต รวมถึงความสม่ำเสมอในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น