



The Stock Exchange of Thailand

# การวิเคราะห์งบการเงิน เบื้องต้น

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ

บมจ. หลักทรัพย์เอเชียพลัส  
25 สิงหาคม พ.ศ. 2560

# การวิเคราะห์งบการเงิน

## เป้าหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

แม่บทการบัญชี ... ธรรมเนียมของการบัญชี

งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน

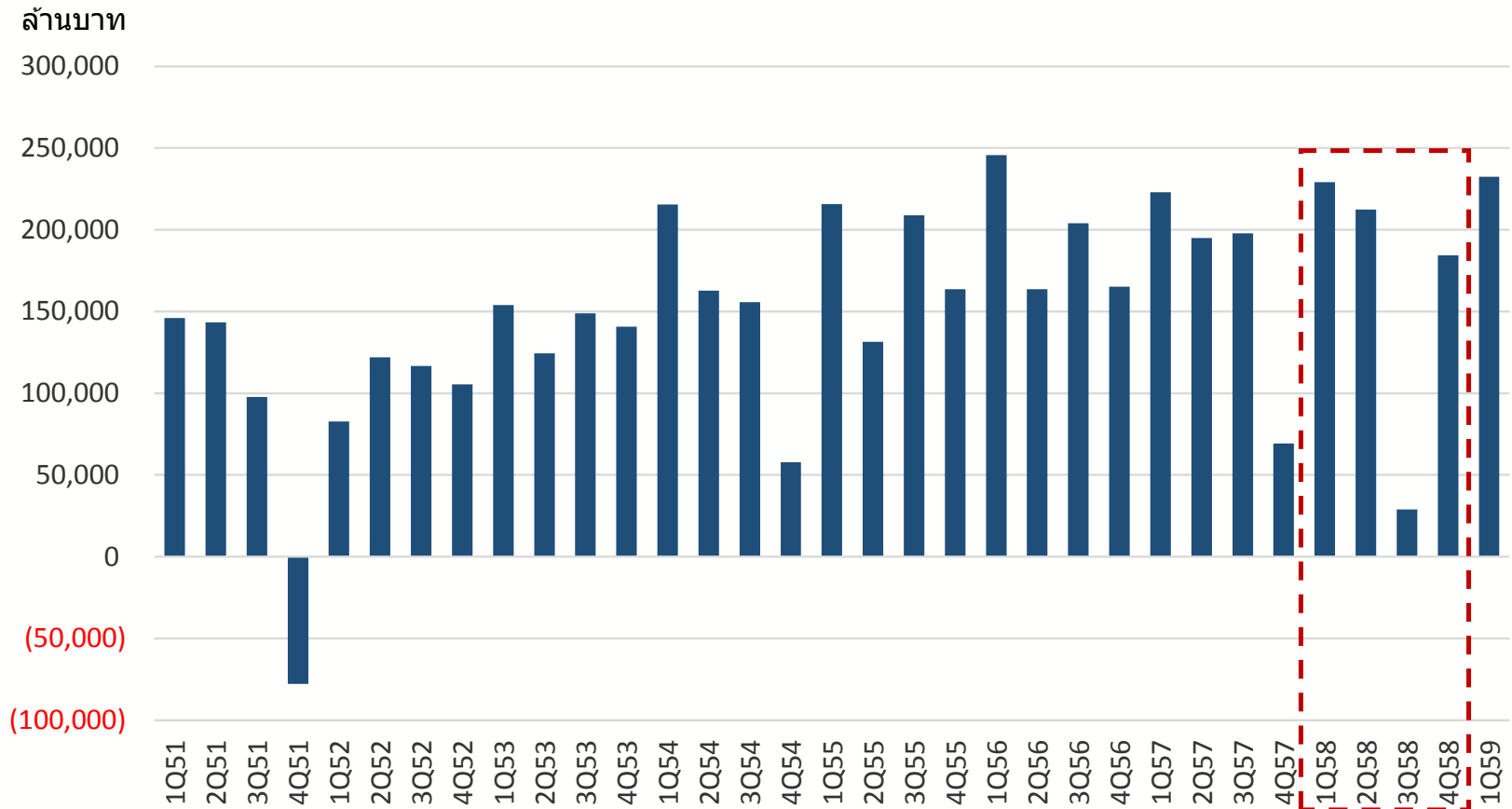


- ต้องสามารถใช้งบการเงิน เล่าเรื่องราวความเป็นมาของกิจการได้ เพราะงบการเงินเป็นเครื่องมือบันทึกอดีต
- ต้องสรุปให้ได้ว่าสถานะปัจจุบันของกิจการ เป็นอย่างไรทั้งทางด้านสถานะทางการเงิน, ผลการดำเนินงาน และความอยู่รอดของแต่ละกิจการ และจะดีที่สุดหากนำมาเปรียบเทียบกับ กิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- มีฐานความรู้เพียงพอที่จะคาดการณ์อนาคตได้ในเบื้องต้น



# กำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนรายไตรมาส

Net Profit

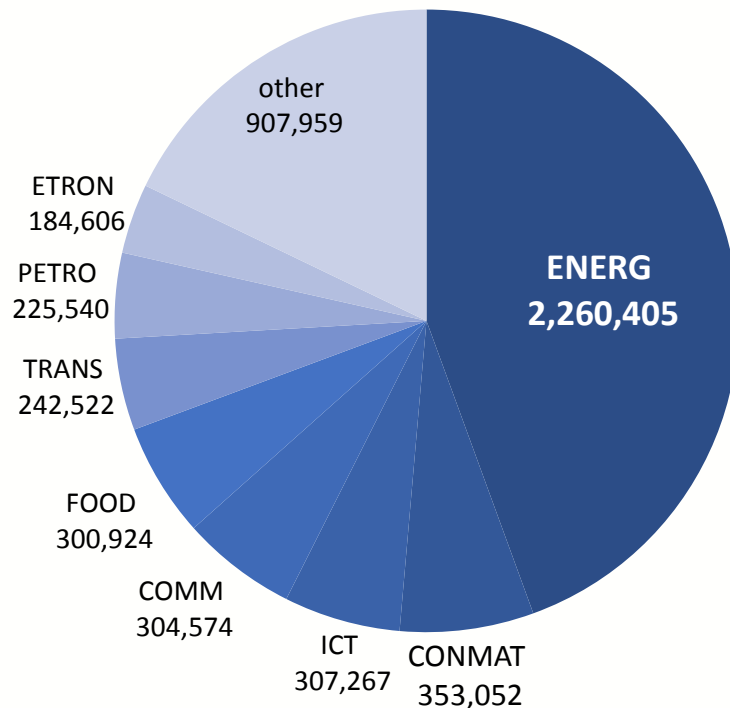


# ประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน



## รายได้แยกตามกลุ่มฯ ปี 2549

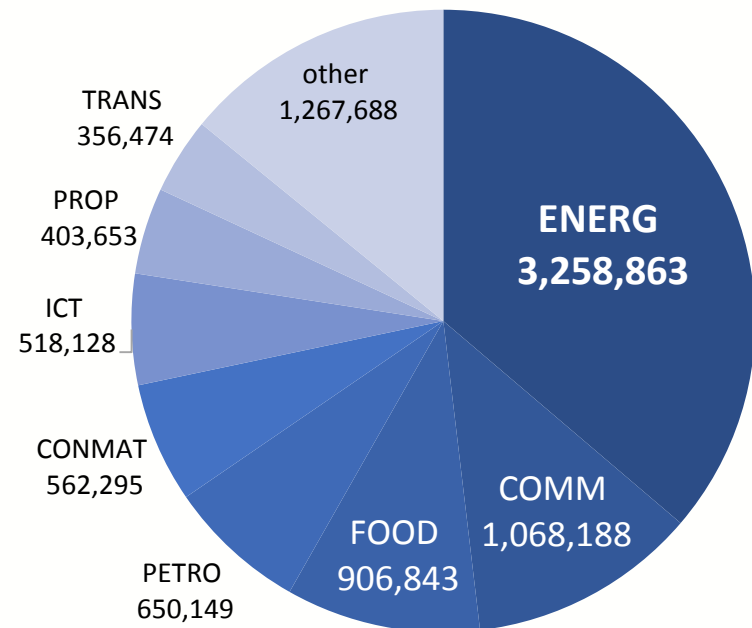
หน่วย : ล้านบาท



รายได้รวม (ยกเว้นอุตสาหกรรมการเงิน) ปี 2549  
**5,086,849 ล้านบาท**

## รายได้แยกตามกลุ่มฯ ปี 2559

หน่วย : ล้านบาท

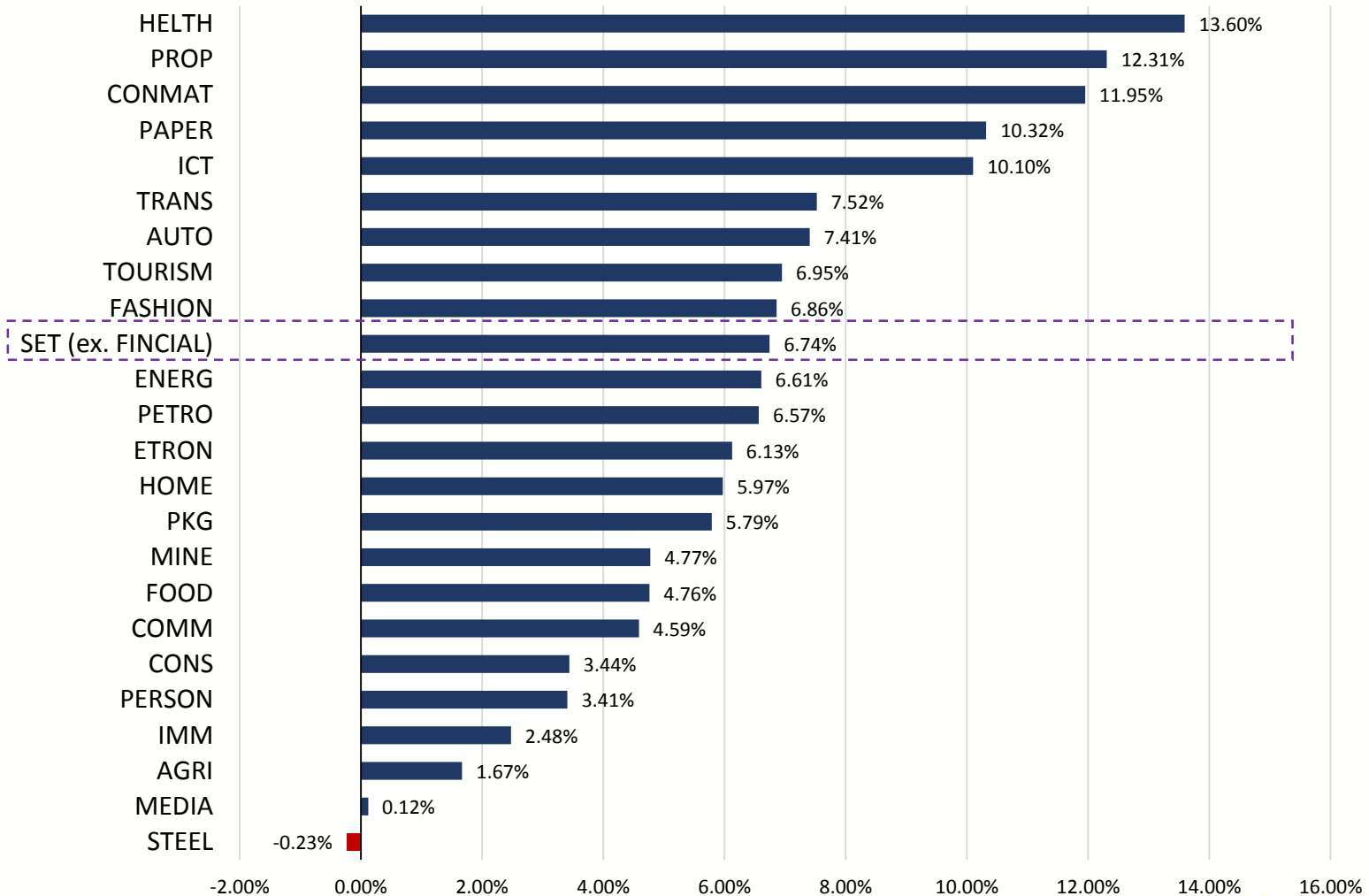


รายได้รวม (ยกเว้นอุตสาหกรรมการเงิน) ปี 2559  
**8,992,280 ล้านบาท**

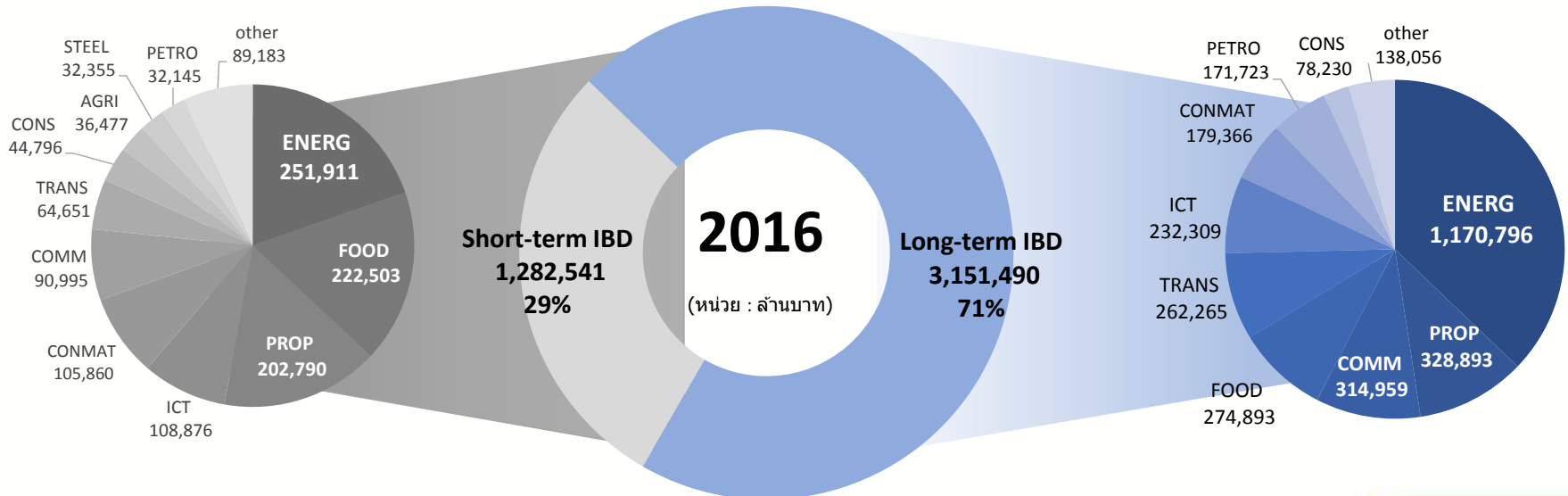
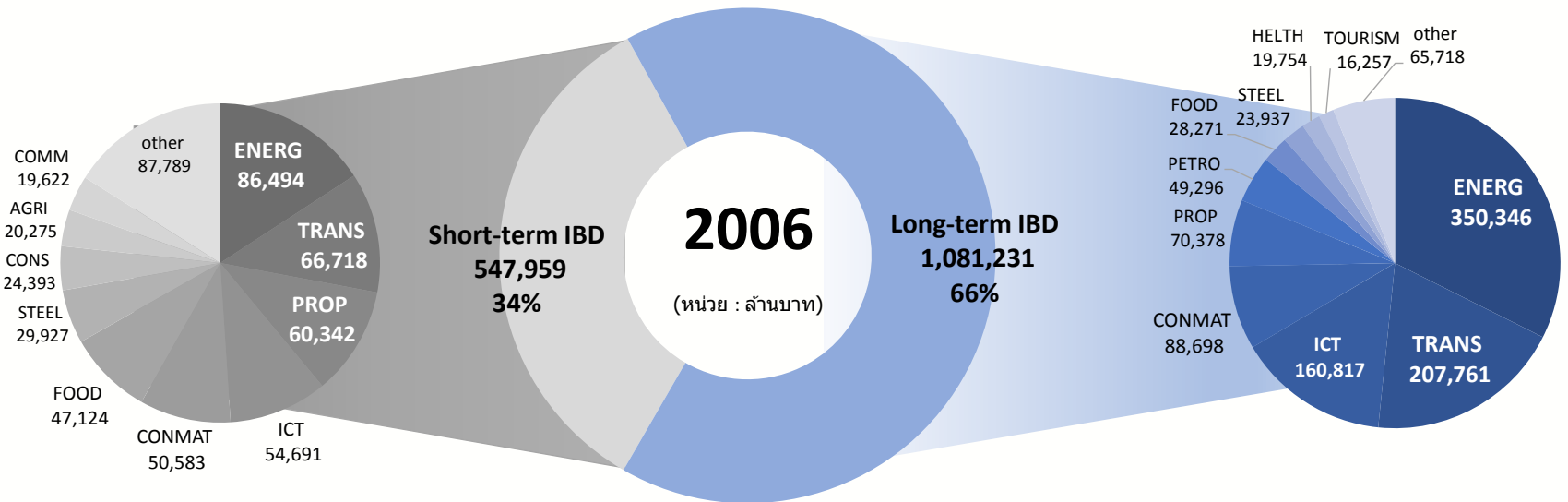
# ประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน



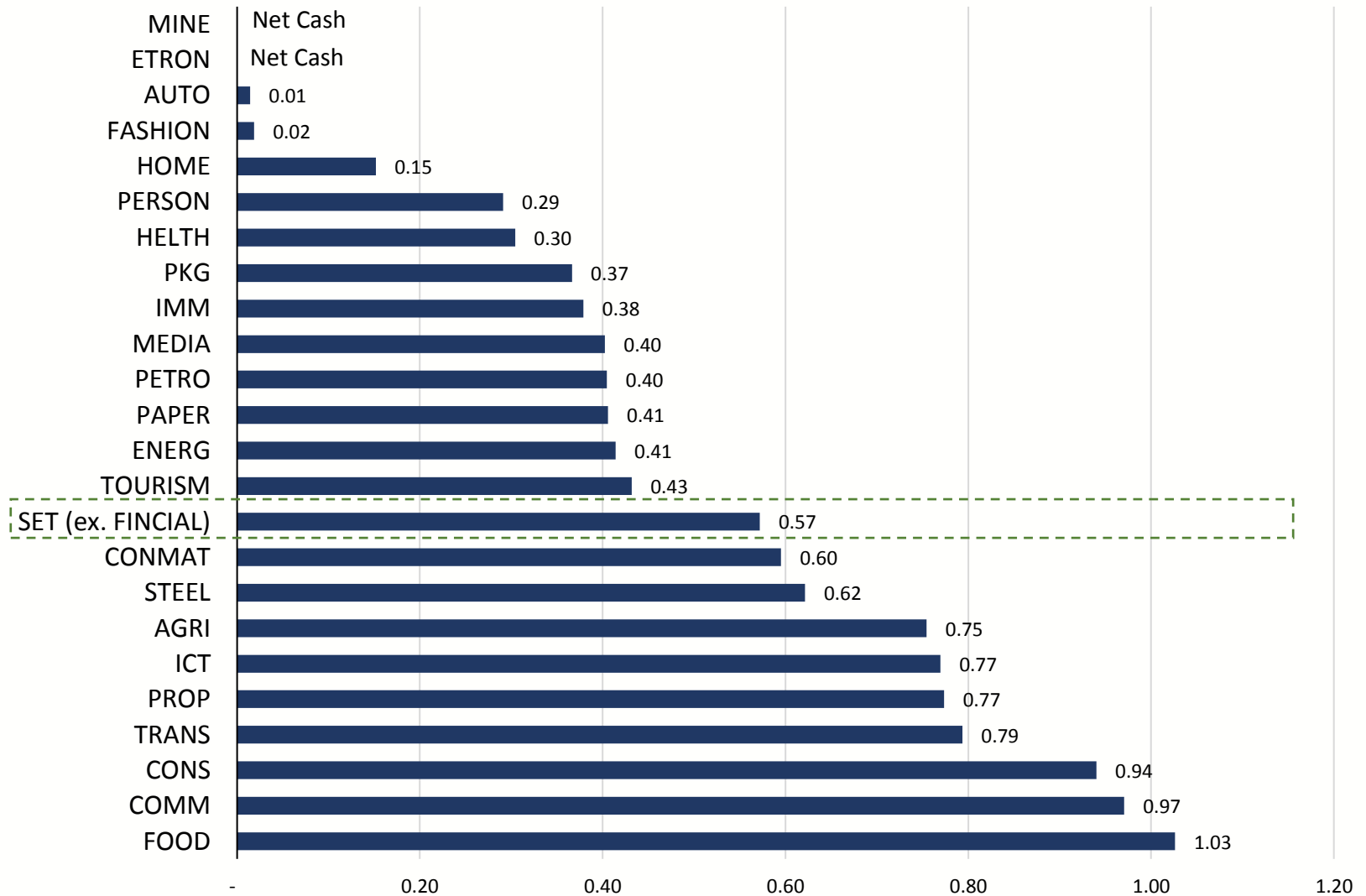
Norm Profit Margin ปี 2559



# ภาระหนี้สินของบริษัทจดทะเบียน



# อัตราส่วน Net Gearing ของบริษัทจดทะเบียน (ปี 2559)





# การวิเคราะห์งบการเงิน

เป้าหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

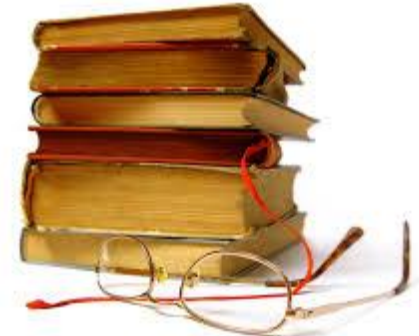
**แม่บทการบัญชี ... ธรรมชาติของการบัญชี**

งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน



- แม่บทการบัญชีคือ กรอบแนวคิดพื้นฐานในการจัดทำ และนำเสนองบการเงิน ตลอดจนใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติสำหรับเรื่องที่ยังไม่มีมาตรฐานการบัญชีรองรับ เพื่อให้เกิดการปฏิบัติไปในแนวทางเดียวกัน ถือเป็นเหมือนเป็น ธรรมเนียมของการบัญชี
- อย่างไรก็ตาม แม่บทการบัญชีมีสถานภาพ ที่ไม่ใช่มาตรฐานการบัญชี และมีได้มีไว้เพื่อกำหนดมาตรฐานในการวัดมูลค่า หรือในการเปิดเผยข้อมูลสำหรับการบัญชีเรื่องใดเรื่องหนึ่งโดยเฉพาะ ดังนั้น แม่บทการบัญชีจึงไม่สามารถใช้หักล้างมาตรฐานการบัญชีที่ประกาศใช้เฉพาะเรื่องได้



1. เป็นแนวทางในการกำหนดมาตรฐานการบัญชีในอนาคต และทบทวนมาตรฐานที่มีในปัจจุบัน
2. ทำให้ข้อกำหนดในมาตรฐานการบัญชี และการปฏิบัติ มีความสอดคล้อง นำไปสู่การลดจำนวนทางเลือกของวิธีการบัญชีที่เคยอนุญาตให้ใช้
3. เป็นแนวทางให้แต่ละประเทศพัฒนามาตรฐานการบัญชีเองได้
4. เป็นแนวทางที่ชัดเจนในการนำมาตรฐานการบัญชีมาปฏิบัติ และเป็นแนวทางปฏิบัติสำหรับเรื่องที่ยังไม่มีมาตรฐานการบัญชีรองรับ
5. เป็นแนวทางสำหรับผู้สอบบัญชีในการแสดงความเห็น ต้องบการเงินว่าได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีหรือไม่
6. ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถเข้าใจความหมายของข้อมูลที่แสดงในงบการเงินที่จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี
7. ให้ผู้สนใจได้รับทราบแนวทางในการกำหนดมาตรฐานการบัญชี

- งบการเงินถูกใช้ในหลายวัตถุประสงค์ขึ้นอยู่กับผู้ใช้ ซึ่งได้แก่ ผู้ลงทุน, ลูกจ้าง, เจ้าหนี้, คู่ค้า, รัฐบาล และสาธารณชน โดยที่ฝ่ายบริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำ
- งบการเงินจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ เพื่อผู้ใช้งานสามารถนำไปตัดสินใจในเชิงเศรษฐกิจ ทั้งนี้งบการเงินเป็นการบันทึกเหตุการณ์ในอดีต และไม่แสดงข้อมูลที่ไม่เกี่ยวกับการเงิน ซึ่งถือเป็นข้อจำกัดการใช้งาน



- **เกณฑ์คงค้าง** : งบการเงินจัดทำขึ้นบนเกณฑ์คงค้าง โดยรายการและเหตุการณ์ทางบัญชีจะรับรู้เมื่อเกิดขึ้น มิใช่เมื่อมีการรับ หรือจ่ายเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ดังนั้นเกณฑ์คงค้างนอกจากจะให้ข้อมูลเกี่ยวกับรายการค้าในอดีตแล้ว ยังให้ข้อมูลถึง ภาระผู้พันธ์ และสิทธิที่จะได้รับเงินสดในอนาคตอีกด้วย
- **การดำเนินงานต่อเนื่อง** : งบการเงินจัดทำขึ้นตามข้อสมมุติฐานว่ากิจการจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และดำรงอยู่ต่อไปในอนาคต แต่หากมีเจตนาหรือความจำเป็นต้องยุติการดำเนินงาน ต้องจัดทำงบการเงินโดยเกณฑ์อื่น และต้องเปิดเผยเกณฑ์ในการจัดทำ



- ลักษณะเชิงคุณภาพหมายถึง คุณสมบัติต่าง ๆ ที่ทำให้งบการเงินมีประโยชน์ต่อผู้ใช้งาน ซึ่งมีอยู่ 4 ประการคือ



1. ความเข้าใจได้ : ข้อมูลในงบการเงินต้องสามารถเข้าใจได้ทันที หากผู้ใช้มีความรู้ตามควรเกี่ยวกับธุรกิจ การบัญชี และมีความตั้งใจตามควร
2. ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ : ข้อมูลต้องช่วยให้ผู้ใช้ ประเมินเหตุการณ์ในอดีต ปัจจุบันและอนาคตได้ โดยต้องเป็นข้อมูลที่มีสาระสำคัญ กล่าวคือ หากการไม่แสดงข้อมูล หรือการแสดงผลผิดพลาด จะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจ
3. ความเชื่อถือได้ : ข้อมูลจะมีคุณสมบัติของความน่าเชื่อถือ ต้องปราศจากความผิดพลาดที่มีสาระสำคัญ และความลำเอียง นอกจากนี้ ข้อมูลจะต้องเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรม ตลอดจนเป็นการแสดงตามเนื้อหาและความเป็นจริงเชิงเศรษฐกิจ มิใช่ตามรูปแบบทางกฎหมายอย่างเดียว หรือที่เรียกว่า เนื้อหาสำคัญกว่ารูปแบบ
4. การเปรียบเทียบกันได้ : ผู้ใช้งบการเงินต้องสามารถเปรียบเทียบกันได้ ทั้งในด้านการ เปรียบเทียบย้อนหลัง, การเปรียบเทียบระหว่างกิจการ, การเปรียบเทียบเชิงคุณภาพ ในกรณีการใช้วิธีการบัญชีที่แตกต่างกัน

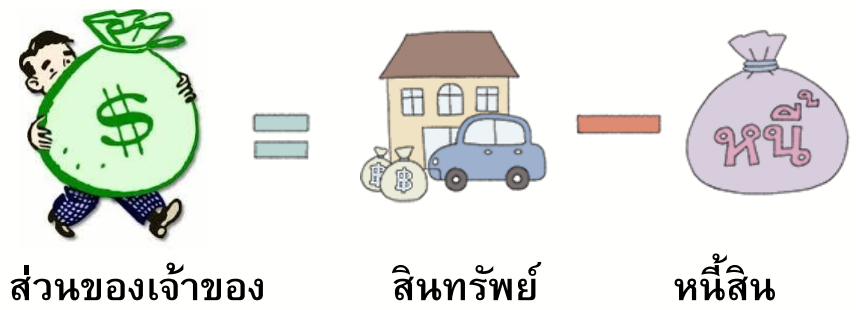
- **ความทันต่อเวลา** : กิจการอาจจำเป็นต้องเสนอรายงานให้ทันต่อเวลาก่อนที่จะทราบข้อมูลเกี่ยวกับรายการและเหตุการณ์ทางบัญชีในทุกลักษณะ
- **ความสมดุลระหว่างประโยชน์กับต้นทุน** : เป็นประเด็นที่ต้องพิจารณาว่าประโยชน์ที่จะได้รับจากข้อมูลต้องมากกว่าต้นทุนในการจัดหาข้อมูลนั้น หรือในบางครั้งข้อมูลที่นำเสนออาจให้ประโยชน์แก่บุคคลอื่นนอกเหนือจากบุคคลที่กิจการต้องการนำเสนอข้อมูล
- **ความสมดุลของลักษณะเชิงคุณภาพ** : ปัญหาอยู่ที่ความสำคัญของลักษณะเชิงคุณภาพในแต่ละกรณีก็มีความแตกต่างกันจึงขึ้นอยู่กับดุลยพินิจในการตัดสินใจเลือกความสมดุลดังกล่าว





- สินทรัพย์ : หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ ซึ่งเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต และกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต
- หนี้สิน : หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ ซึ่งเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต โดยการชำระภาระผูกพันนั้นคาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ
- ส่วนของผู้ถือหุ้น : หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการ หลังหักหนี้สินทั้งสิ้นออกแล้ว

$$\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} = \text{สินทรัพย์} - \text{หนี้สิน}$$





- รายได้ : หมายถึง การเพิ่มขึ้นของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในรอบระยะเวลาบัญชี ในรูปกระแสเข้าหรือการเพิ่มค่าของสินทรัพย์ หรือการลดลงของหนี้สิน อันส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ไม่รวมส่วนที่เกิดจากการเพิ่มทุน
- ค่าใช้จ่าย : หมายถึง การลดลงของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ ในรอบระยะเวลาบัญชี ในรูปกระแสออกหรือการลดค่าของสินทรัพย์ หรือการเพิ่มขึ้นของหนี้สิน อันส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ทั้งนี้ไม่รวมถึงเงินจ่ายปันผล

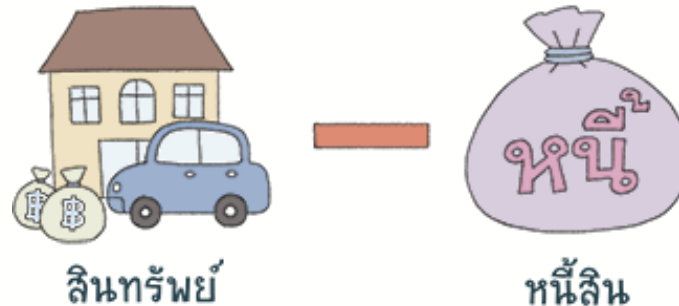


กิจการอาจแสดงรายได้ และค่าใช้จ่ายได้ในหลายลักษณะ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ เช่น แยกรายการที่เกิดจากการดำเนินงานปกติ ออกจากรายการที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน หรือแยกรายได้และค่าใช้จ่ายออกเป็นหลายชั้น เช่น กำไรขั้นต้น, กำไรจากการดำเนินงาน, กำไรก่อนภาษี และกำไรสุทธิ เป็นต้น

- การปรับปรุงเพื่อรักษาระดับทุน : การตีราคาใหม่หรือการปรับมูลค่าของสินทรัพย์ และหนี้สิน ก่อให้เกิดการเพิ่มขึ้นหรือลดลง ของส่วนของผู้ถือหุ้น แม้จะเป็นไปตามค่านิยมของรายได้-ค่าใช้จ่าย แต่ไม่ใหรวมอยู่ในงบกำไรขาดทุน แต่รวมอยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นรายการปรับปรุงเพื่อรักษาระดับทุน หรือเป็นส่วนเกินจากการตีราคา
- การรับรู้รายการขององค์ประกอบของงบการเงิน : จะรับรู้เมื่อเข้าเงื่อนไขทั้ง 2 ข้อ ดังต่อไปนี้คือ
  1. มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่กิจการจะได้รับหรือสูญเสียประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากรายการดังกล่าว
  2. รายการดังกล่าวมีราคาทุน หรือมูลค่าที่สามารถวัดได้อย่างน่าเชื่อถือ



- การรับรู้รายการสินทรัพย์ : กิจการต้องรับรู้สินทรัพย์ในงบดุล เมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่จะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต และสินทรัพย์มีราคาทุน หรือมูลค่าที่สามารถวัดได้อย่างน่าเชื่อถือ แต่ไม่ต้องรับรู้เป็นสินทรัพย์หากไม่น่าเป็นไปได้ที่จะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากรายจ่ายที่เกิดขึ้นเกินกว่ารอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดรายจ่าย โดยต้องถือเป็นรายจ่ายในงบกำไรขาดทุน
- การรับรู้รายการหนี้สิน : ต้องรับรู้เป็นรายการในงบดุลเมื่อ มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่กิจการต้องสูญเสีย ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของทรัพยากรเพื่อชำระภาระผูกพันในปัจจุบัน และสามารถวัดค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ แต่กิจการไม่ต้องรับรู้ภาระผูกพันภายใต้สัญญาเป็นหนี้สิน หากคู่สัญญายังมิได้ปฏิบัติตามภาระผูกพันตามสัญญา



- การรับรู้รายการของรายได้ : ต้องรับรู้เมื่อประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในขนาดเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ หรือการลดลงของหนี้สิน และเมื่อกิจการสามารถวัดค่าของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในขนาดได้อย่างน่าเชื่อถือ
- การรับรู้รายการของค่าใช้จ่าย : ต้องรับรู้เมื่อ ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในขนาดลดลง เนื่องจากการลดลงของสินทรัพย์ หรือการเพิ่มขึ้นของหนี้สิน และเมื่อกิจการสามารถวัดค่าของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในขนาดได้อย่างน่าเชื่อถือ ทั้งนี้การรับรู้ค่าใช้จ่ายให้ใช้เกณฑ์ความเกี่ยวพันโดยตรงระหว่างต้นทุนที่เกิดขึ้นกับ รายได้ที่มาจากรายการเดียวกัน (การจับคู่ต้นทุนกับรายได้) และกรณีที่ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจเกิดขึ้นในหลายรอบระยะเวลาบัญชี ต้องมีการปันส่วนต้นทุนอย่างมีเหตุผล นอกจากนี้ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนทันทีหากรายจ่ายนั้นไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ในขนาด หรือ เกิดเหตุการณ์ที่ต้องรับรู้หนี้สิน โดยไม่มีการรับรู้สินทรัพย์ (กรณีการรับประกันสินค้า)



# การวิเคราะห์งบการเงิน

เป้าหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

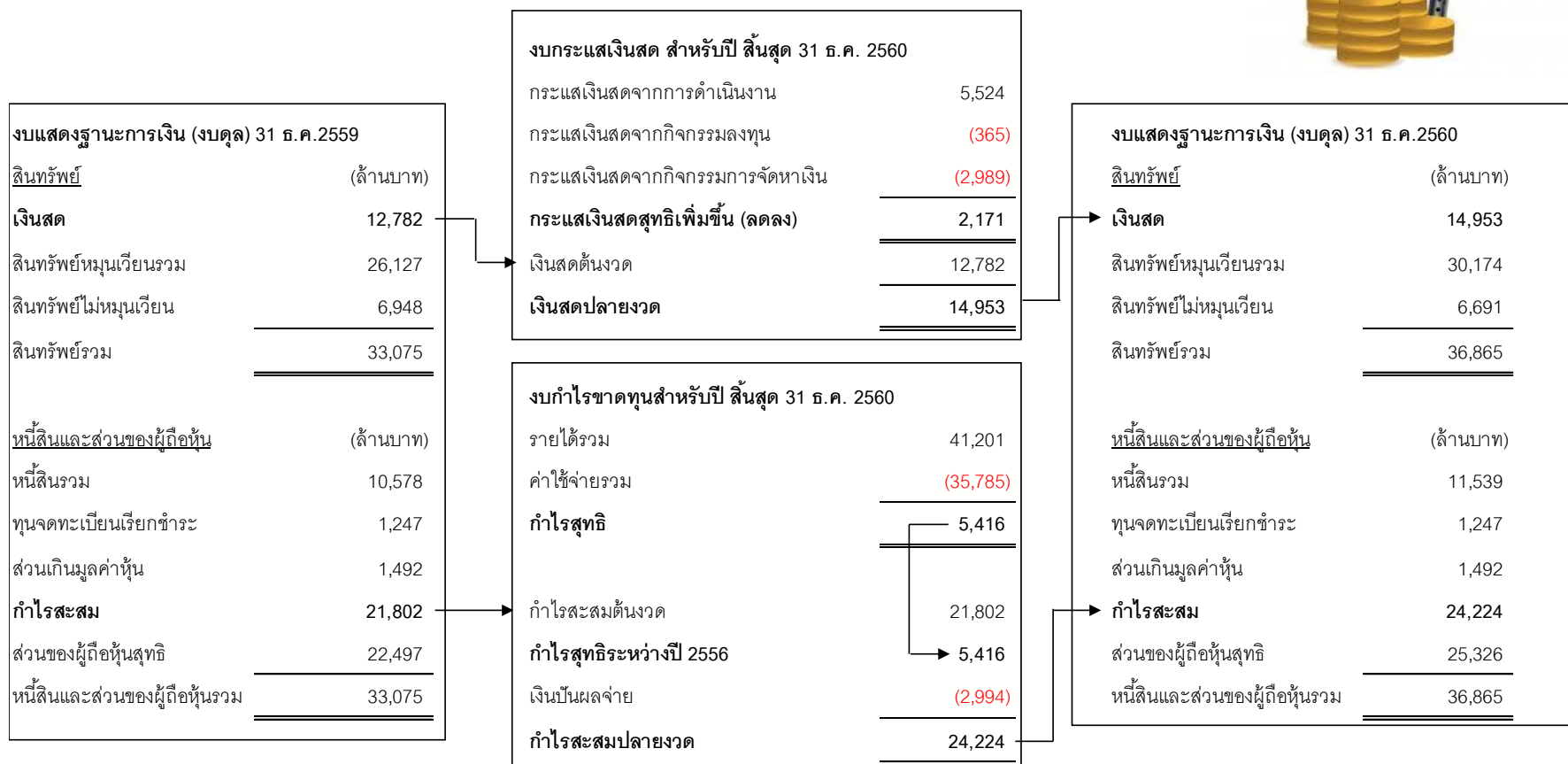
แม่บทการบัญชี ... ธรรมเนียมของการบัญชี

**งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงิน



# ความสัมพันธ์ระหว่างงบการเงิน 3 ประเภท



- เปลี่ยนชื่อจากเดิมคือ งบดุล (Balance Sheet) เป็น งบแสดงฐานะการเงิน (Statements of Financial Position) เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีสากลซึ่งตามนิยามคือเป็นงบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน โดยให้ข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น รวมทั้งความสัมพันธ์ระหว่างกันของรายการดังกล่าว
- กิจการอาจได้สินทรัพย์มาจากการซื้อหรือการสร้างขึ้นภายในของกิจการ โดยอาศัยเงินทุนจากการกู้ยืมหรือเงินทุนจากผู้เป็นเจ้าของไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
- ความสัมพันธ์ทางการบัญชีเบื้องต้นดังกล่าวถือเป็นพื้นฐานในการบันทึกธุรกรรมทางการเงินของกิจการในงบการเงิน ซึ่งสามารถนำเสนอในสมการงบดุล ดังนี้

$$\text{สินทรัพย์} = \text{หนี้สิน} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$



## องค์ประกอบของงบแสดงฐานะการเงิน

- สินทรัพย์
- หนี้สิน
- ส่วนของเจ้าของ



- สินทรัพย์ หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ ทรัพยากรดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากรนั้นในอนาคต ซึ่งจะมีตัวตนหรือไม่มีตัวตนก็ได้ เช่น เงินสด รถยนต์ สัมปทาน เป็นต้น เราสามารถจำแนกสินทรัพย์ออกเป็นประเภทต่าง ๆ 4 ประเภท ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน เงินลงทุน สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์อื่น
- หนี้สิน หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ ภาระผูกพันดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้น คาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ เราสามารถจำแนกหนี้สินออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาว
- ส่วนของเจ้าของ หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการหลังจากหักหนี้สินออกแล้ว



# งบแสดงฐานะการเงิน



(หน่วย:ล้านบาท)	ณ สิ้นปี	2559	2558	2557
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		19,685	20,488	17,931
เงินลงทุนชั่วคราว		431	-	-
ลูกหนี้การค้า		10,697	9,815	8,371
สินค้าคงเหลือ		7,297	6,141	5,320
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		818	847	669
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>		<b>38,928</b>	<b>37,291</b>	<b>32,291</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน		55	73	77
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน		211	230	245
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์		5,966	4,942	4,361
ค่าความนิยมในการรวมกิจการ		307	307	307
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น		487	559	583
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี		299	293	317
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		66	69	60
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>		<b>7,391</b>	<b>6,472</b>	<b>5,950</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>46,319</b>	<b>43,763</b>	<b>38,242</b>

# งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)



(หน่วย:ล้านบาท)	ณ สิ้นปี	2559	2558	2557
<b>หนี้สิน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน		321	190	250
เจ้าหนี้การค้า		11,349	10,273	8,655
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		77	131	40
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น		94	156	139
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		561	521	302
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>		<b>12,402</b>	<b>11,271</b>	<b>9,386</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี		82	69	57
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน		1,459	1,449	1,334
ประมาณการหนี้สินระยะยาว		474	405	285
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		11	11	13
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		<b>2,026</b>	<b>1,935</b>	<b>1,689</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>14,428</b>	<b>13,205</b>	<b>11,076</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน		1,259	1,259	1,259
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว		1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ		1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม- จัดสรรแล้ว (สำรองตามกฎหมาย)		126	126	126
- ยังไม่ได้จัดสรร		30,705	29,091	26,260
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		(1,679)	(1,399)	(1,959)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		31,891	30,558	27,166
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>31,891</b>	<b>30,558</b>	<b>27,166</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>46,319</b>	<b>43,763</b>	<b>38,242</b>



- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
- ลูกหนี้การค้า
- สินค้าคงเหลือ
- เงินลงทุน
- สินทรัพย์ถาวร

- **นิยาม** - เงินสดและเงินฝากธนาคารกระแสรายวันและออมทรัพย์ รวมถึงเงินฝากประจำและบัตรเงินฝากที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 เดือน ไม่รวมเงินฝากที่มีภาระผูกพัน ส่วนรายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งพร้อมจะเปลี่ยนเป็นเงินสดในจำนวนที่ทราบได้และมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าน้อย หรือไม่มีนัยสำคัญ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นตัวเงินหรือตัวสัญญาใช้เงินที่สถาบันการเงินเป็นผู้ออก รับรองหรืออ่าวัล โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการถือไว้เพื่อจ่ายชำระภาระผูกพันระยะสั้น มากกว่าเพื่อลงทุนหรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่น เช่น ตัวเงินประเภทเผื่อเรียก ตัวเงินที่มีวันถึงกำหนดภายใน 3 เดือน หรือน้อยกว่า เป็นต้น
- **ประเด็นที่น่าสนใจ** – การถือครองเงินสดอาจสร้างโอกาสในการลงทุน แต่หากไม่มีแผนที่ชัดเจนในการลงทุน เงินสดก็จะถูกมองเป็นภาระ ในฐานะที่เป็นสินทรัพย์ที่ไม่ก่อผลตอบแทน และเกิดแรงกดดันให้จ่ายเงินปันผลมากขึ้น



- นิยาม - ลูกหนี้ที่เกิดจากการดำเนินการค้าตามปกติของธุรกิจ ที่ผู้ขายจะมีการให้เครดิตกับผู้ซื้อ แต่จะมีข้อบัญญัติเรียกแตกต่างกันได้ตามประเภทของธุรกิจ เช่น ธุรกิจธนาคารพาณิชย์หมายถึง เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ บัญชีระหว่างธนาคารที่มีดอกเบี้ย ธุรกิจประกันภัย หมายถึง บัญชีเบี้ยประกันภัยค้างรับ
- ประเด็นที่น่าสนใจ -
  - 1) ลูกหนี้การค้า หรือหนี้เสีย (NPL) มีนโยบายบริหารจัดการอย่างไร มีการตั้งสำรองหนี้สูญไว้อย่างเพียงพอหรือไม่ตามหลักความระมัดระวัง
  - 2) นโยบายการให้ Credit term แก่ลูกค้า สอดคล้องกับ Supplier credit ที่ได้รับจากเจ้าหนี้หรือไม่ มิฉะนั้นจะเกิดปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงินในระยะสั้น
  - 3) หัวใจหลักอยู่ที่การวิเคราะห์คุณภาพของลูกหนี้ เฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่มี Margin ต่ำ



- **นิยาม** - เป็นสินทรัพย์ซึ่งถือไว้เพื่อขายตามลักษณะการประกอบธุรกิจตามปกติของกิจการ หรือ อยู่ในระหว่างกระบวนการผลิตเพื่อให้เป็นสินค้าสำเร็จรูปเพื่อขาย หรืออยู่ในรูปของวัตถุดิบ หรือวัสดุที่มีไว้เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าหรือให้บริการ
- **ประเด็นที่น่าสนใจ** -
  1. นโยบายการบริหารสต็อกสินค้า สำคัญมากสำหรับธุรกิจที่สินค้าคงเหลือมีการเปลี่ยนแปลง/ เสื่อมมูลค่ารวดเร็วมาก อาทิ สินค้าโภคภัณฑ์ เช่น น้ำมันดิบ น้ำมันสำเร็จรูป ปิโตรเคมี เหล็ก และกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากต้องมีการทำ **Mark to Market**
  2. หากเป็นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ สินค้าคงเหลือจะถือเป็นรายการหลักในงบดุล (ราว 70% ของมูลค่าสินทรัพย์รวม) ต้องพิจารณาในเรื่องของสภาพคล่องหากต้องแปลงเป็นเงินสด



- **นิยาม** - สิทธิประโยชน์ที่มีไว้เพื่อสร้างความมั่งคั่งให้กับกิจการ ไม่ว่าจะอยู่ในรูปของส่วนแบ่งที่จะได้รับ (ดอกเบี้ย ค่าสิทธิ และเงินปันผล) ในรูปของราคาที่สูงขึ้น หรือในรูปของประโยชน์อื่น ๆ ที่กิจการได้รับ (เช่นประโยชน์ที่ได้รับจากความสัมพันธ์ทางการค้า) ซึ่งเงินลงทุนอาจแบ่งตามระยะเวลา (ชั่วคราวและระยะยาว ขึ้นกับความตั้งใจในการถือครอง) และแบ่งตามวัตถุประสงค์ของการถือครอง (เพื่อค้า เพื่อขาย หุ้นที่ถือลงทุนระยะยาวและตราสารที่จะถือจนครบกำหนด)
- สัดส่วนการถือหุ้น จะเป็นตัวบ่งชี้วิธีการบัญชี เช่น ถ้าถือเกิน 50% หรือมีอำนาจในการควบคุมบอร์ด ต้องทำงบการเงินรวม , เกิน 20% แต่ไม่ถึง 50% หรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายของกิจการ (เช่น การมีตัวแทนนั่งอยู่ในบอร์ดฯ) ให้ใช้วิธีส่วนได้เสีย Equity Method (รับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามสัดส่วนการถือหุ้น) ในงบการเงินรวม, ต่ำกว่า 20% ให้พิจารณาว่าเป็นหลักทรัพย์ประเภทใด เพื่อค้า เพื่อขาย (ต้องบันทึกมูลค่าเงินลงทุนด้วย Fair value) หรือถือจนครบกำหนด (วิธีราคาทุนหรือราคาทุนตัดจำหน่าย)
- **ประเด็นที่น่าสนใจ** –



1. บริษัทมีนโยบายจะจำหน่าย/เงินลงทุนที่ถืออยู่ออกไปในเร็ว ๆ นี้ เช่นกรณีที่ SYNTEC ถือหุ้น 75 ล้านหุ้นใน BEM ซึ่งต้องพิจารณาว่าจะมีการขายออกไปเมื่อใด หรือกรณีที่ CK มีการขายเงินลงทุนบริษัทในเครือเพื่อปรับโครงสร้าง ทำให้มีการบันทึกกำไรจำนวนมาก
2. นโยบายการลงทุนในกิจการอื่น ๆ เพิ่มเติมเพื่อสร้างการเติบโตแบบ Inorganic growth และจะเป็นการต่อยอดธุรกิจแบบใด (Backward/ Forward/ Horizontal/ Vertical Integration) ดังเช่นในกรณีของหุ้น IVL



- นิยาม - สินทรัพย์ที่มีลักษณะคงทนถาวรเพื่อไว้ใช้ในการดำเนินงานตามปกติของกิจการ และมีอายุการใช้งานนานกว่า 1 ปี และมีได้มีไว้ขาย ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ รถยนต์ และ เครื่องจักร เป็นต้น
- ประเด็นที่น่าสนใจ
  1. รายการสินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่ถูกบันทึกในราคาทุน ซึ่งอาจจะมีมูลค่าต่ำกว่าราคาตลาดมาก จึงต้องพิจารณาในแง่มุมนี้ด้วย
  2. อสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่สร้างรายได้ค่าเช่าด้วยเอง หรือ Investment Property อาจถูกนำมาใช้เป็นช่องทางการจัดหาเงินทุนให้กิจการผ่านกลไก REIT
  3. Investment Property อาจแสดงเป็นราคาทุน แล้วตัดค่าเสื่อมฯ หรือ แสดงเป็นมูลค่าตลาด แล้วทำการประเมินเมื่อสิ้นงวดบัญชีก็ได้





- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น
- เงินกู้ยืมระยะยาว
- ส่วนของผู้ถือหุ้น

- นิยาม - เงินเบิกเกินบัญชี (Bank Overdraft) หมายถึง เงินที่กิจการเบิกเกินจากบัญชีเงินฝากกระแสรายวัน ซึ่งธนาคารยอมให้เบิกเกินบัญชีไปก่อนในระยะเวลาสั้น ๆ ซึ่งกิจการจะต้องชำระคืนธนาคารในอนาคต ส่วนเงินกู้ยืมธนาคารระยะสั้น (Short-term Bank Loan) หมายถึง การที่กิจการได้ทำสัญญาตกลงกับธนาคารในการกู้ยืมเงินจำนวนหนึ่ง โดยที่มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปี
- ประเด็นที่น่าสนใจ



นโยบายของการใช้หนี้ระยะสั้นและระยะยาว สอดคล้องกับการลงทุนในสินทรัพย์หรือไม่ (Duration mismatching) และถึงแม้เป็นการใช้หนี้ระยะสั้นเพื่อสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ก็ต้องพิจารณาด้วยว่า สินทรัพย์หมุนเวียนที่กิจการถือครอง โดยสาระสำคัญแล้วมีสภาพคล่องดีเพียงใด โดยอาจต้องทำการวัด Cash Cycle (รอบระยะเวลาหมุนเวียนธุรกิจประกอบไปด้วย) ทั้งนี้กรณีในบางกรณีที่มีปัญหา พบว่า มี Cash Cycle ยาวนานถึง 270 วัน (เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า 145 วัน ลูกหนี้การค้า 97 วัน ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ 32 วัน แต่มี Supplier Credit เพียง 4 วัน

- นิยาม - เงินกู้ระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการหรือสถาบันการเงิน โดยมีทั้งแบบมีและไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน โดยที่เงินกู้นั้นมีกำหนดชำระคืนเงินต้นเกิน 1 ปีขึ้นไป
- ประเด็นที่น่าสนใจ
  - โดยธรรมชาติต้นทุนการกู้ยืมจะสูงกว่า เงินกู้ระยะสั้น ดังนั้นจึงควรใช้สำหรับการสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีช่วงเวลาในการสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าในระยะยาวเป็นหลัก
  - การออกหุ้นกู้ เป็นทางเลือกที่ดีในการระดมทุน เนื่องจากจะมีต้นทุนที่ต่ำกว่าการกู้เงินจากสถาบันการเงิน แต่ก็ต้องมีแผนการชำระคืนที่ดี



- หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Bond) แม้ไม่มีกำหนดการชำระคืน แต่ก็มีบุริมสิทธิเหนือส่วนของผู้ถือหุ้น
- นโยบายของสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ของบริษัทหรือข้อกำหนดในเงื่อนไขการกู้ยืมเงิน (Debt Covenants) ของเจ้าหนี้สถาบันการเงิน เพื่อการบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ และในกรณีที่บริษัทมี D/E ratio ขึ้นแตะระดับสูงหรือเข้าใกล้ระดับนโยบาย ให้ถามว่ามีแผนจะบริหารจัดการอย่างไร หรือต้องทำการเพิ่มทุนหรือไม่



## องค์ประกอบหลัก

- ทูนเรียกชำระแล้ว
- ส่วนล้ำ มูลค่าหุ้น
- สำรองตามกฎหมาย
- กำไรสะสม
- การปรับมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาด

- นิยาม - หมายถึงมูลค่าของสินทรัพย์ที่เจ้าของกิจการเป็นเจ้าของโดยปราศจากการมีหนี้สินที่จะต้องชำระคืนในอนาคต (สินทรัพย์รวม ลบออกด้วย หนี้สินรวม) ส่วนของเจ้าของจะเรียกว่า “ส่วนของผู้อถือหุ้น” ซึ่งองค์ประกอบหลักได้แก่ ทุนเรือนหุ้น (ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว) ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ และกำไรสะสมหรือขาดทุนสะสม ซึ่งหมายถึงผลการดำเนินงานที่สะสมมาในแต่ละปีตั้งแต่เริ่มดำเนินกิจการ
- ประเด็นที่น่าสนใจ
  - ❑ ตรวจสอบองค์ประกอบของรายการส่วนของผู้อถือหุ้นสุทธิ ว่ามีรายการแปลกปลอมหรือไม่ เช่น ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง, ส่วนเกินทุนจากการตีมูลค่าสินทรัพย์ หรือ ส่วนลดมูลค่าหุ้น
  - ❑ ในกรณีที่สินทรัพย์ ถูกบันทึกด้วยมูลค่าการบัญชีที่ต่ำกว่า ราคาตลาดมาก ๆ (ส่วนใหญ่เป็นรายการสินทรัพย์ถาวร) จะทำให้มูลค่าส่วนของผู้อถือหุ้นที่แสดงออกมาไม่สอดคล้องกับราคาตลาดตามไปด้วย
  - ❑ บริษัทที่จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ต้อง มีส่วนของกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร เป็นบวก
  - ❑ การเพิ่มทุน หรือ การออกวอแรนท์
  - ❑ การแตกพาร์ / การลดทุน โดย ลดราคาพาร์ เพื่อล้างขาดทุนสะสม จะไม่ทำให้ยอดรวมส่วนของผู้อถือหุ้นเปลี่ยน
- ข้อสังเกต
  - ❑ การคำนวณ Book Value ควรแยกรายการปรับปรุง หรือภาระผูกพันต่าง ๆ ออกไปก่อน



# คุณภาพ ส่วนผู้ถือหุ้นสุทธิ ของใครดีกว่ากัน



หน่วย : ล้านบาท	บริษัท A	บริษัท B
ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว	1,000	1,000
ส่วนล้ำมูลค่าหุ้น	500	200
สำรองตามกฎหมาย	200	300
กำไรสะสม	300	600
การปรับมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาด	200	100
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ</b>	<b>2,200</b>	<b>2,200</b>
จำนวนหุ้น (พาร์ 1 บาท) ล้านหุ้น	1,000	1,000
<b>Book Value ต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>

- งบแสดงฐานะการเงินที่มีคุณภาพสูง จะมีจำนวนหนี้สินหรืออัตราส่วนของหนี้สินที่ไม่สูงมาก ดังนั้น โอกาสที่กิจการจะเกิดปัญหาทางการเงินจากการก่อหนี้ในอัตราที่สูงจึงค่อนข้างต่ำ การมีหนี้สินในระดับต่ำแสดงให้เห็นว่ากิจการมีวงเงินการกู้ยืมคงเหลือซึ่งสามารถที่จะนำมาใช้ได้ในอนาคตเพื่อสร้างผลกำไรให้สูงขึ้น
- งบแสดงฐานะการเงินที่มีคุณภาพสูง จะประกอบไปด้วยสินทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี ความสามารถของผู้บริหารและการมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น ค่าความนิยม เครื่องหมายการค้า และสิทธิบัตร จะเป็นปัจจัยที่ช่วยทำให้มูลค่าของสินทรัพย์ของกิจการสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี



- อย่างไรก็ตาม ผลของอัตราเงินเฟ้อ และการบันทึกบัญชีตามวิธีต้นทุนเดิม (Historical cost accounting) ทำให้สามารถคาดได้ว่ามูลค่าตลาดของสินทรัพย์น่าจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้ มูลค่าของสินทรัพย์จะแสดงในราคาที่สูงกว่าความเป็นจริง จะเกิดขึ้นเมื่อสินทรัพย์นั้นล้าสมัย หรือมีการเสื่อมสภาพ หรือไม่สามารถก่อรายได้ให้กับกิจการได้ เช่น ในกรณีที่ ธ.พ. ยังไม่ตัดบัญชีลูกหนี้ค้างชำระหรือ NPL ออกไป
- การมีหนี้สินนอกงบแสดงฐานะการเงิน (Off-balance sheet) เช่น การค้าประกันบริษัทย่อย ก็อาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพของงบแสดงฐานะการเงินได้เช่นกัน



- เดิมชื่องบกำไรขาดทุน (Income Statement) แต่ตามมาตรฐานบัญชีสากลกำหนดให้เปลี่ยนชื่อเป็นงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statements of Comprehensive Income) ซึ่งโดยหลักการแล้วเป็นรายงานที่วัดผลสำเร็จของการดำเนินธุรกิจของกิจการในช่วงระยะเวลาที่กำหนด (Period of time)

- ตามมาตรฐานบัญชีใหม่ กำหนดให้แสดงรายการที่เป็นสาระ แสดงในรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น หรือ Other Comprehensive Income (OCI) เพื่อช่วยลดการเกิด Information Loss ให้ผู้ใช้งบที่ไม่ได้เปิดดูงบดุลตรงส่วนของผู้ถือหุ้นว่าสินทรัพย์ที่ถือครองนั้น เพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างไร อาทิ สวนต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ สินทรัพย์ทางการเงินเพื่อขาย การป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด (Cash Flow Hedge) รายการตีมูลค่าสินทรัพย์ใหม่ การประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม และภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น



- ผู้ใช้งบการเงินจะใช้งบกำไรขาดทุนในการวัดศักยภาพการทำกำไร (Profitability) มูลค่าการลงทุน (Investment value) และความน่าเชื่อถือทางการเงิน (Credit worthiness)

# งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ



(หน่วย:ล้านบาท)	ณ สิ้นปี	2559	2558	2557
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขายและบริการ		46,887	46,938	44,071
รายได้อื่น				
ดอกเบียร์รับ		197	224	210
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน		183	412	231
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย		-	-	3
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวม		-	-	192
รายได้เงินปันผลจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น		-	-	-
อื่น ๆ		384	419	370
<b>รวมรายได้</b>		<b>47,652</b>	<b>47,993</b>	<b>45,078</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขายและบริการ		34,471	34,127	32,284
ค่าใช้จ่ายในการขาย		3,104	2,937	2,714
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		1,691	1,669	1,722
ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา		2,524	1,994	1,945
ค่าใช้จ่ายอื่น		130	239	315
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>		<b>41,920</b>	<b>40,965</b>	<b>38,979</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม		-	-	2
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		5,731	7,028	6,100
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน		(45)	(39)	(73)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		5,686	6,989	6,028
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		(170)	(275)	(85)
<b>กำไรสำหรับปี</b>		<b>5,516</b>	<b>6,714</b>	<b>5,943</b>

# งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)



(หน่วย:ล้านบาท)	ณ สิ้นปี	2559	2558	2557
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>				
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ		(281)	560	(321)
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย		(36)	(141)	(144)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>		<b>5,200</b>	<b>7,134</b>	<b>5,477</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		5,516	6,714	5,943
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		5,200	7,134	5,477
<b>กำไรต่อหุ้น</b>				
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน				
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		4.42	5.38	4.76

- รายได้
  - รายได้จากการขาย
  - รายได้อื่น
- ค่าใช้จ่าย
  - ต้นทุนขาย
  - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
  - ค่าใช้จ่ายอื่น
- ดอกเบี้ยจ่าย
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล



- นิยาม - ผลตอบแทนที่กิจการได้รับจากการขายสินค้าหรือบริการตามปกติของกิจการรวมทั้งผลตอบแทนอื่น ๆ ที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ รายได้แบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้
  - 1) รายได้จากการขาย (Sales) หมายถึง รายได้ที่เกิดจากการขายสินค้าหรือบริการอันเป็นรายได้จากการดำเนินงานตามปกติ เช่น กิจการซื้อขายสินค้า รายได้ของกิจการ คือ รายได้จากการขายสินค้า ส่วนกิจการให้บริการ เช่น โรงแรม โรงพยาบาล รายได้ของกิจการ คือ รายได้ค่าบริการ ห้องพัก บริการด้านการแพทย์ เป็นต้น
  - 2) รายได้อื่น (Other income) หมายถึง รายได้ที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่ใช่รายได้จากการขายสินค้าหรือบริการนั่นเอง

- ประเด็นที่น่าสนใจ



แหล่งกำเนิดรายได้มาจากอะไรบ้าง ถ้าเป็นบริษัทผลิตสินค้า คำนวณรายได้จากปริมาณขาย (Q) คูณด้วยราคาขาย (P) ดังนั้น ตัวแปรที่เป็นตัวกำหนดรายได้รวมมาจากการขยายกำลังการผลิต (เพื่อเพิ่มปริมาณขาย) และราคาสินค้า (เพิ่มขึ้นหรือลดลง ผันผวนหรือไม่ผันผวน มีผลกระทบจากปัจจัยภายนอกอะไรบ้าง อาทิ Fx อัตราดอกเบี้ย)

- **นิยาม - ต้นทุนส่วนที่หักออกจากรายได้ในรอบระยะเวลาที่ดำเนินงานหนึ่ง ค่าใช้จ่ายสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท**

- 1) **ต้นทุนขาย (Cost of sales)** หมายถึง ต้นทุนของสินค้าที่ขายหรือบริการที่ให้ กล่าวคือในกิจการซื้อเพื่อขาย ต้นทุนของสินค้าที่ขายจะรวมราคาซื้อและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้สินค้าอยู่ในสภาพพร้อมที่จะขาย ส่วนในกิจการผลิตเพื่อขายต้นทุนของสินค้าที่ขายคือ ต้นทุนการผลิตของสินค้านั้น ซึ่งประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงาน และค่าโสหุ้ยการผลิต
- 2) **ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating expenses)** หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการขายสินค้าหรือบริการ และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเนื่องจากการบริหารกิจการอันเป็นส่วนรวมของการดำเนินงาน
- 3) **ค่าใช้จ่ายอื่น (Other expenses)** หมายถึง ค่าใช้จ่ายนอกเหนือจากที่จัดเข้าเป็นต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เช่น ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้

- **ประเด็นที่น่าสนใจ**



- **โครงสร้างต้นทุนขายมีอะไรเป็นปัจจัยเสี่ยงหลัก ๆ อาทิ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะมีผลกระทบต่อต้นทุนการให้บริการของกลุ่มขนส่ง ได้แก่ THAI**
- **เมื่อกิจการจ่ายเงินออกไป จะต้องบันทึกเป็นรายการค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนต่อเมื่อเห็นว่า เม็ดเงินที่จ่ายออกไปก่อให้เกิดประโยชน์ทางเศรษฐกิจกับกิจการเพียง 1 งวดบัญชีนั้น ๆ**

## ประเด็นที่น่าสนใจ

- โครงสร้างหนี้สินมีสัดส่วนที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ : ลอยตัวเท่าใด เพื่อดูความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในแต่ละช่วงเวลา
- แผนการชำระคืนเงินกู้ เพื่อดูว่าบริษัทมีประสิทธิภาพการบริหารจัดการหนี้สิน หรือมีภาระหนี้สินล้นพ้นตัวเกินไปหรือไม่ ก่อนที่จะส่งสัญญาณอันตราย เช่น ในกรณีของ บ.สหฟาร์มฯ ซึ่งไม่สามารถจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินในช่วงที่ผ่านมา เพราะนำเงินกู้ยืมไปใช้ผิดวัตถุประสงค์



## ประเด็นที่น่าสนใจ

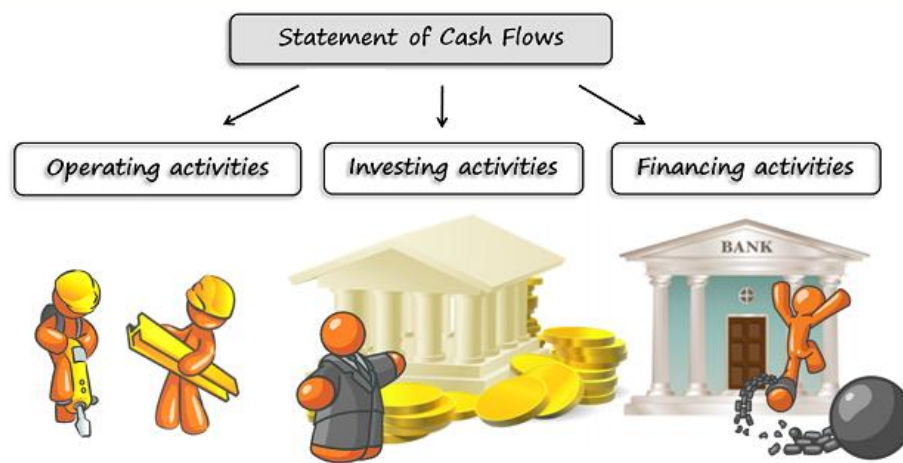
- ศึกษาข้อมูลในอดีตเกี่ยวกับ **Effective Tax Rate**
- สัดส่วนรายได้หรือกำไร จากโครงการที่มีและไม่มี **BoI**
- **Tax shield** หรือผลประโยชน์ทางภาษีที่เกิดขึ้นจากผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในอดีตที่ยังคงเหลือ และยังมีอายุคงเหลือที่สามารถใช้ประโยชน์ได้ (ปกติจะเก็บไว้ใช้ประโยชน์ได้ 5 ปี)





- กำไรที่มีคุณภาพสูงจะต้องเป็นกำไรที่สามารถเกิดขึ้นได้อีก (Repeatable earnings) อาทิ กำไรที่เกิดจากรายได้จากการขายให้กับลูกค้าที่มีการซื้ออย่างสม่ำเสมอ หรือจากต้นทุนที่ต่ำซึ่งไม่ได้เกิดจากความผิดปกติของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต
- รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นอีก เช่น การเปลี่ยนวิธีทางบัญชี การควบรวมกิจการ การขายสินทรัพย์ หรือกำไรขาดทุนจาก Fx ไม่ควรนำมาพิจารณาในการวิเคราะห์ความสามารถในการสร้างกำไร
- กำไรที่มีคุณภาพสูง เป็นผลมาจากการใช้วิธีการบัญชีที่ระมัดระวัง ซึ่งไม่ส่งผลให้รายได้สูงเกินจริงหรือค่าใช้จ่ายต่ำกว่าความเป็นจริง หากกำไรของกิจการเป็นกำไรที่สามารถสร้างเงินสดให้กิจการได้จริง งบกำไรขาดทุนนั้นจะถือว่ามีคุณภาพ อาทิ กิจการขายสินค้า โดยให้เครดิตกับลูกค้าให้มีการผ่อนชำระเป็นรายเดือน งบกำไรขาดทุนที่มีคุณภาพจะรับรู้รายได้จากการขายนี้ โดยใช้หลักการรับรู้รายได้ในแต่ละงวดตามจำนวนเงินที่ได้รับจากการผ่อนชำระ (Installment principle) ในขณะที่งบการเงินที่มีคุณภาพต่ำจะรับรู้รายได้จากการขายนี้โดยรับรู้เพียงครั้งเดียวเมื่อมีรายการขายเกิดขึ้นแม้ยังไม่ได้รับเงินเลยก็ตาม

- เป็นงบการเงินที่เชื่อมโยงข้อมูลในงบดุลและงบกำไรขาดทุนเพื่อแสดงให้เห็นถึงผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกิจการจากการเกิดขึ้นของกำไรและขาดทุนจากการดำเนินงาน (สำหรับปีปัจจุบัน) และจากการเปลี่ยนแปลงของรายการในงบดุล (ข้อมูลจากงบดุลสำหรับ 2 รอบปีบัญชี)
- งบกระแสเงินสดประกอบด้วยองค์ประกอบ 3 ส่วน คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน
- การเปลี่ยนแปลงของฐานะเงินสดของกิจการในระหว่างงวดจะเท่ากับผลรวมของกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมทั้ง 3 ประเภท ซึ่งควรเท่ากับผลต่างระหว่างฐานะเงินสดปลายงวดและต้นงวดในงบดุล



## รูปแบบของงบกระแสเงินสด

เงินสดเพิ่มขึ้น / ลดลงสุทธิในระหว่างงวด

- กิจกรรมดำเนินงาน
- กิจกรรมการลงทุน
- กิจกรรมการจัดหาเงิน



เงินสดยกมา  
ต้นงวด



เงินสดคงเหลือ  
ปลายงวด

- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Cash Flow from Operating Activities: CFO) แสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานคำนวณโดยการนำกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่รายงานไว้ในงบกำไรขาดทุน มาพิจารณาร่วมกับการเปลี่ยนแปลงในรายการที่เกี่ยวข้องกับทุนหมุนเวียน (Working Capital) เช่น ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และปรับตัวรายได้และค่าใช้จ่ายที่มีใช้เงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา ซึ่งในการคำนวณกระแสเงินสดจาก CFO นั้นจะไม่นำรายการเงินสดมารวมคำนวณด้วย



- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Cash Flow from Investing Activities: CFI) แสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงในบัญชีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุน ซึ่งโดยปกติแล้วกิจการจะมีการลงทุนทั้งในรูปของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกิจการเองและลงทุนในกิจการอื่น ดังนั้น กิจกรรมลงทุนจึงหมายถึง การเพิ่มขึ้นหรือลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าว
- การเปลี่ยนแปลงที่มียอดสุทธิเป็นลบจะหมายถึง การใช้ไปของเงินทุน โดยยอดสุทธิของของการเปลี่ยนแปลงคำนวณได้จากการนำยอดคงเหลือในงบดุล 2 ปีมาเปรียบเทียบกัน



- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Cash Flow from Financing Activities: CFF) แสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินสดที่ได้จากการจัดหาเงินของกิจการโดยทั่วไป
- กระแสเงินสดรับเกิดขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ตัวเงิน เงินกู้ระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น เช่น การออกหุ้นกู้หรือการออกหุ้นสามัญ
- กระแสเงินสดจ่ายเกิดขึ้นจากการลดลงของบัญชีดังกล่าว (เช่น การจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว หรือ การซื้อหุ้นคืนของกิจการ) รวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น



# ตัวอย่างของงบกระแสเงินสด



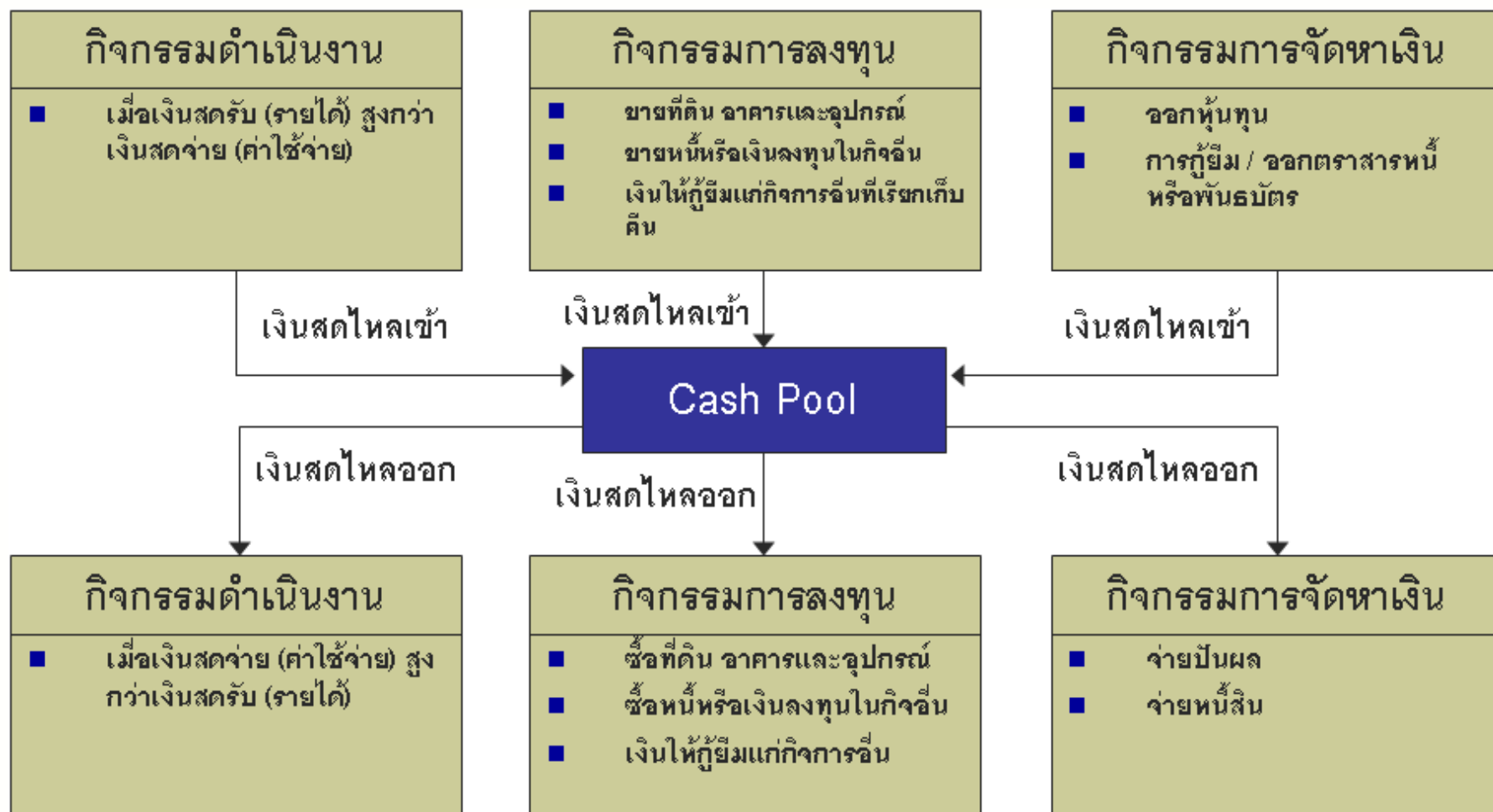
(หน่วย:ล้านบาท)	ณ สิ้นปี	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษี		5,686	6,989	6,028
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา		861	779	789
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น		77	99	91
อื่นๆ		35	77	127
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน		6,659	7,944	7,035
ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน		(1,193)	(962)	48
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>		<b>5,467</b>	<b>6,982</b>	<b>7,083</b>
รับดอกเบี้ย		196	226	208
จ่ายดอกเบี้ย		(60)	(29)	(64)
จ่ายภาษีเงินได้		(274)	(166)	(65)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>		<b>5,329</b>	<b>7,014</b>	<b>7,163</b>

# ตัวอย่างของงบกระแสเงินสด (ต่อ)

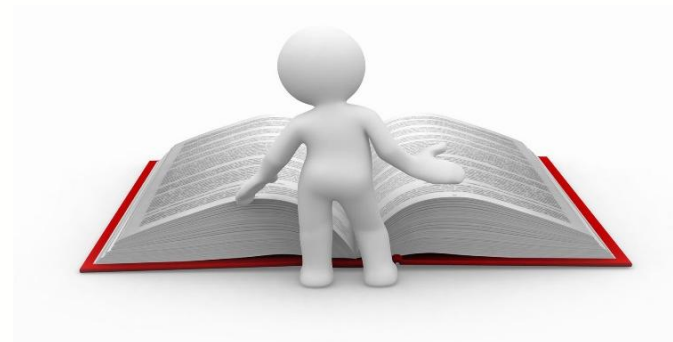


(หน่วย:ล้านบาท)	ณ สิ้นปี	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง		18	4	44
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น		(431)	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์		(2,059)	(1,365)	(660)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์		104	15	8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นเพิ่มขึ้น		(10)	(26)	393
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>		<b>(2,379)</b>	<b>(1,372)</b>	<b>(214)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)		131	(60)	(417)
จ่ายเงินปันผล		(3,867)	(3,742)	(3,368)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		<b>(3,736)</b>	<b>(3,802)</b>	<b>(3,785)</b>
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)		(246)	472	(260)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>		<b>(1,032)</b>	<b>2,312</b>	<b>2,904</b>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง				
สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		229	245	74
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>		<b>20,488</b>	<b>17,931</b>	<b>14,953</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>		<b>19,685</b>	<b>20,488</b>	<b>17,931</b>





- ตามแม่บทการบัญชี กำหนดให้ งบการเงินหมายถึงรวมถึง หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายละเอียดประกอบ และ ข้อมูลอื่น เช่น การที่อาจต้องแสดงข้อมูลเพิ่มเติมอื่นที่เกี่ยวข้องกับรายการในงบดุล และงบกำไรขาดทุนซึ่งจำเป็นต่อผู้ใช้งบการเงิน และอาจรวมถึงความเสี่ยง และ ความไม่แน่นอนที่มีผลกระทบต่อกิจการ
- ข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากรหรือภาระผูกพันที่ไม่แสดงไว้ในงบดุล เช่น ปริมาณสำรองน้ำมัน, ผลกระทบจากคดีความ, Fair Value ของสินทรัพย์บางประเภท เป็นต้น
- ข้อมูลเกี่ยวกับการจำแนกส่วนงานทางภูมิศาสตร์ และอุตสาหกรรม ตลอดจนผลกระทบในด้านอื่น ๆ



เป้าหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

แม่บทการบัญชี ... ธรรมเนียมของการบัญชี

งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน



# การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

- เป็นเครื่องมือช่วยให้การวิเคราะห์งบการเงินมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- คำนวณได้จากรายการในงบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสด
- อัตราส่วนทางการเงิน สามารถจะแสดงเป็นรายการเปรียบเทียบระหว่างปีปัจจุบันกับปีก่อน ๆ เพื่อให้เห็นถึงแนวโน้มของธุรกิจ
- อัตราส่วนทางการเงิน อาจแสดงเป็นรายการเปรียบเทียบกับระหว่างบริษัทที่ศึกษากับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรม เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์



แนวทางการวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนประเภทต่าง ๆ

- 1) การวิเคราะห์โดยการจัดทำงบการเงินฐานเดียวกัน (Common Size Statement)
- 2) การวิเคราะห์สภาพคล่องภายในกิจการ (Liquidity Ratio)
- 3) การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)
- 4) การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการหากำไร (Profitability Ratio)
- 5) การวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)



# งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ



(หน่วย:ล้านบาท)	2555	2556	2557	2558	2559
รายได้จากการขายและบริการ	40,779	41,201	44,071	46,938	46,887
ต้นทุนขายและบริการ	(29,984)	(30,367)	(32,284)	(34,127)	(34,471)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>10,795</b>	<b>10,834</b>	<b>11,787</b>	<b>12,811</b>	<b>12,416</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,939)	(2,550)	(2,714)	(2,937)	(3,104)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,707)	(1,687)	(1,722)	(1,669)	(1,691)
ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา	(1,963)	(1,873)	(1,945)	(1,994)	(2,524)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(484)	(355)	(315)	(239)	(130)
รายได้อื่นๆ	596	887	775	643	581
<b>กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)</b>	<b>4,299</b>	<b>5,257</b>	<b>5,867</b>	<b>6,616</b>	<b>5,548</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(95)	(63)	(73)	(39)	(45)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	18	2	-	-
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	152	272	231	412	183
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	4,357	5,483	6,028	6,989	5,686
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(9)	(67)	(85)	(275)	(170)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>4,347</b>	<b>5,416</b>	<b>5,943</b>	<b>6,714</b>	<b>5,516</b>

# งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

## รายงานแบบอัตราร้อยละ (Common Size Statement)



	2555	2556	2557	2558	2559
รายได้จากการขายและบริการ	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
ต้นทุนขายและบริการ	73.5%	73.7%	73.3%	72.7%	73.5%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>26.5%</b>	<b>26.3%</b>	<b>26.7%</b>	<b>27.3%</b>	<b>26.5%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7.2%	6.2%	6.2%	6.3%	6.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4.2%	4.1%	3.9%	3.6%	3.6%
ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา	4.8%	4.5%	4.4%	4.2%	5.4%
ค่าใช้จ่ายอื่น	1.2%	0.9%	0.7%	0.5%	0.3%
รายได้อื่นๆ	1.5%	2.2%	1.8%	1.4%	1.2%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)</b>	<b>10.5%</b>	<b>12.8%</b>	<b>13.3%</b>	<b>14.1%</b>	<b>11.8%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.4%	0.7%	0.5%	0.9%	0.4%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	10.7%	13.3%	13.7%	14.9%	12.1%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.0%	0.2%	0.2%	0.6%	0.4%
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>10.7%</b>	<b>13.1%</b>	<b>13.5%</b>	<b>14.3%</b>	<b>11.8%</b>

# งบแสดงฐานะการเงิน (สินทรัพย์)



(หน่วย:ล้านบาท)	2555	2556	2557	2558	2559
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12,782	14,953	17,931	20,488	19,685
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	431
ลูกหนี้การค้า	7,027	8,254	8,371	9,815	10,697
สินค้าคงเหลือ	5,466	5,949	5,320	6,141	7,297
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	852	1,018	669	847	818
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>26,127</b>	<b>30,174</b>	<b>32,291</b>	<b>37,291</b>	<b>38,928</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	151	121	77	73	55
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	194	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	412	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,984	4,767	4,361	4,942	5,966
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	688	644	583	559	487
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	713	964	929	898	883
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>6,948</b>	<b>6,691</b>	<b>5,950</b>	<b>6,472</b>	<b>7,391</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>33,075</b>	<b>36,865</b>	<b>38,242</b>	<b>43,763</b>	<b>46,319</b>



# งบแสดงฐานะการเงิน (สินทรัพย์)



## แบบ Common Size

	2555	2556	2557	2558	2559
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	38.6%	40.6%	46.9%	46.8%	42.5%
เงินลงทุนชั่วคราว	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%
ลูกหนี้การค้า	21.2%	22.4%	21.9%	22.4%	23.1%
สินค้าคงเหลือ	16.5%	16.1%	13.9%	14.0%	15.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.6%	2.8%	1.7%	1.9%	1.8%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>79.0%</b>	<b>81.9%</b>	<b>84.4%</b>	<b>85.2%</b>	<b>84.0%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	0.5%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	15.1%	12.9%	11.4%	11.3%	12.9%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	2.1%	1.7%	1.5%	1.3%	1.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.2%	2.6%	2.4%	2.1%	1.9%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>21.0%</b>	<b>18.1%</b>	<b>15.6%</b>	<b>14.8%</b>	<b>16.0%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

# งบแสดงฐานะการเงิน (หนี้สินและทุน)



(หน่วย:ล้านบาท)	2555	2556	2557	2558	2559
<b>หนี้สิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	661	667	250	190	321
เจ้าหนี้การค้า	8,144	8,969	8,655	10,273	11,349
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	245	247	139	156	94
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	315	438	343	652	638
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>9,364</b>	<b>10,320</b>	<b>9,386</b>	<b>11,271</b>	<b>12,402</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	1,125	1,176	1,620	1,854	1,933
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	89	43	70	81	94
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,214</b>	<b>1,219</b>	<b>1,689</b>	<b>1,935</b>	<b>2,026</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>10,578</b>	<b>11,539</b>	<b>11,076</b>	<b>13,205</b>	<b>14,428</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนเรือนหุ้น					
ทุนจดทะเบียน	1,259	1,259	1,259	1,259	1,259
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,492	1,492	1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม	21,802	24,224	26,386	29,217	30,831
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(2,045)	(1,638)	(1,959)	(1,399)	(1,679)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>22,497</b>	<b>25,326</b>	<b>27,166</b>	<b>30,558</b>	<b>31,891</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>22,497</b>	<b>25,326</b>	<b>27,166</b>	<b>30,558</b>	<b>31,891</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>33,075</b>	<b>36,865</b>	<b>38,242</b>	<b>43,763</b>	<b>46,319</b>

# งบแสดงฐานะการเงิน (หนี้สินและทุน)



## แบบ Common Size

	2555	2556	2557	2558	2559
<b>หนี้สิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2.0%	1.8%	0.7%	0.4%	0.7%
เจ้าหนี้การค้า	24.6%	24.3%	22.6%	23.5%	24.5%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	0.7%	0.7%	0.4%	0.4%	0.2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.0%	1.2%	0.9%	1.5%	1.4%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>28.3%</b>	<b>28.0%</b>	<b>24.5%</b>	<b>25.8%</b>	<b>26.8%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>					
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	3.4%	3.2%	4.2%	4.2%	4.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.3%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.4%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>32.0%</b>	<b>31.3%</b>	<b>29.0%</b>	<b>30.2%</b>	<b>31.1%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียน	3.8%	3.4%	3.3%	2.9%	2.7%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	3.8%	3.4%	3.3%	2.9%	2.7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4.5%	4.0%	3.9%	3.4%	3.2%
กำไรสะสม	65.9%	65.7%	69.0%	66.8%	66.6%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-6.2%	-4.4%	-5.1%	-3.2%	-3.6%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>68.0%</b>	<b>68.7%</b>	<b>71.0%</b>	<b>69.8%</b>	<b>68.9%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>68.0%</b>	<b>68.7%</b>	<b>71.0%</b>	<b>69.8%</b>	<b>68.9%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## การวิเคราะห์สภาพคล่องภายในกิจการ (Liquidity ratio)

- การวิเคราะห์สภาพคล่องภายในกิจการหรือการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น เพื่อแสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการชำระภาระผูกพันระยะสั้นในอนาคตที่มีอยู่ โดยเป็นการเปรียบเทียบระหว่างภาระผูกพันระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้า และ ตัวเงินจ่าย กับสินทรัพย์หมุนเวียนหรือกระแสเงินสดที่มีอยู่ที่สามารถนำไปจ่ายชำระภาระผูกพันในระยะสั้นนั้น



# อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

## อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Internal Liquidity Ratio)

$$\begin{array}{l} \text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} \\ \text{(Current Ratio)} \end{array} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

- เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์มากที่สุด โดยเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

$$\begin{array}{l} \text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว} \\ \text{(Quick Ratio)} \end{array} = \frac{\text{เงินสด} + \text{หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด} + \text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

- สามารถนำมาใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องแทนการใช้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนบางประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีสภาพคล่องจึงไม่สามารถนำมาใช้ในการจ่ายหนี้สินระยะสั้นได้



# อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

## ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนสภาพคล่องภายในกิจการ – ปี 2559

$$\begin{array}{l} \text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)} \\ \text{(Current Ratio)} \end{array} = \frac{38,928}{12,402}$$

$$= 3.14$$

$$\begin{array}{l} \text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)} \\ \text{(Quick Ratio)} \end{array} = \frac{19,685+431+10,697}{12,402}$$

$$= 2.48$$



# อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Liquidity Ratio)



$$\text{อัตราส่วนเงินสด} = \frac{\text{เงินสด + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(Cash Ratio)

- เป็นอัตราส่วนที่ระมัดระวังมากที่สุดที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ โดยเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและหนี้สินหมุนเวียน

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ย}}$$

(Receivables Turnover)

- เป็นการวิเคราะห์คุณภาพหรือสภาพคล่องของลูกหนี้การค้าโดยการคำนวณความถี่ของการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า โดยอาจแสดงในรูปของจำนวนวันโดยเฉลี่ย ที่สามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ หากกิจการสามารถเรียกเก็บหนี้ได้เร็ว จะสามารถนำเงินไปจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นได้เร็วขึ้นเช่นกัน

$$\text{จำนวนวันเฉลี่ยที่เรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า}}$$

(Average Receivable Collection Period)

- ค่าที่ควรเป็น – จำนวนวันที่น้อย แสดงว่ากิจการสามารถเก็บหนี้ได้เร็ว

# อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Liquidity Ratio)

## ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนสภาพคล่องภายในกิจการ – ปี 2559

$$\begin{aligned} \text{อัตราส่วนเงินสด (เท่า)} &= \frac{(19,685+431)}{12,402} \\ \text{(Cash Ratio)} & \end{aligned}$$

$$= 1.62$$

$$\begin{aligned} \text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)} &= \frac{46,887}{(10,697+9,815)/2} \\ \text{(Receivables Turnover)} & \end{aligned}$$

$$= 4.57$$

$$\begin{aligned} \text{จำนวนวันเฉลี่ยที่เรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า (วัน)} &= \frac{365}{4.57} \\ \text{(Average Receivable Collection Period)} & \end{aligned}$$

$$= 80$$





# อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Liquidity Ratio)



$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย}}$$

(Inventory Turnover)

- เป็นการวิเคราะห์สภาพคล่องของสินค้าคงเหลือ (ความสามารถในการขายสินค้าเป็นจำนวนครั้งต่อปี) โดยอาจแสดงในรูปของจำนวนวัน โดยเฉลี่ยที่สามารถขายสินค้าออกไปได้ โดยคำนวณเทียบกับต้นทุนขาย การที่กิจการมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ที่ต่ำอาจแสดงให้เห็นถึงโอกาสที่จะเกิดการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือได้มากขึ้น แต่การมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่สูงมากอาจแสดงให้เห็นถึงโอกาสที่จะมีสินค้าไม่เพียงพอที่จะขายและส่งมอบแก่ลูกค้าช้ากว่าที่ควร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายได้

$$\text{จำนวนวันโดยเฉลี่ยที่สามารถขายสินค้า} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

(Average Inventory Processing Period)

- ค่าที่ควรเป็น – จำนวนวันที่น้อย แสดงว่ากิจการสามารถจำหน่ายสินค้าได้เร็ว

# อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Liquidity Ratio)

## ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนสภาพคล่องภายในกิจการ – ปี 2559

$$\begin{aligned} \text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (เท่า)} \\ \text{(Inventory Turnover)} \end{aligned} = \frac{34,471}{(7,297+6,141)/2}$$

$$= 5.13$$

$$\begin{aligned} \text{จำนวนวันโดยเฉลี่ยที่สามารถขายสินค้า (วัน)} \\ \text{(Average Inventory Processing Period)} \end{aligned} = \frac{365}{5.13}$$

$$= 71$$



# อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Liquidity Ratio)



$$\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{เจ้าหนี้การค้าถัวเฉลี่ย}}$$

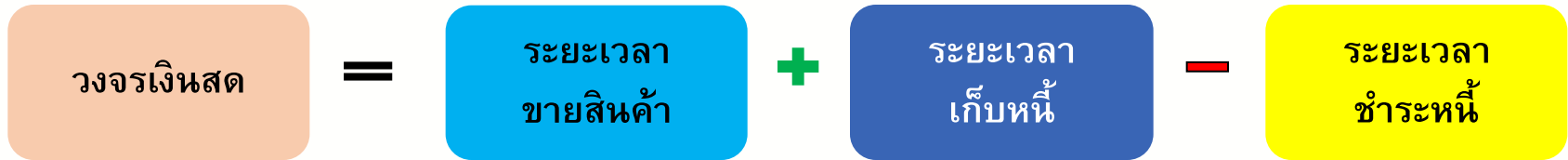
(Payable Turnover)

$$\text{จำนวนวันโดยเฉลี่ยที่ต้องจ่ายค่าซื้อสินค้า} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า}}$$

(Average Payable Period)

- **อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า** - เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบต้นทุนขายกับเจ้าหนี้การค้า แสดงถึงจำนวนครั้งของการชำระหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชี
- **ระยะเวลาชำระหนี้ของเจ้าหนี้การค้า** - แสดงถึงจำนวนวันที่กิจการต้องชำระหนี้ทางการค้า ทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพในการบริหารเจ้าหนี้ เปรียบเทียบที่กิจการได้จากเจ้าหนี้ว่ามากหรือน้อย
- **ค่าที่ควรเป็น** - จำนวนวันที่มาก แสดงว่ากิจการสามารถยืดระยะเวลาชำระหนี้ได้นาน มีเงินสดเหลือในบริษัท ทำให้สภาพคล่องดี มีอำนาจต่อรองกับเจ้าหนี้สูง

# อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Liquidity Ratio)



**วงจรดำเนินงาน (Operating Cycle)** คือ ช่วงเวลาที่กิจการได้รับสินค้า นำไปผลิต จนกระทั่งขายสินค้า (อาจขายให้ลูกค้าเป็นเงินเชื่อ) และเรียกเก็บเงินจากลูกค้า

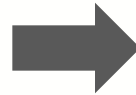
**วงจรรเงินสด (Cash Conversion Cycle)** คือ รอบระยะเวลาที่กิจการได้รับสินค้า ขายสินค้า และได้รับเงินจากลูกค้า (วงจรรดำเนินงาน) เทียบกับระยะเวลาชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้า

ค่าที่ได้:

- **วงจรรเงินสดยิ่งสั้นยิ่งดี (มีค่าน้อย)** แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องสูง สามารถขายสินค้าและเก็บเงินจากลูกค้าได้เร็ว เมื่อเทียบกับระยะเวลาชำระหนี้ให้เจ้าหนี้
- **วงจรรเงินสดมีค่ามาก** แสดงว่ากิจการต้องชำระหนี้เร็วกว่าการขายสินค้าและเก็บเงินจากลูกค้า ดังนั้น จะทำให้เงินสดในกิจการลดลง อาจจำเป็นต้องหาเงินทุนหมุนเวียนมาเพิ่ม
- **ค่าที่ควรจะเป็น** - วงจรรเงินสดควรมีค่าน้อย

## วงจรเงินสดที่ดี

ลดระยะเวลาการขายสินค้า



การบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ระยะเวลาการขายสินค้าที่นานขึ้น เป็นสัญญาณที่บอกว่ากิจการกำลังมีปัญหาในการขายสินค้าหรือไม่

ลดระยะเวลาการเก็บหนี้



พิจารณาการให้เครดิตต่อลูกค้าให้สั้นลง ระยะเวลาการเก็บหนี้ที่นานขึ้น แสดงถึงปัญหาในการเก็บหนี้

ยืดระยะเวลาการชำระหนี้



กิจการที่มีระยะเวลาชำระหนี้ที่นาน แสดงถึงอำนาจต่อรองที่ดีกับผู้ขายสินค้า (Supplier)

# อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Liquidity Ratio)

## ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนสภาพคล่องภายในกิจการ – ปี 2559

$$\begin{aligned} \text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (เท่า)} \\ \text{(Payable Turnover)} \end{aligned} &= \frac{34,471}{(11,349+10,273)/2}$$

$$= 3.19$$

$$\begin{aligned} \text{จำนวนวันเฉลี่ยที่ต้องจ่ายค่าซื้อสินค้า (วัน)} \\ \text{(Average Payable Period)} \end{aligned} &= \frac{365}{3.19}$$

$$= 114$$

$$\begin{aligned} \text{วงจรเงินสด (วัน)} \\ \text{(Cash Cycle)} \end{aligned} &= 80+71-114$$

$$= 37$$



# อัตราส่วนสภาพคล่องภายใน (Liquidity Ratio)



	2555	2556	2557	2558	2559
<b>Liquidity Ratio</b>					
Current Ratio (X)	2.79	2.92	3.44	3.34	3.14
Quick Ratio(X)	2.12	2.25	2.80	2.71	2.48
Cash Ratio (X)	1.36	1.45	1.91	1.84	1.59
Receivable Turnover (X)	5.87	5.39	5.30	5.21	4.57
Inventory Turnover (X)	5.25	5.32	5.73	5.96	5.13
Payable Turnover (X)	3.92	3.55	3.66	3.64	3.19
Average Receivable Collection Period (วัน)	62	68	69	70	80
Average Inventory Processing Period (วัน)	70	69	64	61	71
Average Payable Period (วัน)	93	103	100	100	114
Cash cycle (วัน)	38	33	33	31	37

## การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

- อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) เป็นการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ในหนึ่งรอบระยะเวลาบัญชีของกิจการมีผลการดำเนินงานที่ประสิทธิภาพหรือไม่ โดยเฉพาะการนำไปสร้างยอดขาย
- ค่าที่ควรจะเป็น - ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่ากิจการไม่จำเป็นต้องใช้สินทรัพย์มากในการขยายกิจการ ถ้าอัตราส่วนต่ำ แสดงว่ากิจการอาจใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ไม่เต็มที่ หรือเป็นกิจการที่จำเป็นต้องลงทุนสูง





# การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)



$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Net Fixed Asset Turnover)} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ถัวเฉลี่ย}}$$

$$\text{อัตราหมุนเวียนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Turnover)} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย}}$$



# การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Operating Performance)

## ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ – ปี 2559

$$\begin{aligned} \text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)} \\ \text{(Total Asset Turnover)} \end{aligned} &= \frac{46,887}{(46,319+43,762)/2}$$

$$= 1.04$$

$$\begin{aligned} \text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)} \\ \text{(Net Fixed Asset Turnover)} \end{aligned} &= \frac{46,887}{(5,966+4,942)/2}$$

$$= 8.60$$

$$\begin{aligned} \text{อัตราหมุนเวียนของส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)} \\ \text{(Equity Turnover)} \end{aligned} &= \frac{46,887}{(31,891+30,558)/2}$$

$$= 1.50$$



## การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

- อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio) เป็นการวิเคราะห์ผลกำไรในรูปแบบของร้อยละของยอดขายและร้อยละของสินทรัพย์และเงินทุนที่นำไปใช้ประโยชน์ เพื่อดูความประสิทธิภาพการทำกำไรของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละงวดหรือเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม
- ค่าที่ควรจะเป็น – ยิ่งสูงยิ่งดี



# อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profitability Ratio)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profitability Ratio)

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

(Gross Profit Margin)

- ควรวิเคราะห์เปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมและคู่แข่ง อัตราส่วนนี้อาจถูกกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนของการขายสินค้าแต่ละประเภท (Product mix) อันเนื่องมาจากอัตราการทำกำไรจากสินค้าแต่ละประเภท

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

(Operating Profit Margin)

- กำไรจากการดำเนินงานเท่ากับกำไรขั้นต้นหักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
- อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ



# อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profitability Ratio)

ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน- ปี 2559

$$\begin{array}{l} \text{อัตรากำไรขั้นต้น} \\ \text{(Gross Profit Margin)} \end{array} = \frac{12,416}{46,887}$$

$$= 26.48\%$$

$$\begin{array}{l} \text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} \\ \text{(Operating Profit Margin)} \end{array} = \frac{5,548}{46,887}$$

$$= 11.83\%$$



# อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profitability Ratio)

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

(Net Profit Margin)

- การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรสุทธิต้องวิเคราะห์จากกำไรสุทธิและรายได้จากการขายสุทธิในส่วนที่ยังมีการดำเนินปกติ (continuing operation) เนื่องจากผลที่ได้จากการวิเคราะห์จะนำไปใช้ในการคาดการณ์สถานการณ์ในอนาคต ดังนั้นจึงไม่ควรนำผลกำไรหรือรายได้จากกิจการในส่วนที่เลิกดำเนินงานมารวมเนื่องจากเป็นรายการที่ไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นอีก (Nonrecurring)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

(Return on Owner's Equity)

- เป็นการวิเคราะห์ที่สำคัญที่สุดสำหรับผู้ถือหุ้นของกิจการ (ผู้ถือหุ้นสามัญ) เนื่องจากเป็นการแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินทุนที่ผู้ถือหุ้นนำมาลงทุน



# อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profitability Ratio)

ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน- ปี 2559

$$\begin{array}{l} \text{อัตรากำไรสุทธิ} \\ \text{(Net Profit Margin)} \end{array} = \frac{5,516}{46,887}$$

$$= 11.77\%$$

$$\begin{array}{l} \text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)} \\ \text{(Return on Owner's Equity)} \end{array} = \frac{5,516}{(31,891+30,558)/2}$$

$$= 17.67\%$$



# อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profitability Ratio)

ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน- ปี 2559

$$\begin{array}{l} \text{อัตรากำไรสุทธิ} \\ \text{(Net Profit Margin)} \end{array} = \frac{5,516}{46,887}$$

$$= 11.77\%$$

$$\begin{array}{l} \text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)} \\ \text{(Return on Owner's Equity)} \end{array} = \frac{5,516}{(31,891+30,558)/2}$$

$$= 17.67\%$$





## การวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

- อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) เป็นการวิเคราะห์ความเสี่ยงของกิจการในการชำระหนี้สินระยะยาวว่าเพียงพอหรือไม่ โดยจะเน้นไปที่การวิเคราะห์อัตราส่วนใน 2 กลุ่มหลัก ๆ ประกอบด้วย หนี้สินต่อทุน (D/E ratio) และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของกิจการ (Interest coverage ratio)
- ค่าที่ควรเป็น – D/E ratio – ยิ่งต่ำยิ่งดี แต่ไม่ควรต่ำเกินไป
  - Interest Coverage Ratio ยิ่งสูงยิ่งดี



# อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

$$\text{อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)} = \frac{\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{ส่วนของทุนรวม}}$$

(Debt to Equity Ratio)

- แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนของเงินทุนที่ได้มาจากการก่อหนี้เทียบกับการได้มาของเงินทุนจากแหล่งอื่น เช่น ทุนบริมสิทธิ และหุ้นสามัญ หากสัดส่วนนี้อยู่ในระดับสูง จะทำให้กำไรสุทธิมีความผันผวนมาก (มีการก่อหนี้สูง) ซึ่งทำให้โอกาสที่กิจการจะผิดนัดชำระภาระหนี้สินสูง ซึ่งหมายความถึงความเสี่ยงทางการเงินสูงเช่นกัน

$$\text{อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

(Interest Coverage Ratio)

- อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงจำนวนเท่าของกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษีที่สามารถนำไปจ่ายชำระภาระดอกเบี้ย ซึ่งหากนำ 1 ไปลบด้วยส่วนกลับของอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย จะแสดงให้เห็นว่ากำไรจากการดำเนินงานสามารถลดลงได้อีกเท่าใดก่อนที่จะไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ เช่น อัตราส่วนเท่ากับ 5 หมายความว่ากำไรจากการดำเนินงานจะสามารถลดลงได้อีกร้อยละ 80 ก่อนที่จะไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ยได้



## ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนนโยบายทางการเงิน – ปี 2559

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) (Debt to Equity Ratio)	=	$\frac{321}{31,891}$
	=	0.01
อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	=	$\frac{5,548}{45}$
	=	122.86

# สรุปอัตราส่วนทางการเงินกลุ่มต่าง ๆ

	2555	2556	2557	2558	2559
<b>Liquidity Ratio</b>					
Current Ratio (X)	2.79	2.92	3.44	3.34	3.14
Quick Ratio(X)	2.12	2.25	2.80	2.71	2.48
Cash Ratio (X)	1.36	1.45	1.91	1.84	1.59
Receivable Turnover (X)	5.87	5.39	5.30	5.21	4.57
Inventory Turnover (X)	5.25	5.32	5.73	5.96	5.13
Payable Turnover (X)	3.92	3.55	3.66	3.64	3.19
Average Receivable Collection Period (วัน)	62	68	69	70	80
Average Inventory Processing Period (วัน)	70	69	64	61	71
Average Payable Period (วัน)	93	103	100	100	114
Cash cycle (วัน)	38	33	33	31	37
<b>Efficiency Ratio</b>					
Total Asset Turnover	1.30	1.18	1.17	1.15	1.04
Net Fixed Asset Turnover	8.40	8.21	9.12	9.60	8.60
Equity Turnover	1.93	1.72	1.68	1.63	1.50

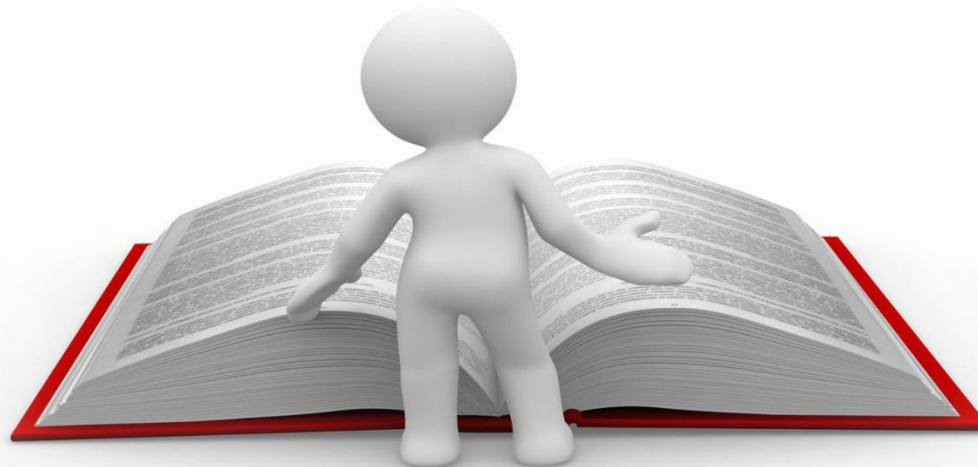
# สรุปอัตราส่วนทางการเงินกลุ่มต่าง ๆ



	2555	2556	2557	2558	2559
<b>Profitability Ratio</b>					
Gross Margin	26.47%	26.30%	26.75%	27.29%	26.48%
Operating Profit Margin	10.54%	12.76%	13.31%	14.10%	11.83%
Net Profit Margin	10.66%	13.14%	13.49%	14.30%	11.77%
ROE	20.68%	22.65%	22.64%	23.26%	17.67%
ROA	13.91%	15.49%	15.83%	16.41%	12.25%
Debt to Equity Ratio	0.03	0.03	0.01	0.01	0.01
Interest Coverage Ratio	45.46	83.64	80.72	169.64	122.86
<b>Financial Highlight</b>					
EPS (บาท)	3.51	4.34	4.76	5.38	4.42
PER (X)	26.28	21.25	19.36	17.14	20.86
BVS	18.04	20.30	21.78	24.50	25.57
PBV (X)	5.12	4.54	4.24	3.77	3.61
DPS (บาท)	2.40	2.70	3.00	3.10	3.00
Div Yield	2.60%	2.93%	3.25%	3.36%	3.25%
Dividend Payout Ratio	68.36%	62.19%	62.97%	57.60%	67.84%
Growth (RR x ROE)	6.54%	8.56%	8.39%	9.86%	5.68%

# **M D & A**

**(Management Discussion and Analysis)**



1. เล่าเรื่องเหตุการณ์สำคัญ บรรยายภาคในการทำธุรกิจลดการดำเนินงานที่ผ่านมา พร้อมทั้งผลกระทบของเหตุการณ์ที่มีต่อตัวเลขทางการเงิน
2. สรุปฐานะทางการเงินของกิจการ ณ สิ้นงวดบัญชี และตารางการชำระคืนหนี้
3. กรณีของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ควร Share ความเห็นเกี่ยวกับทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาสินค้า
4. แผนงานสำคัญที่จะดำเนินการในงวดบัญชีต่อไป
5. การปรับเปลี่ยนแผนงาน หรือ ปรับเป้าหมายทางธุรกิจ



- การนำเสนอข้อมูลทางการเงิน ควรทำเป็นตาราง สรุปรายการสำคัญของงบการเงิน ทั้งงบดุล และ งบกำไรขาดทุน เปรียบเทียบทั้ง ช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และ ไตรมาสที่ผ่านมา ให้เห็นการเปลี่ยนแปลง ซึ่งเมื่อนำเสนอเป็นตารางแล้ว ก็ไม่จำเป็นต้องบรรยายซ้ำว่า ยอดขายเพิ่มขึ้นลดลงเท่าไร, ค่าใช้จ่าย เพิ่มขึ้นลดลงอย่างไร หรือ กำไรเพิ่มขึ้นเท่าไร , สิทธิประโยชน์ เปลี่ยนแปลงอย่างไร นอกจากนี้ควรแสดง งบกระแสเงินสด สรุปยอด CFO, CFI และ CFF
- เนื้อหาที่ควรเขียนอธิบาย ประเด็นหลักอยู่ที่ สาเหตุของการเปลี่ยนแปลง เช่น ยอดขายเพิ่มขึ้น 10% เป็นเพราะการใช้อัตราการผลิตเพิ่ม หรือราคาขายเพิ่มขึ้น , กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เพราะอะไร หรือ หนี้สินเพิ่ม เกิดจากการกู้เพื่อไปทำอะไร หรือ มีกำหนดการจ่ายคืนหนี้อย่างไร
- อัตราส่วนทางการเงิน ให้ความสำคัญกับ 2 เรื่อง คือประสิทธิภาพการทำกำไรเช่น Gross Margin, SG&A/Sale, EBITDA Margin, Net Margin และ โครงสร้างทางการเงิน เช่น Debt to Equity, Net Gearing และอัตราส่วนผสมของของ 2 งบการเงิน เช่น ROE, ROA เป็นต้น



  
**บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทเอ็ล**  
**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**  
**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2560**

**ภาพรวมธุรกิจ**

**ไตรมาสที่ 1 ปี 2560**  
**เอสซีจีมีกำไรส่วนรับงวด**  
**เท่ากับ 17,386 ล้านบาท**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เอสซีจีมีกำไรส่วนรับงวดเท่ากับ 17,386 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจเคมีภัณฑ์ ประกอบกับมีกำไรในรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำสุทธิภาษีประมาณ 1,900 ล้านบาท เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 28,108 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจเคมีภัณฑ์ โดยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 116,268 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาสายของสินค้าเคมีภัณฑ์สูงขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรส่วนรับงวดเพิ่มขึ้น 39% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจเคมีภัณฑ์ รวมทั้งจากปัจจัยตามฤดูกาลของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง และมีกำไรในรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำสุทธิภาษีประมาณ 1,900 ล้านบาท เอสซีจีมี EBITDA เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน และมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 17% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณขายที่กลับมาหลังจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงานโอดีฟีนส์ (ROC) รวมทั้งจากปัจจัยตามฤดูกาลของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน**  
**ในบริษัทร่วม 5,558 ล้านบาท**  
**เพิ่มขึ้น 1,660 ล้านบาท**  
**จากช่วงเดียวกันของปีก่อน**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 5,558 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,660 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์มีส่วนต่างราคาที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมาจากบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ 4,677 ล้านบาท และจากธุรกิจอื่น 881 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เท่ากับ 2,625 ล้านบาท โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 2,543 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 82 ล้านบาท

**เอสซีจีมีเงินสดและเงินสด**  
**ภายใต้การบริหาร เท่ากับ**  
**53,143 ล้านบาท**

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เท่ากับ 53,143 ล้านบาท ขณะที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2559 อยู่ที่ 47,252 ล้านบาท แม้ว่าในไตรมาสนี้จะมีรายได้จ่ายลงทุนและเงินลงทุนถึง 13,900 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินหมุนเวียนสุทธิ 70,126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,619 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนจากมูลค่าลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขายเท่ากับ 42 วัน ลดลงจากไตรมาสก่อน ซึ่งอยู่ที่ 48 วัน

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1 2560	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค. - ธ.ค. 2559
รายได้จากการขาย	116,268	6%	17%	423,442
กำไรสำหรับงวด	17,386	29%	39%	56,084
EBITDA	28,108	28%	13%	97,816
EBITDA from Operations	25,565	18%	27%	87,887
กำไรต่อหุ้น (บาท)	14.5	29%	39%	46.7

หมายเหตุ : EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมถึงเงินผลกำไรจากบริษัทรวม  
EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย  
กำไรสำหรับงวด หมายถึง กำไรสำหรับงวดซึ่งเป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ

### ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก

#### เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง

#### ความต้องการปูนซีเมนต์ใน ประเทศลดลง 7% เมื่อเทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ความต้องการปูนซีเมนต์โดยรวมในประเทศไทยลดลงราว 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยนอกจากความต้องการจากภาคครัวเรือนลดลง 9% จากปีก่อนแล้ว ผลจากน้ำท่วมในภาคใต้ ยังส่งผลให้ความต้องการปูนซีเมนต์ของภาคใต้ลดลง 20% จากปีก่อน ในไตรมาสนี้เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีปริมาณขายปูนซีเมนต์ในประเทศเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดโดยรวม ทั้งนี้ ราคาปูนซีเมนต์อยู่ที่ 1,650 - 1,700 บาทต่อตัน ใกล้เคียงไตรมาสก่อนขณะที่ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1,800 - 1,850 บาทต่อตัน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ลดลง 0.4 ล้านตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 1.0 ล้านตัน โดยมีราคาขายส่งออกเฉลี่ย FOB อยู่ที่ระดับ \$47 ต่อตัน ลดลง \$10 ต่อตัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการขาย (สัดส่วนปริมาณขาย Clinker ซึ่งมีราคาขายต่ำเพิ่มขึ้น) ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์คิดเป็น 40% ของปริมาณการส่งออกรวม ขณะที่ไตรมาสก่อนคิดเป็น 35% ของปริมาณการส่งออกรวม

สำหรับตลาดในประเทศไทย ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ยังคงชะลอตัว โดยความต้องการสินค้ากระเบื้องเซรามิกลดลง 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ความต้องการของสินค้าผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (กระเบื้องหลังคา ฝ้าเพดาน และผนัง) ลดลง 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปริมาณขายกระเบื้องเซรามิก (ปูพื้นและบุผนัง) ของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียน (ไทย เวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 45 ล้านตารางเมตร ลดลง 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามสภาพตลาดในประเทศไทยที่ยังคงชะงัก ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยกระเบื้องเซรามิกของเอสซีจีในภูมิภาคอาเซียนปรับเพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

#### ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ผลประกอบการของทั้ง บริษัทย่อยและบริษัทร่วม ปรับตัวดีขึ้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 44,824 ล้านบาท ลดลง 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากทั้งราคาและปริมาณขายที่ลดลงของตลาดในประเทศ แต่เพิ่มขึ้น 9% จากไตรมาสก่อนตามปัจจัยฤดูกาล ส่งผลให้ EBITDA เท่ากับ 6,273 ล้านบาท ลดลง 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 22% จากไตรมาสก่อน โดยกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 2,468 ล้านบาท ลดลง 25% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนตาม EBITDA ที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น 136% จากไตรมาสก่อนเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล

#### เอสซีจี เคมิคอลส์

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ราคาน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน \$4 ต่อบาร์เรล หรือ 7% มาอยู่ที่ \$55 ต่อบาร์เรล จากการบรรลุตามข้อตกลงการลดกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศ OPEC และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนตัว ราคา Naphtha มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$49 ต่อตัน หรือ 11% มาอยู่ที่ \$499 ต่อตัน ตลอดจนคืบหน้าแนวโน้มราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นและอุปทานที่มีจำกัดเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นน้ำมัน

ภาคเม็ดพลาสติกโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น โดยราคา HDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$42 ต่อตัน หรือ 4% มาอยู่ที่ \$1,176 ต่อตัน เช่นเดียวกับราคา PP ปรับตัวเพิ่มขึ้น \$73 ต่อตันหรือ 7% มาอยู่ที่ \$1,160 ต่อตัน จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นหลังเทศกาลตรุษจีน โดยส่วนต่างราคาเฉลี่ย HDPE-Naphtha ลดลงจากไตรมาสก่อน \$7 ต่อตัน หรือ 1% มาอยู่ที่ \$677 ต่อตัน ในขณะที่ส่วนต่างราคาเฉลี่ย PP-Naphtha เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$25 ต่อตัน หรือ 4% มาอยู่ที่ \$661 ต่อตัน จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นหลังเทศกาลตรุษจีน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ปริมาณขาย Polyolefin (PE และ PP) อยู่ที่ 467,000 ตัน เพิ่มขึ้น 8% หรือ 32,000 ตัน จากไตรมาสก่อน จากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงานผลิตโพลีเอทิลีน (ROC) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 และมีปริมาณการส่งออกอยู่ที่ 252,000 ตัน หรือเท่ากับ 55% ของปริมาณการขายรวม

สำหรับตลาด PVC ส่วนฝั่งราคาตลาด PVC และ EDC/IC2 ลดลงจากไตรมาสก่อน 15% มาอยู่ที่ \$421 ต่อตัน จากราคา EDC ที่ปรับตัวสูงขึ้น \$48 ต่อตันจากไตรมาสก่อน หรือ 18% มาอยู่ที่ \$305 ต่อตัน เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตในละวันออกกลาง

ปริมาณการขาย PVC ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 อยู่ที่ 187,000 ตัน ลดลงเล็กน้อย 1,000 ตัน หรือ 1% จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณส่งออกไปยังประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลงจากราคา APVC ของคู่แข่งที่ถูกลง ในขณะที่ประเทศอินเดียมีความต้องการเพิ่มขึ้นภายใต้มาตรการกักตุนการใช้ธนบัตรเก่า (demonetization) ในเดือนมกราคม ปี 2560

**ดัชนีจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น  
ของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์**

ส่วนต่างราคาตลาด BD-Naphtha เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนอย่างมากที่ 80% มาอยู่ที่ \$2,080 ต่อตัน เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในประเทศจีนหลังเทศกาลตรุษจีน การปิดตัวของโรงงานผลิต BD ในภูมิภาคยุโรป รวมทั้งอุปทานของธรรมชาติที่ลดลง เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมที่ภาคใต้ ส่วนต่างราคาตลาด MMA-Naphtha เพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$1,465 ต่อตัน เนื่องจากภาษีศุลกากรของโรงงานผลิต MMA ในส่วนของธุรกิจ PTA ส่วนต่างราคาตลาด PTA และ PX ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$68 ต่อตัน หรือคิดเป็น 3% จากไตรมาสก่อน จากราคา PTA ในประเทศจีนที่สูงขึ้น ในขณะที่ราคา PX ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขาย 54,271 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากกำลังการผลิตที่กลับมาลงการผลิตซ่อมบำรุง โรงงานผลิตโอเลฟินส์ (ROC) และเพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA เท่ากับ 17,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณขายเม็ดพลาสติก สัก ส่วนต่างราคา PP-Naphtha และราคา by-products ของโรงงานผลิตโอเลฟินส์ ที่สูงขึ้น และเพิ่มขึ้น 43% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากราคาขายของสินค้า เคมีภัณฑ์สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรจากรับงวดเท่ากับ 13,367 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 49% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับมีกำไรในรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจําจากการขายเงินลงทุนสุทธิภาษีประมาณ 1,400 ล้านบาท

**เอสซีจี แพคเกจจิ้ง**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ลำหรับสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ราคาเฉลี่ยของเศษกระดาษนำเข้า เพิ่มขึ้น \$40 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$250 ต่อตัน เนื่องจากความต้องการทั้งในประเทศจีนและสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น ขณะที่การเก็บเศษกระดาษในสหรัฐอเมริกาทำได้น้อยลงจากสภาวะฝนตกและน้ำท่วม ราคาเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นไปที่ระดับ \$465 ต่อตันตามราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ลำหรับปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 อยู่ที่ 631,000 ตัน เพิ่มขึ้น 9% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาจากปริมาณการขายทั้งในประเทศและในกลุ่มประเทศอาเซียนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตในประเทศเวียดนาม ปริมาณขายในประเทศของกระดาษบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 367,000 ตัน เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณการผลิตในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ รวมไปถึงกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

รายได้จากการขายของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในไตรมาสนี้เท่ากับ 15,121 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตในประเทศเวียดนามและความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น EBITDA ของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์เท่ากับ 2,379 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากไตรมาสก่อน ขณะที่ลดลง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เพราะ Margin ที่ลดลงจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ลำหรับสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ ราคาเฉลี่ยเยื่อไม้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$565 ต่อตัน เนื่องจากกลุ่มผู้ซื้อในประเทศจีนมีวัตถุประสงค์คงคลังในระดับต่ำ ในขณะที่ราคาย่อยเยื่อใยจากเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ \$640 ต่อตัน จากการขึ้นราคาของกลุ่มผู้ผลิตรายใหญ่ ในส่วนของราคากระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$730 ต่อตัน ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศอยู่ที่ 86,000 ตัน เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากเป็นช่วงที่มีปริมาณความต้องการของกลุ่ม Publication และ Commercial เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปริมาณการส่งออกในไตรมาสนี้ลดลงมาอยู่ที่ 28,000 ตัน คิดเป็น 25% ของปริมาณขายรวม

รายได้จากการขายของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษเท่ากับ 4,720 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากความต้องการตามฤดูกาล แต่ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA ของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (ไม่รวมผลจากการขายที่ดินและเครื่องจักรของบริษัทกระดาษของไทย จำกัด (มหาชน) หรือ TUP) เท่ากับ 699 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี แพคเกจจิ้ง มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 19,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมี EBITDA เท่ากับ 3,852 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปรับรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจําจากการขายที่ดินและเครื่องจักรของ TUP (หากไม่รวมรายการดังกล่าว EBITDA เท่ากับ 3,078 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% จากไตรมาสก่อน ขณะที่ลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน) ทั้งนี้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์มี EBITDA คิดเป็น 77% ของ EBITDA รวม ในขณะที่อีก 23% เป็นของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ กำไรจากรับงวดเท่ากับ 1,696 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 171% จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลจากกำไรจากการขายที่ดินและเครื่องจักรของ TUP (หากไม่รวมรายการดังกล่าว) กำไรลำหรับงวดเท่ากับ 1,191 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91% จากไตรมาสก่อน ขณะที่ลดลง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจ**  
(ล้านบาท)

	ไตรมาส 1	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค. - ธ.ค.
รายได้จากการขาย	2560	Y-o-Y	Q-o-Q	2559
งบการเงินรวมเอสซีจี	116,268	6%	17%	423,442
เอสซีจี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	44,824	-2%	9%	170,944
เอสซีจี เคมิคอลส์	54,271	14%	27%	188,163
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	19,841	5%	8%	74,542
ส่วนงานอื่น	22	-12%	38%	86
	<b>ไตรมาส 1</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค. - ธ.ค.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2560</b>	<b>Y-o-Y</b>	<b>Q-o-Q</b>	<b>2559</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	28,108	28%	13%	97,816
เอสซีจี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	6,273	-10%	22%	23,639
เอสซีจี เคมิคอลส์	17,010	43%	5%	60,713
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	3,852	21%	59%	10,884
ส่วนงานอื่น	990	n.a.	-4%	2,653
	<b>ไตรมาส 1</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค. - ธ.ค.</b>
<b>EBITDA from Operations</b>	<b>2560</b>	<b>Y-o-Y</b>	<b>Q-o-Q</b>	<b>2559</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	25,565	18%	27%	87,687
เอสซีจี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	5,964	-12%	19%	23,296
เอสซีจี เคมิคอลส์	15,868	35%	35%	51,621
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	3,847	21%	59%	10,873
ส่วนงานอื่น	(97)	8%	-110%	1,970
	<b>ไตรมาส 1</b>	<b>ไตรมาส 1</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>ม.ค. - ธ.ค.</b>
<b>EBITDA Margins (%)</b>	<b>2560</b>	<b>2559</b>	<b>2559</b>	<b>2559</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	22%	20%	20%	21%
เอสซีจี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	13%	15%	12%	14%
เอสซีจี เคมิคอลส์	29%	25%	27%	27%
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	19%	17%	13%	15%
ส่วนงานอื่น	-41%	-42%	n.a.	n.a.
	<b>ไตรมาส 1</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง</b>	<b>ม.ค. - ธ.ค.</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>2560</b>	<b>Y-o-Y</b>	<b>Q-o-Q</b>	<b>2559</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	17,386	29%	39%	56,084
เอสซีจี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง	2,468	-25%	136%	8,492
เอสซีจี เคมิคอลส์	13,367	49%	34%	42,084
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง	1,696	35%	171%	3,565
ส่วนงานอื่น	(23)	-158%	-103%	2,195

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเป็นเงินล้านบาท  
 EBITDA from Operations หมายถึง กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย  
 EBITDA Margins กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ จากการขาย  
 กำไรสำหรับงวด หมายถึง กำไรสำหรับงวดก่อนหักต้นทุนทางการเงิน

**ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี**  
(ล้านบาท)

	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
	2560	2559	2559
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	<b>13,821</b>	<b>15,806</b>	<b>14,051</b>
ต่างประเทศ	2,614	1,358	1,240
บาท	11,207	14,448	12,811
% ของเงินกู้รวม	7%	8%	7%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>183,877</b>	<b>178,389</b>	<b>182,097</b>
ต่างประเทศ	10,791	3,638	2,824
บาท	173,086	174,751	179,273
% ของเงินกู้รวม	93%	92%	93%
<b>เงินกู้รวม</b>	<b>197,698</b>	<b>194,195</b>	<b>196,148</b>
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	<b>53,143</b>	<b>47,252</b>	<b>44,436</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	33,912	27,709	20,487
เงินลงทุนชั่วคราว	13,804	13,090	17,868
เงินลงทุนเมื่อขาย	5,427	6,453	6,081
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	<b>144,555</b>	<b>146,943</b>	<b>151,712</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>ไตรมาส 1</b>	<b>ไตรมาส 4</b>	<b>ไตรมาส 1</b>
	<b>2560</b>	<b>2559</b>	<b>2559</b>
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	17%	18%	17%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.3	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.7	0.6
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	15.8	13.8	10.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	1.5	1.5	1.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	0.9	1.1
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	29%	25%	26%

หมายเหตุ: หนี้สินสุทธิ = หนี้สิน (ซึ่งภาวะดอกเบี้ย) ทางการเงินและเงินสดภายใต้การบริหาร  
 EBITDA = กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเป็นเงินล้านบาท  
 อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ = Annualized EBITDA หารสินทรัพย์รวม  
 อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนหารหนี้สินรวม  
 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดบวกเงินลงทุนชั่วคราวและถูกหักภาษีค่าหารหนี้สินรวม  
 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = EBITDA หารดอกเบี้ยจ่าย  
 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA = หนี้สินสุทธิหาร Annualized EBITDA  
 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิหารส่วนของผู้ถือหุ้น  
 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวมหารส่วนของผู้ถือหุ้น  
 อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น = Annualized กำไรสำหรับงวดหารส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ  
144,555 ล้านบาท และมี  
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ  
EBITDA เท่ากับ 1.5 เท่า**

#### ข้อมูลทางการเงิน

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 144,555 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2559 จำนวน 2,388 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจาก EBITDA ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ที่มีจำนวน 28,108 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดที่จ่ายไปทั้งหมดเป็นเงิน 16,158 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยจ่ายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 13,900 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 1,661 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 597 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 1.5 เท่า คงที่จากไตรมาสก่อน

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1,774 ล้านบาท เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2559 จำนวน 7,573 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ค่อนข้างคงที่อยู่ที่ 3.7%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน  
สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2560  
เท่ากับ 13,900 ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 13,900 ล้านบาท ไม่รวมหนี้สินที่เกิดจากการเข้าซื้อธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนเป็นของเอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง 52% เอสซีจี เคมิคอลส์ 35% เอสซีจี แพคเกจจิ้ง 11% และส่วนงานอื่น 2% โดยคาดการณ์รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนของทั้งปี 2560 เป็นเงินประมาณ 60,000 – 70,000 ล้านบาท

ตาราง 4 : รายการสำคัญในระบบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	มีนาคม	ธันวาคม	มีนาคม
	2560	2559	2559
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>562,170</b>	<b>539,688</b>	<b>520,603</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	47,716	40,799	38,355
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	59,116	51,443	53,998
สินค้าคงเหลือ	54,314	53,335	51,538
เงินลงทุนระยะยาว	106,097	104,712	107,903
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	251,335	245,183	234,890
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>279,790</b>	<b>258,070</b>	<b>272,699</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	49,882	48,509	50,650
เงินกู้รวม	197,698	194,195	196,148
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>282,380</b>	<b>281,618</b>	<b>247,904</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	238,885	240,023	208,725
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	43,495	41,595	39,179



## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

Financial Summary	Q1 2017	Q4 2016	Q1 2016	%QoQ	%YoY
Total Revenue (Btm)	4,200	7,203	4,172	-41.7%	0.7%
Cost of sales & Service (Btm)	2,824	4,745	2,749	-40.5%	2.7%
Selling and Administrative Expenses (Btm)	914	1,446	795	-36.8%	15.0%
Selling Expenses (Btm)	411	697	389	-41.1%	5.7%
Admin Expenses (Btm)	503	749	406	-32.8%	23.9%
Share of profit (loss) from investment in Joint Venture	213	510	(48)	-58.2%	-542.9%
<b>Net Profit from Operation (Btm)</b>	<b>549</b>	<b>1,281</b>	<b>418</b>	<b>-57.2%</b>	<b>31.1%</b>
<b>Net Profit (Btm)</b>	<b>549</b>	<b>1,265</b>	<b>455</b>	<b>-56.6%</b>	<b>20.6%</b>
<hr/>					
Gross Margin	32.8%	34.1%	34.1%		
SG&A as a % of revenue	21.8%	20.1%	19.1%		
Selling exp as a % of revenue	9.8%	9.7%	9.3%		
Admin exp as a % of revenue	12.0%	10.4%	9.7%		
Net Margin from operation	13.1%	17.8%	10.0%		
Net Margin	13.1%	17.6%	10.9%		
EPS (Bt)	0.17	0.40	0.14		
<hr/>					
Net Debt to Equity (x)	0.79	0.70	0.83		

- Q1 Net profit** was recorded at 549mB, +20.6% YoY or Net margin at 13.1%, +220bpt YoY. Key factors attributed to the quarter performance were :
  - 213mB "Share of profit from investments in Joint venture", resulting from good transfer momentum in JV projects.
  - Stable Property Gross margin at 32.6%, including 51% of JV Condominium. However, overall GM reported 130 bpt decline YoY due to lower Sales fees collected from JV projects. Both Low rise and Condominium GM\* were in-line with our guidance at 30.1% and 35.2% respectively.
  - Underlying SG&A at 19.6% of Revenue\*
- Q1 AP revenue** was reported at 4.2bn Baht (+0.7% YoY). Taking into account our 51% portion in JV projects, total revenue showed at 5.1bn Baht (+22.8% YoY).
  - **Condominium** : Reflecting our backlog quality, our existing projects, namely "Rhythm Sukhumvit 42", "Rhythm Asoke", "Aspire Ngamwongwan" and "Rhythm Sathorn" sustained their transferability performance. Revenue recognition from AP projects was reported at 1.5bn Baht (+34.2% YoY), adding our 51% portion in JV projects, condominium transfer was accounted for 2.4bn Baht in Q1 2017 (+117.2% growth YoY).  
*p.m. Total JV projects transfer was at 1.8bn Baht in Q1 2017.*
  - **Low Rise** : Q1 revenue was reported at 2.5bn Baht (-12.9% YoY). Single Detached House continued its growth momentum. Townhouse showed a decline due to the phasing of transfer, where we booked 212mB of "District Sriwara" in Q1 2016 and the project depleted in Q3 2016.

**Note :** \* Revenue and Gross margin were based on "AP + 51% portion in JV projects"

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kultipa\\_t@apthai.com](mailto:kultipa_t@apthai.com)



## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

Key revenue contributors in Q1 2017 were as follows:

	% of Revenues in Q1 2017	Accumulated % project transfer
Rhythm Sukhumvit 42	13.4%	57%
Rhythm Asoke	5.6%	68%
Aspire Ngamwongwan	5.5%	36%
Rhythm Sathorn	3.4%	74%
Baan Klang Muang Sukhumvit77	3.0%	92%

- Underlying Gross Margin (AP+51% portion in JV)** showed at 33.8%, compared with 34.1% same quarter last year. Looking by segment, Low Rise achieved 30.1% GM, while condominium delivered 35.2% GM\*, compared to target GM of 30.0% and 35.0% respectively. Slightly drop in GM was mainly due to lower Sales fees from JV projects. Noted that Sales & Management fees charged to JV companies were at 54.5mB, versus 85.0mB Q1 2016. Price promotion was still offered to clear slow moving stocks, however such an impact was offset by higher margin in recently launched Low Rise projects and high-backlog Condominium, both AP's and JV's.
- SG&A recorded at 914mB or 21.8% of revenue.** Slightly higher selling expenses came from more launch activities in Low Rise in Q1 2017, which will contribute to revenue recognition in Q2 2017. Since AP admin expenses covered JV operation, like for like comparison, underlying admin expenses would be at 9.8% of revenue\*, in-line with the same period last year. This made underlying %SG&A at 19.6% of revenue\* versus 19.1% of Q1 2016.

### Debt Structure/Capex

- Net Debt to Equity ratio** reported at 0.79x at end of the Q1, slightly increase from 0.7x from end of last year. Total outstanding debt was at 16.7bn Baht with average interest cost of 3.15%, reduced by 15 bpt from ending 2016. Majority of our debt structure still remain with fixed rate debenture at 80.2% of total.
- In term of land acquisition, as of Q1 we did acquire 2.9bn Baht of lands, balancing between Low rise and Condominium, against 2017 budget at 8.0bn Baht

### Overall Situation and Outlook

- Q1 presale** was reported at 3.7bn Baht or achieved 14.4% of target, -18.6% YoY. Looking by segment, Low rise presales booked at 3.2bn Baht, -0.3% YoY. New launch gained quite good responses from customers (Appendix 3), and we are working on more launches to catch up with completed projects. We saw a better trend in Feb-Mar over January mourning period. Our run rate pick up from 200mB/ week in Jan to 260/wk in Feb-Mar. Since there was no new launch on Condominium, presales was booked at 553mB, -60.3% YoY, mainly from "Ready-to-move in" projects.

**Note :** \* Revenue and Gross margin were based on "AP + 51% portion in JV projects"

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kultipa\\_t@apthai.com](mailto:kultipa_t@apthai.com)





## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

Presales performance of Q1 2017 as below: (In Million Baht)

Sales Booking	Q1 2017	Q1 2016	% Growth	% Achieved Target
Low Rise	3,178	3,189	-0.3%	23.4%
Condominium	553	1,392	-60.3%	4.5%
<b>Total Sales booking</b>	<b>3,731</b>	<b>4,581</b>	<b>-18.6%</b>	<b>14.4%</b>

- YTD presales as of 30<sup>th</sup> April was at 5.1 bn Baht, -13.6% YoY. Market sentiment seems to pick up. Low rise started to show a growth trend with YTD booking of 4.1bn Baht, +3.4% YoY and Condo showed less negative growth of 49.3% to date with presales of 959mB. Backlog excluding JV projects as of end April was at 8.8bn Baht, of which 3.0bn Baht came from low rise and 5.8bn Baht from condo. Low rise backlog will be recognized within this year, while condo backlog will be recognized as schedule in below table:

	As of 30/04/2017	Q1 2017	2016	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	2015
<b>Beginning Backlog</b>	<b>7,586</b>	<b>7,827</b>	<b>9,278</b>	<b>11,716</b>	<b>10,888</b>	<b>9,250</b>	<b>9,278</b>	<b>14,275</b>
Gross sales booking	1,515	5,553	26,024	5,462	6,949	7,905	5,707	24,207
Cancellation	(258)	(1,749)	(7,821)	(2,273)	(1,906)	(1,948)	(1,695)	(7,567)
<b>Net sales booking (excl. JV)</b>	<b>1,257</b>	<b>3,804</b>	<b>18,203</b>	<b>3,189</b>	<b>5,043</b>	<b>5,958</b>	<b>4,012</b>	<b>16,640</b>
<b>Revenue Recognition</b>	<b>-</b>	<b>(4,046)</b>	<b>(19,653)</b>	<b>(7,078)</b>	<b>(4,215)</b>	<b>(4,320)</b>	<b>(4,040)</b>	<b>(21,637)</b>
<b>Ending Backlog (excl. JV)</b>	<b>8,843</b>	<b>7,586</b>	<b>7,827</b>	<b>11,716</b>	<b>10,888</b>	<b>9,250</b>	<b>9,278</b>	<b>9,278</b>
- from TH&SDH	3,056	2,105	1,473	1,473	2,234	1,788	2,354	2,088
- from Condo	5,786	5,481	6,354	6,354	9,486	9,105	6,896	7,189
<b>Net Sales Booking (excl. JV)</b>	<b>1,257</b>	<b>3,804</b>	<b>18,203</b>	<b>3,189</b>	<b>5,043</b>	<b>5,958</b>	<b>4,012</b>	<b>16,640</b>
- from TH&SDH	951	3,178	12,331	2,585	3,899	2,659	3,189	13,225
- from Condo	306	626	5,871	604	1,144	3,299	824	3,415
<b>Net Sales Booking (inc. JV)</b>	<b>1,357</b>	<b>3,731</b>	<b>22,365</b>	<b>3,212</b>	<b>8,096</b>	<b>6,476</b>	<b>4,581</b>	<b>28,185</b>
- from TH&SDH	951	3,178	12,331	2,585	3,899	2,659	3,189	13,225
- from Condo	406	553	10,033	627	4,197	3,817	1,392	14,960
<b>Revenue Recognition</b>	<b>-</b>	<b>4,046</b>	<b>19,653</b>	<b>7,078</b>	<b>4,215</b>	<b>4,320</b>	<b>4,040</b>	<b>21,637</b>
- from TH&SDH	-	2,546	12,947	3,347	3,452	3,225	2,923	12,548
- from Condo	-	1,499	6,706	3,731	763	1,095	1,117	9,090

Data as of: Apr 30<sup>th</sup>, 2017

High Rise AP projects	2017F	2018F	2019F	2020F
Based on project completion	8,017	8,712	6,245	-
AP Condo Revenues as of: 31/03/2017	1,499	-	-	-
AP Condo Backlog	2,310	2,156	1,320	-
<b>Total value to be recognized within 2017</b>	<b>3,809</b>	-	-	-
% Secure	48%	25%	21%	-

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kultipta\\_t@apthai.com](mailto:kultipta_t@apthai.com)



## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

### JV Projects

- Good transfer rates continued in JV projects, where 1.8bn Baht of revenues were recognized in Q1 2017. As a result, we recorded "Share of profit from investments in joint venture" at 212.9m Baht, against FY2017 guideline of 500m Baht.
- As of 30<sup>th</sup> April, we have backlog of 17.2bn Baht for JV projects. Schedule of revenue recognition is shown in below table.
- In quarter 2, we planned to launch 2 JV projects, namely "Life Ladprao" and "Life one Wireless" with total 14.0bn Baht project value. These will make total JV projects worth of 40.7bn Baht.

	As of 30/04/2017	Q1 2017	2016	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	2015
<b>Beginning Backlog</b>	<b>17,117</b>	<b>19,008</b>	<b>19,584</b>	<b>23,310</b>	<b>20,670</b>	<b>20,152</b>	<b>19,584</b>	<b>8,039</b>
Gross sales booking	150	337	5,075	347	3,326	699	703	12,167
Cancellation	(50)	(410)	(913)	(324)	(273)	(181)	(135)	(623)
<b>Net sales booking - JV</b>	<b>100</b>	<b>(73)</b>	<b>4,162</b>	<b>23</b>	<b>3,053</b>	<b>517</b>	<b>568</b>	<b>11,545</b>
<b>Revenue Recognition</b>	<b>-</b>	<b>(1,818)</b>	<b>(4,738)</b>	<b>(4,325)</b>	<b>(413)</b>			
<b>Ending Backlog - JV</b>	<b>17,217</b>	<b>17,117</b>	<b>19,008</b>	<b>19,008</b>	<b>23,310</b>	<b>20,670</b>	<b>20,152</b>	<b>19,584</b>

Condo Projects	Project value (M\$)	Total units	% unit sold	Accumulated transfer until 2016	2017F	2018F	2019F	2020F
Rhythm Sukhumvit 36-38**	2,900	496	95%	39%	61%	-	-	-
Aspire Ratchada-Wongsawang**	2,850	1,237	57%	43%	40%	17%	-	-
Aspire Sathorn-Thapra**	3,500	1,218	96%	61%	39%	-	-	-
Rhythm Asokee II**	1,500	346	82%	16%	84%	-	-	-
Rhythm Rangnum**	2,700	385	100%	20%	80%	-	-	-
Life Asokee**	7,500	1,642	100%	40%	60%	-	-	-
Life Pinklao**	3,100	803	42%	-	50%	50%	-	-
Rhythm Ekkamai**	2,680	326	100%	-	30%	70%	-	-
<b>Based on project completion</b>	<b>26,730</b>		<b>82%</b>		<b>6,083</b>	<b>8,003</b>	<b>7,926</b>	<b>-</b>

JV Revenues as of: 31/03/2017				1,818
Condo Backlog	17,217			3,060
% Secure				80%
				97%
				80%

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kultipta\\_t@apthai.com](mailto:kultipta_t@apthai.com)



## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

As of 30<sup>th</sup> April, total backlog (AP and JV condo) was at 23.0bn Baht, with transfer schedule as below:

Total Condo Portfolio:	2017F	2018F	2019F	2020F
Condo AP projects	8,017	8,712	6,245	-
100% JV Condo	6,083	8,003	7,926	-
<b>Based on project completion</b>	<b>14,099</b>	<b>16,715</b>	<b>14,171</b>	-
AP Condo Revenues as of: 31/03/2017	1,499			
JV Revenues as of: 31/03/2017	1,818			
AP Condo Backlog	2,310	2,156	1,320	-
JV Condo Backlog	3,060	7,781	6,376	-
	5,370	9,937	7,696	-
% Secure	62%	59%	54%	

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kulipa\\_t@apthai.com](mailto:kulipa_t@apthai.com)



## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

### Appendix

#### Appendix 1: Financial Summary

Financial Summary	Q1 2017	2016	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	2015
Revenues from Property Development (Btm)	4,046	19,653	7,078	4,215	4,320	4,040	21,638
YoY Chg (%)	0.1%	-9.2%	21.7%	-21.5%	-18.2%	-21.8%	-5.7%
QoQ Chg (%)	-42.8%		67.9%	-2.4%	6.9%	-30.6%	
Consolidated Revenues (Btm)	4,200	20,253	7,203	4,448	4,430	4,172	22,079
YoY Chg (%)	0.7%	-8.3%	20.9%	-19.1%	-18.0%	-20.1%	-4.6%
QoQ Chg (%)	-41.7%		61.9%	0.4%	6.2%	-10.0%	
Gross profit from Property Development (Btm)	1,262	6,404	2,347	1,342	1,415	1,300	7,135
Gross margin from Property (%)	31.2%	32.6%	33.2%	31.8%	32.7%	32.2%	33.0%
Overall Gross profit (Btm)	1,870	6,901	2,438	1,564	1,516	1,422	7,534
Gross margin (%)	32.8%	34.4%	34.1%	35.2%	34.2%	34.1%	34.1%
Operating profit (Btm)	482	2,949	1,012	629	681	627	3,565
Operating margin (%)	11.0%	14.6%	14.1%	14.1%	15.4%	15.0%	16.1%
Net profit from normal operations (Btm)	549	2,617	1,281	457	468	418	2,489
YoY Chg (%)	11.1%	5.1%	89.6%	-78.5%	-23.7%	-23.5%	-4.8%
QoQ Chg (%)	-57.2%		190.6%	-3.4%	11.8%	-38.1%	
Net profit (Btm)	549	2,703	1,285	457	526	453	2,623
YoY Chg (%)	10.6%	3.0%	87.2%	-38.7%	-18.2%	-18.7%	0.3%
QoQ Chg (%)	-56.6%		177.1%	-13.2%	15.7%	-32.7%	
EPS (Bt)	0.17	0.88	0.40	0.15	0.17	0.14	0.88
Total assets (Btm)	40,099	37,790	37,790	37,485	37,174	37,448	36,147
Equity (Btm)	15,572	19,423	19,423	18,148	17,691	18,108	17,654
Outstanding debt (Btm)	16,744	14,741	14,741	16,119	15,906	15,648	14,679
Net debt (Btm)	15,780	13,654	13,654	15,445	14,958	14,958	14,258
Net debt to equity (x)	0.79	0.70	0.70	0.85	0.85	0.83	0.81
ROE (%) (average equity)	N/A	14.6%	N/A	N/A	N/A	N/A	15.7%

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kulipa\\_t@apthai.com](mailto:kulipa_t@apthai.com)





## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

### Appendix 2: Ongoing Projects

Brand	No of Projects	No of units	Project value (Btm)	% sold unit (as of 31/03/17)	Available for sales (Btm)
<b>Single Detached House</b>					
Palazzo	1	30	839	53%	392
Soul	2	51	1,329	90%	141
Mind	3	203	1,831	62%	725
City	8	753	6,762	51%	3,077
Centro	9	2,118	11,864	49%	5,765
Pleno	1	70	270	49%	139
<b>SDH - Available for Sales</b>	<b>24</b>				<b>10,239</b>
<b>Townhouse</b>					
Baan Klang Muang	19	4,130	23,571	72%	8,718
Pleno	12	2,098	9,766	68%	5,144
District	1	17	259	59%	107
<b>TH-Available for Sales</b>	<b>32</b>				<b>13,969</b>
<b>Condominium (AP)</b>					
Vittorio	1	88	3,500	0%	3,500
Rhythm	3	1,702	10,650	82%	1,984
Life	1	612	2,200	100%	-
Aspire	9	6,828	13,784	47%	7,500
Coo	1	448	665	36%	427
<b>Condo-Available for Sales (exc. JV)</b>	<b>15</b>				<b>13,412</b>
<b>Total ongoing projects available for sales (exc. JV)</b>					<b>37,620</b>

Brand	No of Projects	No of units	Project value (Btm)	% sold unit (as of 31/03/17)	Available for sales (Btm)
JV	8	6,448	26,730	82%	3,057
<b>JV-Available for Sales</b>					<b>3,057</b>
<b>Total ongoing projects available for sales (JV)</b>					<b>3,057</b>

Data: as of Mar 31<sup>st</sup>, 2017

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kultipta\\_t@apthai.com](mailto:kultipta_t@apthai.com)



## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

### Appendix 3: Projects launches in 2017

Projects	Rai	No of Units	Project Value (Btm)	% sold unit (as of 31/03/17)	Launch period	Completion (Last unit transfer)
Centro Rama9 - Motorway	32.0	141	850		Q2'2017	Q2'2020
Centro Changwattana- Chaiyapruk	50.0	168	800		Q2'2017	Q2'2020
The City Pattanakarn	37.0	136	950		Q3'2017	Q3'2020
The City Bangna - km 7	29.0	88	1,050		Q3'2017	Q4'2020
Centro Bangna - km 7	32.0	131	1,000		Q3'2017	Q4'2020
The City Borommaratchachonnani 60	55.0	120	1,500		Q3'2017	Q4'2020
+ 2 SDH projects			1,850		Q4'2017	
			<b>8,000</b>			
Pleno Bangyal	35.1	350	980	6%	Q1'2017	Q1'2020
Pleno Suksawat	49.3	497	1,460	5%	Q1'2017	Q3'2020
BKM Pinkao - Charan	24.6	253	1,100	21%	Q1'2017	Q4'2020
Pleno Watcharaphol	30.4	322	920		Q3'2017	Q3'2020
BKM Bangna-km.7	24.4	308	850		Q3'2017	Q3'2020
Pleno Changwattana - Chaiyapruk	18.5	228	390		Q3'2017	Q3'2020
+ 1 Townhouse projects			1,300		Q4'2017	
			<b>7,000</b>			
<b>Low rise</b>			<b>15,000</b>			
Life one Wireless*	4.2	1,344	6,400		Q2'2017	Q1'2021
Life Ladprao	6.3	1,622	7,600		Q2'2017	Q1'2021
+ Condo 1	7.0	1,993	6,000		Q3'2017	
<b>High Rise</b>			<b>20,000</b>			
<b>Total New launch</b>			<b>35,000</b>			

Data: as of Mar 31<sup>st</sup>, 2017

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kultipta\\_t@apthai.com](mailto:kultipta_t@apthai.com)



## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

### Appendix 4: Comparison of new project launches

Total Projects Launched	2016		2017		% Growth
	No. of project	Total project value	No. of project	Total project value	
Q1	1	760	3	3,540	225%
Q2	5	5,150	4	15,650	
Q3	7	8,050	8	12,660	
Q4	4	5,130	3	3,150	
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>19,090</b>	<b>18</b>	<b>35,000</b>	<b>83%</b>
<b>Total Projects</b>	<b>79</b>		<b>97</b>		

Low rise	2016		2017		% Growth
	No. of project	Total project value	No. of project	Total project value	
Q1	1	760	3	3,540	112%
Q2	3	1,690	2	1,650	
Q3	6	5,370	7	6,660	
Q4	4	5,130	3	3,150	
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>12,950</b>	<b>15</b>	<b>15,000</b>	<b>-7%</b>
<b>Projects</b>	<b>56</b>		<b>71</b>		

High rise	2016		2017		% Growth
	No. of project	Total project value	No. of project	Total project value	
Q1	-	-	-	-	305%
Q2	2	3,460	2	14,000	
Q3	1	2,680	1	6,000	
Q4	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>6,140</b>	<b>3</b>	<b>20,000</b>	<b>226%</b>
<b>Projects</b>	<b>23</b>		<b>26</b>		

Data: as of Mar 31<sup>st</sup>, 2017

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kulitpa\\_t@apthai.com](mailto:kulitpa_t@apthai.com)



## Q1 (2017) Management Discussion and Analysis

### Appendix 5: Schedule of Condo Transfer

Condo Projects	Project value (million Bth)	Total units	% sold unit (as of 31/03/17)	Accumulated transfer unit 2016	2017F	2018F	2019F	2020F	Launch year	Estimated start transfer	Estimated last unit transferred
Rhythm Sathorn	5,344	910	75%	71%	30%	13%			Q3 2010	Q2 2015	Q4 2018
Aspire Ngamseangwan	2,680	1,458	41%	27%	30%	43%			Q4 2010	Q4 2016	Q4 2018
Life Ratchadapisek	3,550	837	100%	100%					Q3 2011	Q2 2014	Q2 2016
Aspire Sukhumvit 48	2,670	837	100%	100%					Q3 2012	Q3 2014	Q2 2016
Aspire Rattanasabai	989	540	99%	90%	1%				Q2 2012	Q4 2014	Q1 2017
Vittorio	3,500	88	0%	0%	35%	50%	15%		Q1 2013	Q3 2017	Q2 2019
Aspire Indochina	700	413	40%	36%	30%	34%			Q1 2013	Q1 2015	Q4 2018
Aspire Rattasabai II	3,000	1,428	31%	27%	30%	43%			Q1 2013	Q1 2016	Q4 2018
Rhythm Sukhumvit 42	3,500	407	86%	43%					Q2 2013	Q4 2016	Q4 2017
Aspire Sathorn-Taksin phase 2	600	364	100%	93%	7%				Q3 2013	Q4 2015	Q2 2017
Rhythm Asoka	1,500	385	94%	53%	49%				Q3 2013	Q4 2016	Q4 2017
Coz Pibulsuek	740	448	36%	32%	33%	35%			Q4 2013	Q4 2015	Q4 2018
Aspire Wattana	390	166	69%	63%					Q2 2015	Q4 2016	Q4 2017
Aspire Ladprao 113	490	270	100%	96%	4%				Q2 2015	Q2 2016	Q2 2017
Aspire Erazaan Phase 1	3,500	1,576	35%	0%	10%	50%	40%		Q3 2015	Q4 2017	Q4 2019
Aspire Sathorn-Taksin phase 3	1,260	613	22%	15%	30%	55%			Q2 2016	Q4 2016	Q4 2018
Life Sukhumvit 48	2,200	612	100%	0%		40%	60%		Q2 2016	Q2 2018	Q4 2019

** Joint venture projects												
Rhythm Sukhumvit 36-38**	2,900	496	95%	39%	61%					Q2 2014	Q4 2016	Q4 2017
Aspire Ratchadapisek Wangsawang	2,850	1,292	57%	43%	40%	17%				Q2 2014	Q3 2016	Q4 2018
Rhythm Asoka 18**	1,500	386	82%	18%	84%					Q2 2014	Q4 2016	Q4 2017
Aspire Sathorn-Thapae**	3,500	1,218	96%	61%	39%					Q3 2014	Q4 2016	Q4 2017
Life Asoka**	7,500	1,642	100%			40%	60%			Q2 2015	Q3 2018	Q4 2019
Rhythm Bangsum**	2,700	385	100%		20%	80%				Q2 2015	Q4 2017	Q4 2018
Life Pribha**	3,100	803	42%		50%	50%				Q4 2015	Q4 2017	Q4 2019
Rhythm Ekamai**	2,680	326	100%		30%	70%				Q3 2016	Q4 2018	Q4 2019

Data: as of Mar 31<sup>st</sup>, 2017

If you have any question, please feel free to e-mail to [chidapa@apthai.com](mailto:chidapa@apthai.com) or [kulitpa\\_t@apthai.com](mailto:kulitpa_t@apthai.com)

- จัดระบบงานให้นักวิเคราะห์สามารถติดต่อได้ง่าย แม้ผู้รับผิดชอบหลักไม่อยู่ ก็ควรมีผู้ที่สามารถทำหน้าที่แทนได้
- **Web Site** ของบริษัทเป็นช่องทางหนึ่งที่ใช้ในการเปิดเผยข้อมูลให้กับผู้ที่สนใจได้อย่างเหมาะสม
- ให้ข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน รวดเร็ว ทั้งข่าวที่เป็นบวก และ ข่าวที่เป็นลบ
- ระดับการเปิดเผยข้อมูลต้องมากพอที่จะทำให้นักวิเคราะห์ สามารถคาดการณ์แนวโน้มได้ แต่ไม่ถึงขั้นที่เป็นข้อมูลภายใน (ข้อมูลที่มีนัยต่อราคาหุ้น และยังไม่เปิดเผย)
- ควรมีการจัด **Analyst Meeting** ทุกไตรมาส และมี **Session** ให้พบผู้บริหารระดับสูงของบริษัท
- มีการจัดกิจกรรมสร้างความเข้าใจในธุรกิจเพิ่มเติม เช่น การทำ **Site Visit, Plant Visit**, มี **Session** ให้ความรู้ เฉพาะอย่างยิ่งอุตสาหกรรมที่ซับซ้อน



The Stock Exchange of Thailand

YOU  **GROW**   
WE GROOM

[www.set.or.th](http://www.set.or.th)