

เรื่อง นำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)  
สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้นำส่งงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 ปรากฏผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนของปีก่อน มีกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทฯ ขอชี้แจงคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 ดังนี้

## 1. ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 และ 2558

งบการเงินรวม	ไตรมาส 3 ปี 2559		งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการในประเทศ	450	96%	468	90%	(18)	(4%)
รายได้จากการขายและการให้บริการต่างประเทศ	20	4%	51	10%	(31)	(61%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>470</b>	<b>100%</b>	<b>519</b>	<b>100%</b>	<b>(49)</b>	<b>(9%)</b>
ต้นทุนขายและบริการในประเทศ	344		338		6	2%
ต้นทุนขายและบริการต่างประเทศ	17		46		(29)	(63%)
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>361</b>	<b>77%</b>	<b>384</b>	<b>74%</b>	<b>(23)</b>	<b>(6%)</b>
กำไรขั้นต้นจากขายในประเทศ	106		130		(24)	(18%)
กำไรขั้นต้นจากขายต่างประเทศ	3		5		(2)	(40%)
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>109</b>	<b>23%</b>	<b>135</b>	<b>26%</b>	<b>(26)</b>	<b>(19%)</b>
รายได้อื่น	8	2%	7	1%	1	14%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(133)	(28%)	(118)	(23%)	15	13%
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>(16)</b>	<b>(3%)</b>	<b>24</b>	<b>5%</b>	<b>(40)</b>	<b>(167%)</b>
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย	18	4%	16	3%	2	13%
ต้นทุนทางการเงิน	(8)	(2%)	0	0.0%	(8)	
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(6)</b>	<b>(1%)</b>	<b>40</b>	<b>8%</b>	<b>(46)</b>	<b>(115%)</b>
ภาษีเงินได้	0	0%	0	0%	0	
ส่วนได้เสียไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	7	1.5%	2	0%	5	250%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>1</b>	<b>0.2%</b>	<b>42</b>	<b>8%</b>	<b>(41)</b>	<b>(97%)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.002</b>		<b>0.071</b>		<b>(0.069)</b>	<b>(97%)</b>

## 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยรวม

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม 470 ล้านบาท ลดลงจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 49 ล้านบาท หรือเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 9 ส่วนใหญ่ลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศและอาคารสำเร็จรูปประเภทประมงต่างประเทศ อย่างไรก็ตามในปีนี้มีบริษัทยังคงมีแผนดำเนินการพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดและการผลิต และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพิ่มยอดขาย รวมทั้งขยายการลงทุนไปยังธุรกิจพลังงานทดแทนเพื่อสร้างรายได้ที่มั่นคงในอนาคต จึงยังคงเชื่อว่าแนวโน้มรายได้จะปรับตัวดีขึ้น

### รายได้รวม

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวมในไตรมาส 3 ปีนี้ 470 ล้านบาท ลดลงจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9 ส่วนใหญ่ลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศและอาคารสำเร็จรูปประเภทประมงต่างประเทศ โดยรายได้รวมในไตรมาส 3 ปีนี้ ประกอบด้วย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์ อาคารสำเร็จรูปประเภทประมง และผนังกันน้ำ ในประเทศ มีรายได้จำนวน 410 ล้านบาท ลดลงจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 31 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7 โดยรายได้ที่ลดลงนั้นมาจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ในประเทศลูกค้าเอเจนต์ ยอดขายของบริษัทย่อย และยอดขายผนังกันน้ำ ลดลงรวมจำนวน 51 ล้านบาท สำหรับยอดขายอาคารสำเร็จรูปประเภทประมงในประเทศมียอดขายเพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากงานห้องน้ำสำเร็จรูป
- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปประเภทประมงต่างประเทศ มีรายได้จำนวน 20 ล้านบาท ลดลงจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 31 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 61 มาจากยอดขายอาคารสำเร็จรูปประเภทประมงต่างประเทศ
- รายได้จากการให้บริการรับเหมาก่อสร้างในประเทศ ในไตรมาส 3 ปีนี้ มีงานรับเหมาก่อสร้าง 2 ราย รวมจำนวน 40 ล้านบาท กวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน มีงานรับเหมาก่อสร้าง 3 ราย รวมจำนวน 27 ล้านบาท ปีนี้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12 ล้านบาท

### รายได้อื่น

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้อื่นในไตรมาส 3 ปีนี้ เพิ่มขึ้นจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากปีก่อนมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 2 ล้านบาท ในขณะที่ปีนี้มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 1 ล้านบาท ทั้งนี้ผลกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศส่วนใหญ่มาจากการปรับปรุงยอดลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลียตามอัตราแลกเปลี่ยนธนาคารแห่งประเทศไทย โดย ณ 30 กันยายน 2559 อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 26.03430 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ออสเตรเลีย

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนขายรวมในไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 361 ล้านบาท ลดลงจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6 สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวมของไตรมาส 3 ปี 2559 และ กวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 77 และ 74 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้น เป็นไปตามรายได้รวมที่ลดลง
- งบการเงินรวมของบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 133 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เนื่องจากในไตรมาส 3 ปีนี้ บริษัทย่อยในกลุ่ม

พลังงานทดแทนรับรู้ว่าค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ไตรมาส 3 ปี 2559 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี2558 เท่ากับร้อยละ 28 และ 23 ตามลำดับ

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 8 ล้านบาท มาจากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งบริษัทฯกู้มาเพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนและใช้ในการติดตั้งโครงหลังคาแผง Solar Cell ที่บริษัท และดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งบริษัทฯกู้มาเพื่อใช้ขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

### **กำไรขั้นต้น**

งบการเงินรวมของบริษัท มีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 ปี 2559 จำนวน 109 ล้านบาท ลดลงจากงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีก่อน 26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 3 ปี 2559 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี2558 เท่ากับร้อยละ 23 และ 26 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากไตรมาส 3 ปีนี้ สินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูงได้แก่ เฟอร์นิเจอร์ในประเทศและผนังกั้นน้ำ มียอดขายลดลง จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลง

### **กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

งบการเงินรวมของบริษัท ไตรมาส 3 ปี 2559 มีกำไรสุทธิ 1 ล้านบาท และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2558 มีกำไรสุทธิ 42 ล้านบาท ปีนี้มีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน 41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 97 เนื่องจากในไตรมาส 3 ปีนี้ มีรายได้รวมลดลง มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลงเนื่องจากสินค้าเฟอร์นิเจอร์ในประเทศและผนังกั้นน้ำ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูง มียอดขายลดลง และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น มาจากบริษัทย่อยในกลุ่มพลังงานทดแทนรับรู้ว่าค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น สำหรับอัตรากำไรสุทธิของไตรมาส 3 ปี 2559 มีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 0.2 และในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี2558 มีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 8

## 2. ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

งบการเงินรวม	ณ 30 กันยายน 2559		ณ 31 ธันวาคม 2558		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	245	7%	379	12%	(134)	(35%)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	440	13%	492	16%	(52)	(11%)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	398	11%	324	10%	74	23%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	72	2%	40	1%	32	80%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,155</b>	<b>33%</b>	<b>1,235</b>	<b>40%</b>	<b>(80)</b>	<b>(6%)</b>
เงินลงทุน	1,337	39%	766	25%	571	75%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	751	22%	748	24%	3	0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	229	6%	339	11%	(110)	(32%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,317</b>	<b>67%</b>	<b>1,853</b>	<b>60%</b>	<b>464</b>	<b>25%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,472</b>	<b>100%</b>	<b>3,088</b>	<b>100%</b>	<b>384</b>	<b>12%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	200	6%	24	1%	176	733%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	103	3%	-	-	103	100%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12	4%	-	-	12	100%
เจ้าหนี้การค้า	176	5%	161	5%	15	9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	223	6%	154	5%	69	45%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>714</b>	<b>21%</b>	<b>339</b>	<b>11%</b>	<b>375</b>	<b>111%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	268	8%	200	6%	68	34%
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	26	1%	24	1%	2	8%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3	0%	2	0%	1	50%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>297</b>	<b>9%</b>	<b>226</b>	<b>7%</b>	<b>71</b>	<b>31%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,011</b>	<b>29%</b>	<b>565</b>	<b>18%</b>	<b>446</b>	<b>79%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2,274	65%	2,335	76%	(61)	(3%)
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	187	6%	188	6%	(1)	(1%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,461</b>	<b>71%</b>	<b>2,523</b>	<b>82%</b>	<b>(62)</b>	<b>(3%)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,472</b>	<b>100%</b>	<b>3,088</b>	<b>100%</b>	<b>384</b>	<b>12%</b>

## 2.1 การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

### สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัท มีสินทรัพย์รวม 3,472 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 384 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุน จำนวน 571 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 539 ล้านบาท ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

โครงสร้างสินทรัพย์รวมของงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 7 ลูกหนี้การค้าสุทธิร้อยละ 13 สินค้าคงเหลือสุทธิร้อยละ 11 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 2 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นและเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ร้อยละ 39 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 22 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 6 ในขณะที่โครงสร้างสินทรัพย์รวมของสิ้นปีก่อน ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 12 ลูกหนี้การค้าสุทธิร้อยละ 16 สินค้าคงเหลือสุทธิร้อยละ 10 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 1 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 25 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 24 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 11

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2559 มีจำนวน 245 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 134 ล้านบาท โดยใช้เงินสดไปในกิจกรรมลงทุน 444 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้เงินสดลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 456 ล้านบาท และมีเงินสดได้จากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 351 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 303 ล้านบาท และกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 56 ล้านบาท เพื่อใช้ในการติดตั้งโครงการหลังคาแผง Solar Cell ที่บริษัทฯ และเพื่อให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2559 มีจำนวน 440 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระร้อยละ 55 เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ร้อยละ 19 และมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป ร้อยละ 26 อย่างไรก็ตามลูกหนี้ดังกล่าวบริษัทและบริษัทย่อยได้ติดตามดูแลการเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด โดยลูกหนี้บางรายที่อยู่ระหว่างการติดตามหนี้ จะพิจารณาตั้งค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ ยอดค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวนเงิน 45 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลียรายหนึ่ง สินค้าอาคารสำเร็จรูปประเภทประสงค์โครงการพิเศษ 44 ล้านบาท และรายอื่นๆ 1 ล้านบาท ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อย เห็นว่ามีความเพียงพอ สำหรับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เท่ากับ 3.88 เท่า สิ้นปีก่อนเท่ากับ 3.81 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เท่ากับ 94 วัน สิ้นปีก่อนเท่ากับ 96 วัน ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้นและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง เนื่องจาก ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มียอดคงเหลือลูกหนี้การค้าลดลง

- สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีจำนวน 398 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 ซึ่งมาจากบริษัทย่อยรายหนึ่งมีสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือเพิ่มขึ้นและบางส่วนเพิ่มขึ้นจากวัตถุดิบและสินค้าระหว่างผลิตคงเหลืออาคารสำเร็จรูปประเภทประสงค์งานห้องน้ำสำเร็จรูปของบริษัทฯ สำหรับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เท่ากับ 4.96 เท่า และสิ้นปีก่อนเท่ากับ 3.97 เท่า

- เงินลงทุน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีจำนวน 1,337 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 571 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75 ส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นจาก เงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 539 ล้านบาท ของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ และเพิ่มจากส่วนแบ่งในผลกำไรตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมรายหนึ่งเพิ่มขึ้น

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีจำนวน 751 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เป็นจำนวนเพิ่มขึ้นสุทธิ โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์ติดตั้ง โครงหลังคาแผง Solar Cell ซึ่งเป็นอุปกรณ์สำหรับเปลี่ยนพลังงานแสงอาทิตย์ให้เป็นพลังงานไฟฟ้าเพื่อนำมาใช้ภายในบริษัทฯ และส่วนหนึ่งลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคา อาคารและอุปกรณ์สำหรับงวดบัญชี

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีจำนวน 229 ล้านบาท ลดลง 110 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32 ส่วนใหญ่ลดลงจากเงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทบางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ

#### หนี้สินรวม

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีหนี้สินรวม 1,011 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 446 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 79 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 200 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176 ล้านบาท เป็นเงินกู้เพื่อให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายใน โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 103 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมของบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ เพื่อใช้จ่ายใน โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ จำนวน 268 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 12 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมจำนวน 80 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้เพิ่มเติมในการติดตั้ง โครงหลังคาแผง Solar Cell ที่บริษัทฯ และเงินกู้ยืมจำนวน 200 ล้านบาท เพื่อให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ใช้จ่ายใน โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,461 ล้านบาท สิ้นปีก่อนจำนวน 2,523 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.5 เนื่องจาก ไตรมาส 1 , 2 และ 3 ปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีผลขาดทุนสุทธิ 62 ล้านบาท

มูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เท่ากับ 4.15 บาทต่อหุ้น สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.25 บาทต่อหุ้น ลดลงจากสิ้นปีก่อน 0.10 บาทต่อหุ้น หรือลดลงร้อยละ 2.5

## 2.2 สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559

งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(60)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(444)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	351
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(153)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	379
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	226

สภาพคล่องของงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ มีเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 226 ล้านบาท สิ้นปีก่อนเท่ากับ 379 ล้านบาท มีกระแสเงินสดลดลงจากสิ้นปีก่อน 153 ล้านบาท เนื่องจาก

- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 60 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 444 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ใช้เงินสดไปเพื่อการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 456 ล้านบาท และเงินสดใช้ไปในการลงทุนซื้อสินทรัพย์ จำนวน 34 ล้านบาท เป็นการซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมระหว่างติดตั้งโครงหลังคาแผง Solar Cell ที่บริษัทฯ และรับเงินปันผลจากบริษัทร่วมและบริษัทย่อย จำนวน 29 ล้านบาท

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 351 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 303 ล้านบาท และกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 56 ล้านบาท เพื่อใช้ในการติดตั้งโครงหลังคาแผง Solar Cell ที่บริษัทฯ และให้บริษัท บางพระกรีนเอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ กู้ยืมไปใช้จ่ายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงจาก 3.64 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 1.62 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วลดลงจาก 2.57 เท่า ณ สิ้นปีก่อน เป็น 0.96 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ อัตราส่วนทั้งสองลดลงมากเนื่องจากงบการเงินรวมของบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตามอัตราส่วนทั้งสองยังคงแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีของบริษัทและบริษัทย่อย

เมื่อพิจารณาในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปีก่อน และ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ในระดับดี พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงตัวเลขในระดับที่ยังค่อนข้างต่ำเท่ากับ 0.22 และ 0.41 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจาก ปีนี้มีเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อใช้รองรับการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน

### 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

นายสุรศักดิ์ คุณานันทกุล

รองผู้อำนวยการ

บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)