

เรื่อง นำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้นำส่งงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ปรากฏผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทฯ ขอชี้แจงคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ดังนี้

## 1. ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2559

งบการเงินรวม	ไตรมาส 3 ปี 2560		ไตรมาส 3 ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่)		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการในประเทศ	317	95%	450	96%	(133)	(30%)
รายได้จากการขายและการให้บริการต่างประเทศ	15	5%	20	4%	(5)	(25%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>332</b>	<b>100%</b>	<b>470</b>	<b>100%</b>	<b>(138)</b>	<b>(29%)</b>
ต้นทุนขายและบริการในประเทศ	239		344		(105)	(31%)
ต้นทุนขายและบริการต่างประเทศ	14		17		(3)	(18%)
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>253</b>	<b>76%</b>	<b>361</b>	<b>77%</b>	<b>(108)</b>	<b>(30%)</b>
กำไรขั้นต้นจากขายในประเทศ	78		106		(28)	(26%)
กำไรขั้นต้นจากขายต่างประเทศ	1		3		(2)	(67%)
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>79</b>	<b>24%</b>	<b>109</b>	<b>23%</b>	<b>(30)</b>	<b>(28%)</b>
รายได้อื่น	14	4%	8	2%	6	75%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(113)	(34%)	(133)	(28%)	20	15%
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>(20)</b>	<b>(6%)</b>	<b>(16)</b>	<b>(3%)</b>	<b>(4)</b>	<b>(25%)</b>
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	11	3%	18	4%	(7)	(39%)
ต้นทุนทางการเงิน	(11)	(3%)	(8)	(2%)	(3)	(38%)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(20)</b>	<b>(6%)</b>	<b>(6)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(14)</b>	<b>(233%)</b>
ภาษีเงินได้	1	0.3%	(0)	0%	1	433%
ส่วนได้เสียไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	2	0.6%	7	1%	(5)	(71%)
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>(17)</b>	<b>(5%)</b>	<b>1</b>	<b>0.15%</b>	<b>(18)</b>	<b>(1,323%)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>(0.028)</b>		<b>0.002</b>		<b>(0.031)</b>	<b>(1,323%)</b>

## 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยรวม

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2560 งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม 332 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน 138 ล้านบาท หรือเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 29 โดยลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และลดลงจากยอดขายผนังกันน้ำและการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตามในปีนี้บริษัทยังคงมีแผนดำเนินการพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดและการผลิต และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพิ่มยอดขาย รวมทั้งขยายการลงทุนไปยังธุรกิจพลังงานทดแทนเพื่อสร้างรายได้ที่มั่นคงในอนาคต จึงยังคงเชื่อว่าแนวโน้มรายได้จะปรับตัวดีขึ้น

### รายได้รวม

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวมในไตรมาส 3 ปีนี้ 332 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปีก่อน 138 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29 ส่วนใหญ่ลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และลดลงจากยอดขายผนังกันน้ำและการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง โดยรายได้รวมในไตรมาส 3 ปีนี้ ประกอบด้วย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์ อาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์และผนังกันน้ำในประเทศ มีรายได้จำนวน 317 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปีก่อน 93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23 โดยรายได้ที่ลดลงนั้นมาจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศลูกค้าโครงการและลูกค้าเอเจนต์ และลดลงจากยอดขายผนังกันน้ำ
- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศ มีรายได้จำนวน 15 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปีก่อน 5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25 มาจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์
- รายได้จากบริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศ ไตรมาส 3 ปีนี้ ไม่มีรายได้จากงานรับเหมาก่อสร้าง และไตรมาส 3 ปีก่อน มีงานรับเหมาก่อสร้าง 2 ราย จำนวน 40 ล้านบาท

### รายได้อื่น

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้อื่นในไตรมาส 3 ปีนี้ เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปีก่อน 6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปีนี้บริษัทขอยุ่รายหนึ่งมีการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทหนึ่งเป็นรายได้

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนขายรวมในไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 253 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปีก่อน 108 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30 เป็นไปตามรายได้รวมที่ลดลง สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวมของไตรมาส 3 ปี 2560 และ ไตรมาส 3 ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 76 และ 77 ตามลำดับ
- งบการเงินรวมของบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 113 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปีก่อน 20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15 สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ไตรมาส 3 ปี 2560 และ ไตรมาส 3 ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 34 และ 28 ตามลำดับ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็นไปตามรายได้รวมที่ลดลงมาก
- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปีก่อน 3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว ของบริษัทขอยุ่ทางอ้อมรายหนึ่งของบริษัทฯ กู้เงินมาเพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

### กำไรขั้นต้น

งบการเงินรวมของบริษัท มีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 ปี 2560 จำนวน 79 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปีก่อน 30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28 เป็นไปตามรายได้รวมที่ลดลง สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 3 ปี 2560 และไตรมาส 3 ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 24 และ 23 ตามลำดับ

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

งบการเงินรวมของบริษัท ไตรมาส 3 ปี 2560 มีผลขาดทุนสุทธิ 17 ล้านบาท และไตรมาส 3 ปี 2559 มีผลกำไรสุทธิ 1 ล้านบาท ปีนี้มีผลกำไรสุทธิลดลง 18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1,323 ทำให้เกิดผลขาดทุนสุทธิ เนื่องจากในไตรมาส 3 ปีนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมลดลงมาก ทำให้อัตราดัชนีทุนคงที่สูงขึ้นจากภาวะดัชนีทุนคงที่ขณะที่รายได้รวมลดลง ทั้งนี้มีส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ รวมตามวิธีส่วนได้เสียลดลง 7 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไรสุทธิของไตรมาส 3 ปี 2560 มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5 และในไตรมาส 3 ปี 2559 มีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 0.15

## 2. ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

งบการเงินรวม	ณ 30 กันยายน 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	335	10%	380	11%	(45)	(12%)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	308	9%	461	12%	(153)	(33%)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	356	11%	404	11%	(48)	(12%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	53	2%	55	2%	(2)	(4%)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,052</b>	<b>32%</b>	<b>1,300</b>	<b>36%</b>	<b>(248)</b>	<b>(19%)</b>
เงินลงทุน	817	24%	810	22%	7	1%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	1,311	39%	1,344	37%	(33)	(2%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	157	5%	165	5%	(8)	(5%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,285</b>	<b>68%</b>	<b>2,319</b>	<b>64%</b>	<b>(34)</b>	<b>(1%)</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,337</b>	<b>100%</b>	<b>3,619</b>	<b>100%</b>	<b>(282)</b>	<b>(8%)</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	188	6%	385	11%	(197)	(51%)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	138	4%	103	3%	35	34%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	57	2%	-	-	57	100%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนด 1 ปี	6	0%	6	0%	0	0%
เจ้าหนี้การค้า	145	4%	174	5%	(29)	(17%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	132	4%	186	5%	(54)	(29%)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>666</b>	<b>20%</b>	<b>854</b>	<b>24%</b>	<b>(188)</b>	<b>(22%)</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	218	7%	230	6%	(12)	(5%)
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	30	1%	30	1%	0	0%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	22	0.7%	26	0.7%	(4)	(15%)
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>270</b>	<b>8%</b>	<b>286</b>	<b>8%</b>	<b>(16)</b>	<b>(6%)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>936</b>	<b>28%</b>	<b>1,140</b>	<b>32%</b>	<b>(204)</b>	<b>(18%)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,213	66%	2,289	63%	(76)	(3%)
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	188	6%	190	5%	(2)	(2%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,401</b>	<b>72%</b>	<b>2,479</b>	<b>68%</b>	<b>(78)</b>	<b>(3%)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,337</b>	<b>100%</b>	<b>3,619</b>	<b>100%</b>	<b>(282)</b>	<b>(8%)</b>

## 2.1 การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

### สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2560 งบการเงินรวมของบริษัท มีสินทรัพย์รวม 3,337 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 282 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8 ส่วนใหญ่ลดลงจากลูกหนี้การค้า จำนวน 153 ล้านบาท มาจากบริษัทฯ ได้รับชำระหนี้ที่ค้างมาเป็นเวลานานจากลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลียรายหนึ่ง สินค้าอาคารสำเร็จรูป อเนกประสงค์โครงการพิเศษ และลูกหนี้การค้าลดลงจากรายได้จากการขายรวมลดลงมาก และบางส่วนลดลงจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 45 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน

โครงสร้างสินทรัพย์รวมของงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 10 ลูกหนี้การค้าสุทธิร้อยละ 9 สินค้าคงเหลือสุทธิร้อยละ 11 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 2 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 24 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 39 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 5 ในขณะที่โครงสร้างสินทรัพย์รวมของสิ้นปีก่อน ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 11 ลูกหนี้การค้าสุทธิร้อยละ 12 สินค้าคงเหลือสุทธิร้อยละ 11 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 2 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 22 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 37 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 5

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2560 มีจำนวน 335 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 45 ล้านบาท โดยเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 127 ล้านบาท เป็นผลมาจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งบริษัทฯ ได้กู้มาให้กับบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 90 ล้านบาท และมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุน 13 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและบริษัทย่อย

- ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2560 มีจำนวน 308 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระร้อยละ 64 เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ร้อยละ 28 และมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป ร้อยละ 8 อย่างไรก็ตามลูกหนี้ดังกล่าวบริษัท และบริษัทย่อยได้ติดตามดูแลการเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด โดยลูกหนี้บางรายที่อยู่ระหว่างการติดตามหนี้ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ ยอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวนเงิน 0.4 ล้านบาท ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อย เห็นว่ามีความเพียงพอ สำหรับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เท่ากับ 4.58 เท่า สิ้นปีก่อนเท่ากับ 3.99 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เท่ากับ 80 วัน สิ้นปีก่อนเท่ากับ 91 วัน ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้นและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง เนื่องจาก ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มียอดคงเหลือลูกหนี้การค้าลดลง

- สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีจำนวน 356 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 ซึ่งมาจากบริษัทย่อยรายหนึ่งมีสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือลดลง และบางส่วนลดลงจากวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือสินค้าเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ของบริษัทฯ สำหรับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เท่ากับ 3.63 เท่า และสิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.04 เท่า ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากสินค้าคงเหลือลดลง

- เงินลงทุน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีจำนวน 817 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 7 ล้านบาท เนื่องจากส่วนแบ่งในผลกำไรตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมรายหนึ่งเพิ่มขึ้น

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีจำนวน 1,311 ล้านบาท ลดลง 33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 เป็นจำนวนลดลงสุทธิโดยส่วนใหญ่ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์สำหรับงวดบัญชี

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีจำนวน 157 ล้านบาท ลดลง 8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 ส่วนใหญ่ลดลงจากลูกหนี้เงินประกันผลงาน จากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลียรายหนึ่ง

## หนี้สินรวม

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีหนี้สินรวม 936 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 204 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18 ส่วนใหญ่ลดลงจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 188 ล้านบาท ลดลง 197 ล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งบริษัทฯ ได้กู้มาให้กับบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ใช้ลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท เป็นเงินกู้ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท กู้จากบุคคลอื่น เพื่อลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 57 ล้านบาท เป็นเงินกู้ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท กู้จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้จ่ายในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 6 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมเพื่อให้กับบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 218 ล้านบาท ลดลง 12 ล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งบริษัทฯ ได้กู้มาให้กับบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ใช้ลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,401 ล้านบาท สิ้นปีก่อนจำนวน 2,479 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากงวดเก้าเดือนปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีผลขาดทุนสุทธิ

มูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เท่ากับ 4.05 บาทต่อหุ้น สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.18 บาทต่อหุ้น ลดลงจากสิ้นปีก่อน 0.13 บาทต่อหุ้น หรือลดลงร้อยละ 3

## 2.2 สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560

งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	90
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	13
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(127)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(21)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(45)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	380
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	335

สภาพคล่องของงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 335 ล้านบาท สิ้นปีก่อนเท่ากับ 380 ล้านบาท มีกระแสเงินสดลดลงจากสิ้นปีก่อน 45 ล้านบาท เนื่องจาก

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 90 ล้านบาท ส่วนใหญ่รับมาจากลูกค้า
- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุน จำนวน 13 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและบริษัทย่อย จำนวน 38 ล้านบาท และรับจากการที่บริษัทย่อยรายหนึ่งขายเงินลงทุนในบริษัทหนึ่ง จำนวน 5 ล้านบาท และเงินสดใช้ไปในการลงทุนซื้อสินทรัพย์ จำนวน 30 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 127 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากบริษัทฯชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 213 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯได้กู้มาให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด มีเงินกู้ยืมจากบุคคลอื่นและจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น จำนวน 35 ล้านบาท และ 57 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อใช้จ่ายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น และบริษัทฯจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น จำนวน 6 ล้านบาท
- ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จำนวน 21 ล้านบาท มาจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ผ่านบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 1.52 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 1.58 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วลดลงจาก 0.98 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 0.97 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ อย่างไรก็ตามอัตราส่วนทั้งสองยังคงแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีของบริษัทและบริษัทย่อย

เมื่อพิจารณาในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปีก่อน และ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ในระดับดี พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงตัวเลขในระดับที่ยังค่อนข้างต่ำเท่ากับ 0.46 และ 0.39 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ ลดลงจากปีก่อนเนื่องจาก ปีนี้มีชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินบางส่วน ซึ่งกู้มาเพื่อใช้รองรับการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

### 3. ปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

#### ความมีเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ

หากการเมืองในประเทศไม่มีเสถียรภาพ อาจทำให้การใช้จ่ายของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวลดลง ทำให้คำสั่งซื้อลดลงไปด้วย

#### ตลาดต่างประเทศ

มีการหดตัวของตลาดต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังไม่ฟื้นตัว อาจทำให้บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าลดลง

#### ราคาวัตถุดิบ

เหล็กเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต หากราคาเหล็กมีความผันผวนสูง มีการปรับราคาขึ้นลงอย่างรวดเร็ว อาจส่งผลต่อคำสั่งซื้อ และต้นทุนการผลิต

#### อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อเงินตราสกุลต่างประเทศ แข็งค่า อาจส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขายลดลง เสียความสามารถในการแข่งขันเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง และอาจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายสุรพล คุณานันท์กุล

รองผู้อำนวยการ

บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)