

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง นำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)  
สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้นำส่งงบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ปรากฏผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมของปีก่อน มีกำไร(ขาดทุน)สุทธิเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทฯ ขอชี้แจงคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ดังนี้

## 1. ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560

งบการเงินรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการในประเทศ	1,689	96%	1,516	96%	173	11%
รายได้จากการขายและการให้บริการต่างประเทศ	68	4%	69	4%	(1)	(1%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,757</b>	<b>100%</b>	<b>1,585</b>	<b>100%</b>	<b>172</b>	<b>11%</b>
ต้นทุนขายและบริการในประเทศ	1,327		1,183		144	12%
ต้นทุนขายและบริการต่างประเทศ	82		62		20	32%
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>1,409</b>	<b>80%</b>	<b>1,245</b>	<b>79%</b>	<b>164</b>	<b>13%</b>
กำไรขั้นต้นจากขายในประเทศ	362		333		29	9%
กำไรขั้นต้นจากขายต่างประเทศ	(14)		7		(21)	(300%)
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>348</b>	<b>20%</b>	<b>340</b>	<b>21%</b>	<b>8</b>	<b>2%</b>
รายได้อื่น	452	26%	58	4%	394	679%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(484)	(28%)	(492)	(31%)	8	2%
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>316</b>	<b>18%</b>	<b>(94)</b>	<b>(6%)</b>	<b>410</b>	<b>436%</b>
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	35	2%	50	3%	(15)	(30%)
ต้นทุนทางการเงิน	(11)	(1%)	(1)	(0%)	(10)	(1,000%)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>340</b>	<b>19%</b>	<b>(45)</b>	<b>(3%)</b>	<b>385</b>	<b>856%</b>
ภาษีเงินได้	(101)	(6%)	(8)	(1%)	(93)	(1,163%)
ส่วนได้เสียไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	6	0%	6	0%	0	0%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>245</b>	<b>14%</b>	<b>(47)</b>	<b>(3%)</b>	<b>292</b>	<b>617%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.41</b>		<b>(0.08)</b>		<b>0.49</b>	<b>617%</b>

## 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยรวม

สำหรับปี 2561 งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม 1,757 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 172 ล้านบาท หรือเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 โดยเพิ่มขึ้นจากยอดขายกลุ่มสินค้าเฟอร์นิเจอร์ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ในประเทศ และงานรับเหมาก่อสร้างในประเทศ อย่างไรก็ตามในปีต่อไปบริษัทยังคงมีแผนดำเนินการพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดและการผลิต และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพิ่มยอดขาย รวมทั้งขยายการลงทุนไปยังธุรกิจพลังงานทดแทนเพื่อสร้างรายได้ที่มั่นคงในอนาคต จึงยังคงเชื่อว่าแนวโน้มรายได้จะปรับตัวดีขึ้น

### รายได้รวม

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวมในปี 2561 1,757 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 172 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 โดยเพิ่มขึ้นจากยอดขายกลุ่มสินค้าเฟอร์นิเจอร์ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ในประเทศ และงานรับเหมาก่อสร้างในประเทศ โดยรายได้รวมในปี 2561 ประกอบด้วย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์และผนังกั้นน้ำในประเทศ มีรายได้จำนวน 1,636 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 150 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์งาน โครงการ และผนังกั้นน้ำ

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศ มีรายได้จำนวน 68 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1

- รายได้จากการให้บริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศ ในปี 2561 บริษัทมีรายได้ 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 77

### รายได้อื่น

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้อื่นในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 394 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 679 โดยเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากขายที่ดิน อาคาร โรงงาน และ โฉวรั้ว จำนวน 350 ล้านบาท ซึ่งเดิมเป็นสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนขายรวมในปี 2561 จำนวน 1,409 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 164 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวมของปี 2561 และ ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 80 และ 79 ตามลำดับ

- งบการเงินรวมของบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2561 จำนวน 484 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 ส่วนใหญ่ลดลงจาก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือน และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ปี 2561 และ ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 28 และ 31 ตามลำดับ

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนทางการเงินในปี 2561 จำนวน 11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ได้ทำการก่อสร้างเสร็จสิ้นในไตรมาส 4 ปี 2561 จึงรับรู้ดอกเบี้ยบางส่วนเป็นค่าใช้จ่าย จากเดิมที่เคยรับรู้เป็นต้นทุนของงานก่อสร้างทั้งหมด

### **กำไรขั้นต้น**

งบการเงินรวมของบริษัท มีกำไรขั้นต้นในปี 2561 จำนวน 348 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 อัตรากำไรขั้นต้น ปี 2561 และ ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 20 และ 21 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากในปีนี้มียอดขายของกลุ่มสินค้าซื้อมาขายไปเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นยอดขายที่มีกำไรขั้นต้นต่ำ และมีผลขาดทุนจากการขายวัตถุดิบที่เสื่อมสภาพของโครงการพิเศษอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์สำหรับลูกค้าประเทศออสเตรเลีย โดยโครงการได้จบไปแล้วในปี 2556

### **กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

งบการเงินรวมของบริษัท ปี 2561 มีกำไรสุทธิ 245 ล้านบาท และ ปี 2560 มีขาดทุนสุทธิ 47 ล้านบาท มีกำไรเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 292 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 617 เนื่องจาก ปีนี้มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากยอดขายกลุ่มสินค้าเฟอร์นิเจอร์ ผนังกั้นน้ำ และงานรับเหมาก่อสร้างในประเทศ ประกอบกับ บริษัทมีผลกำไรจากขายที่ดิน อาคาร โรงงาน และ โฉวรั้ว จำนวน 350 ล้านบาท ซึ่งเดิมเป็นสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน และมีผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1 ปีนี้ จากการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายจำนวน 100 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไรสุทธิของปี 2561 มีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 14 และ ปี 2560 มีอัตราขาดทุนสุทธิ ร้อยละ 3

## 2. ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และวันที่ 31 ธันวาคม 2560

งบการเงินรวม	ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,127	21%	425	12%	702	165%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	258	5%	309	9%	(51)	(17%)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	384	7%	287	8%	97	34%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	362	6%	65	3%	297	457%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,131</b>	<b>39%</b>	<b>1,086</b>	<b>32%</b>	<b>1,045</b>	<b>96%</b>
เงินลงทุน	834	15%	824	24%	10	1%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	2,432	45%	1,369	40%	1,063	78%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	60	1%	158	4%	(98)	(62%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,326</b>	<b>61%</b>	<b>2,351</b>	<b>68%</b>	<b>975</b>	<b>41%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,457</b>	<b>100%</b>	<b>3,437</b>	<b>100%</b>	<b>2,020</b>	<b>59%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	0	0%	100	3%	(100)	(100%)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	54	1%	57	2%	(3)	(5%)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนด 1 ปี	68	1%	6	0%	62	1,033%
เจ้าหนี้การค้า	253	5%	133	4%	120	90%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	509	9%	168	5%	341	203%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>884</b>	<b>16%</b>	<b>464</b>	<b>14%</b>	<b>420</b>	<b>91%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,722	32%	216	6%	1,506	697%
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	33	1%	22	1%	11	50%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12	0%	21	1%	(9)	(43%)
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,767</b>	<b>33%</b>	<b>259</b>	<b>8%</b>	<b>1,508</b>	<b>582%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,651</b>	<b>49%</b>	<b>723</b>	<b>21%</b>	<b>1,928</b>	<b>267%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,491	45%	2,250	65%	241	11%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	315	6%	464	14%	(149)	(32%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,806</b>	<b>51%</b>	<b>2,714</b>	<b>79%</b>	<b>92</b>	<b>3%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,457</b>	<b>100%</b>	<b>3,437</b>	<b>100%</b>	<b>2,020</b>	<b>59%</b>

## 2.1 การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

### สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2561 งบการเงินรวมของบริษัท มีสินทรัพย์รวม 5,457 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2,020 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

โครงสร้างสินทรัพย์รวมของงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปีนี้ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 21 ลูกหนี้การค้าสุทธีย้อยละ 5 สินค้าคงเหลือสุทธีย้อยละ 7 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 6 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 15 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธีย้อยละ 45 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 1 ในขณะที่โครงสร้างสินทรัพย์รวมของสิ้นปีก่อน ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 12 ลูกหนี้การค้าสุทธีย้อยละ 9 สินค้าคงเหลือสุทธีย้อยละ 8 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 3 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 24 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธีย้อยละ 40 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 4

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 1,127 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 702 ล้านบาท ดังนี้

เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 104 ล้านบาท ส่วนใหญ่ได้รับมาจากเงินมัดจำรับค่าสินค้าในกลุ่มห้องน้ำสำเร็จรูป และมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อม

เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 915 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท และบริษัทใช้เงินสดไปในการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ที่จังหวัดอุทัยธานี และจังหวัดสุราษฎร์ธานี เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

เงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,498 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในประเทศ ญี่ปุ่น ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท สำหรับใช้ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

เงินสดได้มาจากผลต่างจากการแปลงค่าเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 15 ล้านบาท มาจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ผ่านบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

- ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 258 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 51 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2561 แบ่งเป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระร้อยละ 63 เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ร้อยละ 33 และมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป ร้อยละ 4 อย่างไรก็ตามลูกหนี้ดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยได้ติดตามดูแลการเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด โดยลูกหนี้บางรายที่อยู่ระหว่างการติดตามหนี้ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ณ สิ้นปีนี้ มียอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวนเงิน 6 ล้านบาท ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อย เห็นว่ามีความเพียงพอ สำหรับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ณ สิ้นปีนี้ เท่ากับ 6.19 เท่า สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.12 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปีนี้ เท่ากับ 59 วัน สิ้นปีก่อนเท่ากับ 89 วัน ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้น และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง เนื่องจาก ปีนี้มีรายได้เพิ่มขึ้น และลูกหนี้คงเหลือเฉลี่ยลดลง

- สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปีนี้ มีจำนวน 384 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากสินค้าระหว่างทำของกลุ่มพลังงานทดแทน สำหรับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ณ ปีนี้ เท่ากับ 4.20 เท่า และสิ้นปีก่อนเท่ากับ 3.60 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากมียอดขายสินค้าเพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือเฉลี่ยลดลง

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ ปีนี้ มีจำนวน 362 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 297 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 457 ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินค้าในกลุ่มห้องน้ำสำเร็จรูป ถูกหนีจากการเรียกเก็บเงินสำหรับโครงการวิจัยและพัฒนาสินค้าในกลุ่มพลังงานทดแทน ที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยทางอ้อม และภาษีเพื่อการบริโภค (Consumption tax) รอเรียกคืนสำหรับการก่อสร้างในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท

- เงินลงทุน ณ สิ้นปีนี้มีจำนวน 834 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เนื่องจากส่วนแบ่งในผลกำไรตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมรายหนึ่งเพิ่มขึ้น

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปีนี้มีจำนวน 2,432 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,063 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78 เป็นจำนวนเพิ่มขึ้นสุทธิ ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก งานก่อสร้างในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อม และที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ในจังหวัดอุทัยธานี และจังหวัดสุราษฎร์ธานี เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปีนี้มีจำนวน 60 ล้านบาท ลดลง 98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 62 ส่วนใหญ่ลดลงจากการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เนื่องจากบริษัทจะรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ว่าจะได้ใช้ประโยชน์ทางภาษีในอนาคต

### หนี้สินรวม

ณ สิ้นปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีหนี้สินรวม 2,651 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,928 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 267 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่น ของโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น ณ สิ้นปีนี้ ลดลงจากปีก่อน จำนวน 100 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 ปีนี้ มีการชำระคืนเงินกู้ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ที่กู้จากบุคคลอื่น เพื่อลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปีนี้ จำนวน 54 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมของบริษัทในกลุ่มพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท กู้จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้จ่ายในกิจการ

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี ณ สิ้นปีนี้ จำนวน 68 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมเพื่อให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น และ จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น เพื่อใช้ลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท

- หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปีนี้มีจำนวน 509 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 341 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินมัดจำรับค่าสินค้าในกลุ่มห้องน้ำสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น และหนี้สินที่เกิดจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อม

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปีนี้ จำนวน 1,722 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,506 ล้านบาท เนื่องจากโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น เพื่อใช้ลงทุนในโครงการ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,806 ล้านบาท สิ้นปีก่อนจำนวน 2,714 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เนื่องจากในปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไรสุทธิ และมีส่วนได้เสียในบริษัทย่อยที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมลดลง เกิดจากการรับคืนเงินลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท โดยสัดส่วนที่บริษัทย่อยทางอ้อมลงทุน ยังคงเป็นสัดส่วนร้อยละ 50 ไม่เปลี่ยนแปลง

มูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ สิ้นปีนี้ เท่ากับ 4.73 บาทต่อหุ้น สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.58 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 0.15 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3

## 2.2 สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	104
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(915)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,498
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	15
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>702</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	425
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>1,127</b>

สภาพคล่องของงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับ ณ สิ้นปีนี้มีเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นปีนี้ เท่ากับ 1,127 ล้านบาท สิ้นปีก่อนเท่ากับ 425 ล้านบาท มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 702 ล้านบาท เนื่องจาก

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 104 ล้านบาท ส่วนใหญ่ได้รับมาจากเงินมัดจำรับค่าสินค้าในกลุ่มห้องน้ำสำเร็จรูป จำนวน 128 ล้านบาท และมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 231 ล้านบาท จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อม

- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 915 ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้ไปในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลงทุนโดยบริษัทย่อยทางอ้อม จำนวน 1,066 ล้านบาท และบริษัทซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่จังหวัดอุทัยธานี และจังหวัดสุราษฎร์ธานีเพื่อขยายการลงทุนธุรกิจพลังงานทดแทน จำนวน 82 ล้านบาท และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท คืนเงินลงทุนกับผู้ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันรายหนึ่ง เป็นจำนวนเงิน 150 ล้านบาท ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับเงินจากการขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน จำนวน 501 ล้านบาทก็ตาม

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,498 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมเงิน จากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุนโดย บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท เพื่อใช้ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 15 ล้านบาท มาจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ผ่านบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 2.34 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 2.41 เท่า ณ สิ้นปีนี้ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วลดลงเล็กน้อยจาก 1.58 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 1.57 เท่า ณ สิ้นปีนี้ อัตราส่วนทั้งสองยังคงแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีของบริษัทและบริษัทย่อย



เมื่อพิจารณาในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปีนี้ และสิ้นปีก่อน บริษัทและบริษัทย่อย ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในระดับดี พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงตัวเลขในระดับที่ยังค่อนข้างต่ำเท่ากับ 0.94 และ 0.27 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปีนี้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจาก การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่นของโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ที่ลงทุน โดย บริษัท บางพระกรีน เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท เพื่อใช้ลงทุนในโครงการ

### 3. ปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

#### ความมีเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ

หากการเมืองในประเทศไม่มีเสถียรภาพ อาจทำให้การใช้จ่ายของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวลดลง ทำให้คำสั่งซื้อลดลงไปด้วย

#### ตลาดต่างประเทศ

มีการหดตัวของตลาดต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังไม่ฟื้นตัว อาจทำให้บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าลดลง

#### ราคาวัตถุดิบ

เหล็กเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต หากราคาเหล็กมีความผันผวนสูง มีการปรับราคาขึ้นลงอย่างรวดเร็ว อาจส่งผลต่อคำสั่งซื้อ และต้นทุนการผลิต

#### อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อเงินตราสกุลต่างประเทศ แข็งค่า อาจส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขายลดลง เสี่ยงความสามารถในการแข่งขันเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง และอาจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายสุรพล คุณานันทกุล

ผู้อำนวยการ

บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)