

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลดำเนินงาน บริษัทจะวิเคราะห์ภายใต้งบการเงินรวมซึ่งรวมกลุ่มธุรกิจทั้งหมด 3 กลุ่มธุรกิจ คือ

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์
2. กลุ่มธุรกิจพลังงาน ประกอบด้วย การผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน รวมถึงโรงกำจัดขยะ และผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะ
3. กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะ ประกอบด้วย การออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาด เล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียม

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 98.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.86 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 94.25 ล้านบาท โดยกลุ่มมีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 1,566.12 ล้านบาท ลดลง 443.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.05 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2562 ที่มีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 2,009.38 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจหนังสิ้นมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หนังสิ้นสำหรับเบาะรถยนต์ลดลงจากจำนวนผลิตภัณฑ์ตามรุ่นที่ได้รับ สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานซึ่งเกิดจากขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในไตรมาสรายได้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยปี 2563 รวมจำนวน 340.24 ล้านบาท ขณะที่ปี 2562 ที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 343.70 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียมในปี 2563 จำนวน 31.41 ล้านบาท ลดลง 87.79 ล้านบาท ขณะที่ปี 2562 จำนวน 119.20 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อ

#### รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามส่วนงานของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทตามตารางด้านล่างดังนี้

รายได้จากการดำเนินงาน	ดำเนินการโดย	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง							
- ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก	CWT	181.04	9.26	177.28	8.82	104.62	6.68
- ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	CWT	105.57	5.40	146.61	7.30	97.41	6.22
- ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	CWT	53.97	2.76	27.75	1.38	47.22	3.02
- ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	CWT	1,346.79	68.86	1,194.84	59.46	945.22	60.35
2. กลุ่มธุรกิจพลังงาน							
- ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	GP2 และ BFS3	247.43	12.65	343.70	17.11	340.24	21.73
3. กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก	SKC	20.89	1.07	119.20	5.93	31.41	2.01
<b>รายได้จากการขายและบริการรวม</b>		<b>1,955.69</b>	<b>100</b>	<b>2,009.38</b>	<b>100</b>	<b>1,566.12</b>	<b>100</b>

สำหรับปี 2563 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,566.12 ล้านบาท ลดลง 443.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.05 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (Covid-19) ที่ส่งผลกระทบต่อหลายธุรกิจและอุตสาหกรรมรวมถึงการชะลอในอุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลก โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังซึ่งประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์หนังสัตว์ฟอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ มีรายได้รวมในปี 2563 จำนวน 1,161.83 ล้านบาทลดลงจากปี 2562 ที่มีรายได้จำนวน 1,514.55 ล้านบาท ทั้งนี้สาเหตุที่รายได้ของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังลดลงเนื่องจากลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อ รวมถึงการนำเข้าวัตถุดิบล่าช้าจากการที่หลายประเทศพบเจอสถานการณ์การแพร่ระบาด สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานซึ่งเกิดจากขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยปี 2563 จำนวน 340.24 ล้านบาท ขณะที่ปี 2562 ที่บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 343.70 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียมในปี 2563 จำนวน 31.41 ล้านบาท ลดลง 87.79 ล้านบาท ขณะที่ปี 2562 รายได้จำนวน 119.20 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าชะลอการสั่งซื้อ โดยการส่งมอบจะเกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,009.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.69 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่อัตราร้อยละ 2.75 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจกลุ่มหนังได้รับผลกระทบมากจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก โดยเฉพาะหนังเบาะรถยนต์และเฟอร์นิเจอร์ที่ครึ่งหลังของปี 2562 เข้าสู่ภาวะหดตัวจากการที่เศรษฐกิจไทยกำลังเข้าสู่ช่วงชะลอตัวประกอบกับความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อสำหรับกลุ่มธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจาก 247.43 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มเป็น 343.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 96.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้ดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 38.91 นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายยานยนต์ซึ่งได้แก่ เรือและรถโดยสารขนาดเล็ก มีรายได้เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 20.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 119.20 ล้านบาท ในปี 2562 โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 98.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้ดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 470.61

### รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ดอกเบี้ย รายได้การบริหารจัดการ และรายได้ค่าเช่า เป็นต้น โดยในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 36.29 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2.35 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น จำนวน 37.87 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 17.92 ล้านบาท รายได้ค่าเช่า 5.21 ล้านบาท

### ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างต้นทุนขายและบริการแบ่งตามสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทตามตารางด้านล่างดังนี้

สายผลิตภัณฑ์ตามธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท	งบการเงินรวม					
	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ผลิตภัณฑ์หนังสือสัตว์ฟอก	159.93	9.95	112.20	7.16	77.69	6.74
2. ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	112.58	7.00	116.47	7.43	71.02	6.16
3. ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	44.13	2.74	24.27	1.55	34.51	2.99
4. ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	1,109.10	68.99	993.16	63.36	730.47	63.37
5. ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	164.08	10.21	218.59	13.94	212.73	18.46
6. ออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก	17.71	1.10	102.90	6.56	26.25	2.28
<b>ต้นทุนขายและบริการรวม</b>	<b>1,607.51</b>	<b>100</b>	<b>1,567.59</b>	<b>100</b>	<b>1,152.67</b>	<b>100</b>

ในส่วน of ต้นทุนขายและบริการ กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 1,152.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.60 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีต้นทุนขายและบริการรวมทั้งสิ้น 1,567.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.01 ของรายได้จากการขายและบริการรวม โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังสือมีต้นทุนขายและบริการรวม 893.91 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 76.93 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2562 ที่มีต้นทุนขายและบริการรวม 1,226.93 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 81.00 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยต้นทุนขายและบริการของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังสือแบ่งเป็นผลิตภัณฑ์หนังสือสัตว์ฟอก ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง และผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ ในปี 2563 จำนวน 77.89 ล้านบาท 71.02 ล้านบาท 34.51 ล้านบาท และ 63.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.74, 6.16, 2.99 และ 63.37 ของต้นทุนขายและบริการรวมตามลำดับ นอกจากนี้ในกลุ่มยังมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตใหม่ทำให้ Productivity เพิ่มขึ้นประมาณ 10% สำหรับต้นทุนขายของการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนปี 2563 จำนวน 212.73 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5.86 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 218.59 ล้านบาท โดยอัตราร้อยละของการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 18.46 ของต้นทุนขายและบริการรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ที่มีต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละ 13.94 ของต้นทุนรวม เนื่องจากต้นทุนของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังสือลดลงจากราคาวัตถุดิบลดลงจึงส่งผลให้อัตราร้อยละของต้นทุนของการผลิตพลังงานทดแทนเมื่อเปรียบเทียบกับทุกสายผลิตของบริษัทเพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากเปรียบเทียบต้นทุนจากการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนของปี 2563 และ ปี 2562 พบว่า ต้นทุนขายของการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในปี 2563 จำนวน 212.73 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 62.52 ของรายได้จากการขาย ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนขายรวม 218.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 63.60 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาเชื้อเพลิงลดลง สำหรับต้นทุนขายของธุรกิจผลิตและจำหน่าย สำหรับธุรกิจกลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะมีต้นทุนขายและบริการปี 2563 จำนวน 26.26 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.28 ของต้นทุนรวม ลดลงจากปี 2562 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 102.90 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.56 ของต้นทุนรวม และหากเปรียบเทียบระหว่างงวดเดียวกันพบว่า ปี 2563 ต้นทุนของธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก รวม 26.25 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 83.60 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 102.90 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 86.32 ของรายได้จากการขายและบริการเนื่องจากราคาวัตถุดิบลดลงเช่นเดียวกัน

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวมจำนวน 1,567.59 ล้านบาท ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 39.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.48 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินค่าขึ้นส่งผลให้ต้นทุนนำเข้าวัตถุดิบและเคมีของกลุ่มธุรกิจหนึ่งฝืนลดลง นอกจากนี้ตามที่กลุ่มธุรกิจพลังงานมีการปรับปรุงกระบวนการทำงาน และการเจรจาต่อรองซื้อวัตถุดิบในปริมาณมากขึ้นจากปีที่ผ่านมาทำให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลง

### **กำไรขั้นต้น**

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 413.45 ล้านบาท ลดลงจำนวน 28.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงที่ร้อยละ 6.41 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2562 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 441.79 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนกำไรขั้นต้นได้ที่ร้อยละ 26.39 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 21.98 โดยกำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งปี 2563 จำนวน 268.01 ล้านบาท ลดลง 19.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.82 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2562 ที่มีจำนวน 287.63 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ลดลง กลุ่มธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กมีกำไรขั้นต้นในปี 2563 จำนวน 5.15 ล้านบาท ลดลง 11.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 68.40 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 16.30 ล้านบาท โดยกำไรขั้นต้นของทั้ง 2 กลุ่มธุรกิจลดลงเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้รายได้ปี 2563 ลดลงจากการที่ลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อ สำหรับธุรกิจกลุ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมีกำไรขั้นต้นปี 2563 จำนวน 127.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.41 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 125.10 ล้านบาทเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 441.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.88 เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นของปี 2561 ที่มีค่าเท่ากับ 348.18 ล้านบาท โดยสาเหตุส่วนใหญ่มาจากปี 2562 กลุ่มธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเต็มปี ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีการรับรู้รายได้ดังกล่าวในไตรมาส 2 ของปี 2561

### **ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม**

ในปี 2563 และปี 2562 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 0.15 ล้านบาท และ 4.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนลดลง 4.21 ล้านบาทหรือร้อยละ 96.55 เนื่องจากผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และผลกระทบการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (Covid-19)

### **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่านายหน้า ค่าส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการเดินทางเป็นต้น โดยปี 2563 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย 57.21 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.49 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทลดการจัดทำรายการส่งเสริมการขายของกลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสาร และค่านายหน้าลดลงจากการที่รายได้ของกลุ่มธุรกิจเบาะนั่งและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ของบริษัทลดลง

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 69.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 6.66 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสารขนาดเล็กอัตราการส่งเสริมการขาย

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าที่ปรึกษาโครงการธุรกิจใหม่ ค่าภาษี ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น โดยปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 149.32 ล้านบาท ลดลง 25.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.65 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยการลดลงของค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดจากการบริหารค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างต่อเนื่องซึ่งรวมถึงการบริหารค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการพลังงานทดแทน

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 174.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 7.79 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานในกลุ่มบริษัท ทั้งนี้เมื่อวันที่ 5 เมษายน พ.ศ. 2562 พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ.2562 ได้ประกาศลงในราชกิจจานุเบกษา ซึ่งได้กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้บริษัทตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 5.62 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทปรับค่าใช้จ่ายพนักงานประจำปีเพิ่มขึ้นและรวมถึงการพัฒนาระบบการทำงานให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

### ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 19.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.78 เมื่อเทียบกับปี 2562

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 19.59 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 0.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.71 เมื่อเทียบกับงวดปี 2561

### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 92.12 ล้านบาท ลดลง 9.42 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงที่ร้อยละ 9.27 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และการบริหารแหล่งเงินทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นทำให้จ่ายคืนเงินต้นบางส่วนให้แก่สถาบันการเงินตามข้อตกลง

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 101.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.47 เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในปี 2561 ที่มีค่าเท่ากับ 99.09 ล้านบาท เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทสำหรับใช้ลงทุนในอุปกรณ์และแม่พิมพ์ของกลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสารขนาดเล็กมีต้นทุนที่สูงขึ้นเล็กน้อย

### กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2563 จำนวนทั้งสิ้น 98.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 3.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 4.09 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปี 2562 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 94.25 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการต้นทุนวัตถุดิบของกลุ่มธุรกิจหนักที่ปรับตัวลดลงและการบริหารจัดการเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และการบริหารจัดการเกี่ยวกับต้นทุนทางการเงินของทุกกลุ่มธุรกิจ จึงส่งผลให้กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ปี 2563 จำนวน 117.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.77 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งของกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ปี 2562 ที่มีจำนวน 105.26 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวนทั้งสิ้น 94.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 50.62 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2561 ที่มีค่าเท่ากับ 62.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปี 2562 กลุ่มธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์จากธุรกิจกลุ่มพลังงานเต็มปี ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีการรับรู้รายได้ดังกล่าวในไตรมาส 2 ของปี 2561 ประกอบกับต้นทุนของวัตถุดิบกลุ่มธุรกิจนี้ลดลงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบของกลุ่มธุรกิจพลังงานลดลงจากการเจรจาต่อรองซื้อวัตถุดิบในปริมาณเพิ่มขึ้น

## **14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน**

### **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,958.13 ล้านบาท 3,837.93 ล้านบาท และ 3,810.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง 27.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 0.71 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง 120.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.04 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 954.46 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 28.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.88 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ที่ปรับตัวลดลงได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นปรับตัวลดลงจำนวน 7.05 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 26.06 ล้านบาท ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของกลุ่มบริษัทนั้น มีจำนวน 2,856.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.03 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นคือ แม่พิมพ์รดโดยสารมินิบัคของบริษัทย่อยซึ่งส่งมอบเมื่อปลายปี 2563

และ ณ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 982.82 ล้านบาท ลดลง 186.72 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.97 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก การลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้างเหลือ โดยลูกหนี้การค้าลดลง 36.22 ล้านบาท และสินค้างเหลือลดลง 146.99 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2562 มีค่าเท่ากับร้อยละ 25.61 ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวนเท่ากับ 2,855.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.39 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินลงทุนในตราสารที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นหลัก

ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
  - ลูกหนี้การค้าสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563
<b>ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	10.09	9.18
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	15.13	-	-
<b>รวม</b>	<b>15.13</b>	<b>10.09</b>	<b>9.18</b>
<b>ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่น</b>			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	263.26	246.55	257.30
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	15.61	28.12	16.42
เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	0.01	2.51	-
เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	0.01	-	1.86
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	1.47	1.19	2.40
<b>รวม</b>	<b>280.36</b>	<b>278.37</b>	<b>277.98</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1.47)	(1.19)	(2.38)
<b>สุทธิ</b>	<b>278.89</b>	<b>277.18</b>	<b>275.59</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้า สุทธิ</b>	<b>294.02</b>	<b>287.27</b>	<b>284.77</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลูกหนี้การค้าแสดงตามมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ กลุ่มบริษัทบันทึกค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นซึ่งประเมิน โดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้า โดยกลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิจำนวน 284.77 ล้านบาท ลดลง 2.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.87 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีรายได้ลดลง

หากพิจารณาตามงบการเงินหากพิจารณาตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 พบว่า ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้นเป็น 31.82 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ จำนวน 17.10 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 โดยลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้นเป็น 28.12 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้านำบริษัทแห่งหนึ่งในกลุ่มธุรกิจยานยนต์เลื่อนการจ่ายชำระออกไปอีก 1 เดือน ซึ่งมีมูลค่าค้างประมาณ 9.40 ล้านบาท ณ ต้นปี 2563 บริษัทได้รับชำระค่าสินค้าจากลูกหนี้รายดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว สำหรับปี 2563 จะพบว่าลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่นที่เกินกำหนดชำระลดลง จาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 31.82 ล้านบาท เหลือ 20.68 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยสัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 11.4 และร้อยละ 7.43 ของลูกหนี้การค้ารวม

สำหรับค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญปี 2563 จำนวน 2.38 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 1.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS 9 ฉบับที่ 9 กำหนดให้บริษัทฯ จะต้องรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss) ซึ่งประเมิน โดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้า ซึ่งตามมาตรฐานให้ใช้ 2 วิธีคือ 1. วิธีการทั่วไป (General Approach) หรือ 2. วิธีการอย่างง่าย (Simplified Approach) ซึ่งบริษัทได้ประมาณการค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตจากลูกหนี้การค้าที่คาดว่าจะเกิดขึ้น โดยวิธีการอย่างง่าย (Simplified Approach) ส่งผล

ให้กลุ่มบริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มใน ปี 2563 โดยที่ผ่านมาอัตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้การค้าในปี 2561 ถึง ปี 2563 อยู่ระหว่างร้อยละ 0.5 ถึงร้อยละ 1.5 ซึ่งยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่บริษัทฯ สามารถควบคุมได้

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทบันทึกตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณขึ้นจากจำนวนหนี้ที่อาจเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บเงินและตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้ค้าง ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน หนี้สูญจะถูกตัดจำหน่ายเมื่อไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ สำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนนั้น กลุ่มบริษัท จะมีการบันทึกหนี้สูญและเข้าสู่ขบวนการติดตามหนี้ต่อไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 287.27 ล้านบาท ลดลง 6.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.35 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังลดลงจึงส่งผลให้ลูกหนี้ในเกณฑ์ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระลดลงเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทได้มีการนำลูกหนี้การค้าบางส่วนของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หนังเกี่ยวกับเบาะหนังรถยนต์ไปขายให้กับสถาบันการเงิน โดยเป็นการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าดังกล่าวของบริษัท (แบบมีสิทธิเรียกร้องความเสียหาย) เป็นจำนวน 112.43 ล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัท

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทแบ่งลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่ม ตามระยะเวลาการรับชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 2) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน 3) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 3-6 เดือน 4) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 6-12 เดือน และ 5) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน โดยข้อมูลค้างชำระของลูกหนี้การค้าที่แสดงไว้ดังตารางด้านบน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าปกติที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญกลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับจำนวนหนี้ที่ประมาณว่าจะเรียกเก็บไม่ได้จากลูกหนี้ทั้งหมด โดยการพิจารณาฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ ซึ่งจะร่วมกันประเมินระหว่างฝ่ายการตลาด และฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัท

- ลูกหนี้อื่น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563
<b>ลูกหนี้อื่น</b>			
ลูกหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5.47	7.51	1.56
ลูกหนี้-บริษัทอื่น	7.96	9.11	2.27
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	56.97	36.27	34.34
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า-บริษัทอื่น	2.09	0.22	10.30
เงินทรองจ่าย	4.39	2.96	1.57
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	20.95	11.38	12.76
รายได้ค้างรับ	28.85	29.77	29.85
<b>รวมลูกหนี้อื่น</b>	<b>126.68</b>	<b>97.21</b>	<b>92.65</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ</b>	<b>420.70</b>	<b>384.48</b>	<b>377.43</b>

ลูกหนี้อื่น ประกอบด้วย ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้กิจการอื่น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการอื่น เงินทรองจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินทรองจ่าย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค้างรับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 92.64 ล้านบาท ลดลง 4.56 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทในกลุ่มมีการจ่ายชำระคืนเงินรวมถึงจ่ายคืนเงินล่วงหน้าค่าสินค้านี้ระหว่างกัน

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้อื่นจำนวน 97.21 ล้านบาท ลดลง 29.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.26 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทในกลุ่มมีการจ่ายคืนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้านี้ระหว่างกัน



- **สินค้าคงเหลือ**

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท แบ่งออกเป็น สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ เชื้อเพลิง และสินค้าระหว่างทาง ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูป ประกอบไปด้วย หนังสือตัวพอก ของเล่นสัตว์เลี้ยง เฟอร์นิเจอร์หนัง และเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ สินค้าระหว่างผลิตซึ่งเป็นหนังสือตัวที่ผ่านกระบวนการทางเคมีไปแล้วบางส่วนเพื่อให้การเก็บรักษาหนังสือตัวทำได้สะดวกและเก็บได้เป็นระยะเวลานาน ในส่วนของวัตถุดิบ ได้แก่ หนังสือดิบของโคหรือกระบือ หนังชั้นล่าง และเคมีสำหรับเชื้อเพลิง ได้แก่ วัตถุดิบเปลือกไม้ และสินค้าระหว่างทาง ประกอบไปด้วยหนังเค็มและเคมี เป็นต้น โดยแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือไว้ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563
สินค้าสำเร็จรูป	35.80	27.81	24.07
สินค้าระหว่างผลิต	342.15	263.22	247.86
วัตถุดิบ	136.56	103.33	102.16
เชื้อเพลิง	8.67	8.76	12.07
สินค้าระหว่างทาง	51.58	24.66	46.58
<b>รวมสินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>574.76</b>	<b>427.78</b>	<b>432.74</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 432.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.15 จาก ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าระหว่างผลิตและเชื้อเพลิงเพื่อใช้ในธุรกิจพลังงานไฟฟ้า นอกจากนี้ในปี 2563 กลุ่มบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 4.25 ล้านบาท โดยคำนวณค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าจากการจัดทำรายงานอายุสินค้าเพื่อพิจารณาการเคลื่อนไหวของสินค้าเพื่อระบุสินค้าที่ค้างนานหรือสินค้าที่ไม่มีมีการเคลื่อนไหว วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินสุทธิที่บริษัทได้รับจากการขายสินค้าภายหลังวันที่ในงบการเงินกับราคาทุนของสินค้าเพื่อประมาณการค่าเผื่อสำหรับสินค้าที่มีราคาขายต่ำกว่าทุนเพื่อสะท้อนถึงประมาณการผลขาดทุนอันเป็นผลมาจากสินค้าที่มีราคาขายต่ำกว่าทุน ซึ่งพิจารณาจากราคาขายที่ได้มีการตกลงกับลูกค้าและแนวโน้มของราคาขายในตลาด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 427.78 ล้านบาท ลดลง 146.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.57 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการสินค้าระหว่างผลิต ซึ่งได้แก่ หนังสือหนังสำเร็จรูป เป็นหลัก ลดลงจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตหนังฝืน ที่มีการปรับลดกระบวนการผลิต อาทิ การลดกระบวนการ Wet Stretching แต่ ควบคุมกระบวนการ Vacuuming เพื่อให้หนังเรียบมากขึ้น และการลดกระบวนการ Trimming จาก 2 ขั้นตอน เหลือเพียง 1 ขั้นตอนที่หน่วยงาน Crust Inspection เพื่อนำไปใช้ในการผลิตหนังเบาะรถยนต์และหนังสำหรับทำเฟอร์นิเจอร์ ประกอบกับบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้น อาทิ เครื่องเชียร์กระดาษทราย เครื่องผ่าหนังเขียว ในธุรกิจพอกหนัง จึงทำให้กระบวนการผลิตใช้เวลาในการพักลดลง

- **เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยสุทธิ**

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 10.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.03 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.84 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ที่มีมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 9.50 ล้านบาท เนื่องจากสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เงินลงทุนดังกล่าวแสดงราคาทุนในงบการเงินเฉพาะจำนวน 6.31 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 24.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ

0.21 ของสินทรัพย์รวมเนื่องจากบริษัทร่วม-บริษัท เอ็นเอชเค สปรिंग (กัมพูชา) จำกัด เริ่มมีผลประกอบการที่ดีขึ้น แต่ยังคงสินทรัพย์สุทธิของบริษัทร่วมยังคงน้อยกว่าราคาทุน บริษัทจึงยังคงพิจารณาบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวในอัตราร้อยละ 25 ของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันสิ้นงวดของแต่ละปี

สำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 9.50 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มร้อยละ 49.92 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ที่มีมูลค่าเงินลงทุนวิธีส่วนได้เสียจำนวน 6.31 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561บริษัทร่วม-บริษัท เอ็นเอชเค สปรिंग (กัมพูชา) จำกัด ประสบภาวะขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่อง บริษัทจึงพิจารณาบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวในอัตราร้อยละ 25 ของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันสิ้นงวดของแต่ละปี

เงินลงทุนในบริษัทย่อยทางตรง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มูลค่าเงินลงทุนวิธีราคาทุนในงบแสดงการเงินเฉพาะสุทธิจำนวน 681.04 ล้านบาท ประกอบด้วย

1.เงินลงทุนในบริษัท สกลผู้ชี อิน โนเวชั่น จำกัด จำนวน 200.00 ล้านบาท ประกอบธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก โดยเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2563 บริษัท สกลผู้ชี อิน โนเวชั่น ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 200 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 200 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่เท่ากับ 400 ล้านบาท และบริษัทยังคงรักษาสัดส่วนการทำลงทุนเท่าเดิมคือ 50.01

2. เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี จำกัด จำนวน 1.00 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2562 บริษัท ได้มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างกิจการ โดยการโอนกิจการบางส่วนให้บริษัทย่อยนั้น บริษัทจึงได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ชื่อ บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี จำกัด เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2563 โดยมีทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท และบริษัทถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวในสัดส่วน 100% เพื่อรองรับการโอนกิจการบางส่วนซึ่งบริษัทยังไม่ได้ดำเนินการรับโอนกิจการ. ในปี 2563 เนื่องจากบริษัทมีหุ้นกู้ที่จะต้องจ่ายชำระให้ครบถ้วนตามเงื่อนไขของการออกหุ้นกู้

3.เงินลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน จำกัด จำนวน 400.00 ล้านบาท ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน

4.บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด เงินลงทุนจำนวน 80.00 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทแสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีราคาทุนในงบแสดงการเงินเฉพาะสุทธิจำนวน 681.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104.92 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 แสดงมูลค่าเงินลงทุนวิธีราคาทุนจำนวน 576.12 ล้านบาท โดยสาเหตุเกิดจากการลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยและบริษัทมีการประเมินการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งพิจารณามูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวโดยประเมินจากผลการดำเนินงานและแผนงานในอนาคต และบริษัทได้โอนกลับค่าการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย-บริษัท พลาทรัพย์ จำกัด จำนวน 3.90 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2562 เงินลงทุนดังกล่าวได้ถูกบันทึกด้อยค่าเงินลงทุนไว้ จำนวน 3.90 ล้านบาท

- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียนสุทธิ**

ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 กลุ่มบริษัทมีการจัดประเภทและวัดมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินตามที่กำหนดในมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 โดยกลุ่มบริษัทวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน และจัดประเภทเงินลงทุนดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI) โดยใช้เทคนิคการวัดมูลค่าจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิและใช้วิธีทั่วไป (General Approach) ในการพิจารณาค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นแสดงมูลค่าสุทธิจำนวน 58.70 ล้านบาท ลดลง 77.21 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 56.80 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ที่มีเงินลงทุนในตราสารทุนมูลค่าตามราคาทุนจำนวน 135.91 ล้านบาท

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ**

มูลค่าของที่ดินแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระภายนอกได้ประมาณการไว้และทบทุนการประเมินทุกๆ 5 ปี สำหรับอาคารและอุปกรณ์แสดงด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัท ประกอบไปด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์และเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งและติดตั้งสำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,624.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.62 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นจากการซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อทดแทนเครื่องจักรเก่าที่หมดสภาพและการซื้อแม่พิมพ์ผลิตรถโดยสารบางส่วน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,582.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.88 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการซื้อเครื่องจักรของกลุ่มธุรกิจขนส่งและการบินและการซื้อแม่พิมพ์เพื่อใช้ในการผลิตรถของกลุ่มธุรกิจรถและเรือโดยสารขนาดเล็ก

### **หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 31 ธันวาคม 2562 และ 31 มีนาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้รวมจำนวน 2,471.86 ล้านบาท 2,206.57 ล้านบาท และ 2,078.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมลดลง 128.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 5.82 จาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,419.22 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 จำนวน 46.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.19 โดยการลดลงส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 13.05 ล้านบาทและหุ้นกู้ สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทใน ณ สิ้นปี 2563 นั้นมีจำนวน 658.84 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2562 จำนวน 81.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.03 ซึ่งการลดลงเกิดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินซึ่งเป็นไปตามข้อตกลง

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมลดลง 265.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.73 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 286.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.12 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1,466.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 471.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.42 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทหุ้นกู้เป็นหนี้สินหมุนเวียนเนื่องจากเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มียกเว้นประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 337.10 ล้านบาท (หุ้นกู้ 337,100 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.75 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ.2563 และเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มียกเว้นประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 294.30 ล้านบาท (หุ้นกู้ 294,300 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.80 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 1 กันยายน พ.ศ.2563 โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2562 คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 38.20

ทั้งนี้ รายละเอียดของหนี้สินที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังนี้

- **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 298.15 ล้านบาท ลดลง 13.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 4.19 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมคืนให้แก่สถาบันการเงินตามข้อตกลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 311.20 ล้านบาท ลดลง 79.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.41 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทใช้เงินกู้ดังกล่าวลดลง

- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 395.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.49 จาก ณ สิ้นปี 2562 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าบริษัทอื่นที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 315.17 ล้านบาท ลดลง 102.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.56 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยเกิดจากการลดลงของยอดเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าเรียบร้อยแล้ว

- **หุ้นกู้**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหุ้นกู้จำนวน 512.21 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 235.97 ล้านบาท โดยหุ้นกู้ดังกล่าวจะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่ง ณ วันที่ 22 พฤษภาคม 2563 บริษัทได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ รุ่น (CWT205A) และได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้ในการขยายเวลาครบกำหนดออกไปอีก 1 ปี จากเดิมครบกำหนดวันที่ 23 พฤษภาคม 2563 เป็นครบกำหนดวันที่ 23 พฤษภาคม 2564 โดยบริษัทมีการชำระคืนเงินต้นจำนวนร้อยละ 30 ของมูลค่าหุ้น คงค้างเงินต้นจำนวน 101.13 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยงวดวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2563 ส่งผลให้หุ้นกู้ดังกล่าวคงเหลือเงินต้นจำนวน 235.97 ล้านบาท และปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจากเดิมร้อยละ 5.75 ต่อปีเป็นอัตราร้อยละ 6.75 ต่อปี ทั้งนี้สามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดได้ก่อนได้ และ 2. หุ้นกู้จำนวน 280.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ และมีหลักประกันบางส่วน (หุ้นกู้ 280,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท ) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.50 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเงินต้นทั้งจำนวนในวันที่ 23 พฤศจิกายน พ.ศ. 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีการจัดประเภทหุ้นกู้เป็นหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนหนึ่งของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เนื่องจากเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 337.10 ล้านบาท (หุ้นกู้ 337,100 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท ) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.75 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ.2563 และเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 294.30 ล้านบาท ( หุ้นกู้ 294,300 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.80 ต่อปี ครบกำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 1 กันยายน พ.ศ.2563

- **หนี้สินตามสัญญาเช่า**

กลุ่มบริษัทมียอดหนี้สินตามสัญญาเช่าสำหรับการจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยมีระยะเวลา 24-60 งวด ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสุทธิจำนวน 191.13 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 36.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.94 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทได้เข้าทำสัญญาลิสซิ่งเครื่องจักรใหม่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจำนวน 154.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.71 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทได้เข้าทำสัญญาลิสซิ่งเครื่องจักรใหม่เพิ่มขึ้น

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน**

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทเป็นเงินกู้ยืมเพื่อนำไปใช้ลงทุนหมุนเวียนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลเป็นหลัก ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 542.34 ล้านบาท ลดลงจำนวน 122.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.46 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากจ่ายชำระคืนเงินกู้ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงสัญญาเงินกู้ระยะยาวที่ทำไว้กับสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 665.17 ล้านบาท ลดลง 117.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.01 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทจ่ายคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ที่ทำไว้กับสถาบันการเงิน

โดยตารางด้านล่างเป็นสรุปหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยกับสถาบันทางการเงิน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวของทั้ง 3 บริษัทฯ ได้มีการเบิกใช้เต็มวงเงินแล้วเหลือรอชำระคืนในแต่ละงวด

(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้าง			รายละเอียด
	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63	
บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	428.49	58.03	23.20	เงินกู้ยืมระยะยาวกับบมจ.ธนาคารแลนด์แอนด์เฮาส์ จำนวน 100.00 ล้านบาท
บริษัท กรีน เพาเวอร์ 2 จำกัด	535.66	456.69	381.48	เงินกู้ยืมระยะยาวกับบมจ.ธนาคารกรุงไทย จำนวน 557.15 ล้านบาท และวงเงินหมุนเวียนระยะสั้น 20.00 ล้านบาท (ชำระคืนแล้วในปี 2562 เนื่องจากเป็นเงินที่ใช้หมุนเวียนในช่วงแรก)
บริษัท บลู โซลาร์ ฟาร์ม 3 จำกัด	177.48	160.27	142.15	เงินกู้ยืมระยะยาวกับบมจ.ธนาคารกรุงเทพ จำนวน 200.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขดังนี้

คู่สัญญา	อัตราส่วนทางการเงินที่ต้องดำรงไว้ตามสัญญาเงินกู้	อัตราส่วนทางการเงิน		
		31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63
บริษัท บลู โซลาร์ ฟาร์ม 3 จำกัด และ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ดำรงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2.50 เท่า	1.76 เท่า	1.53 เท่า	1.28 เท่า
บริษัท กรีน เพาเวอร์ 2 จำกัด และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	1. DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า*	-	1.23 เท่า	1.17 เท่า
	2. Debt to Equity ไม่เกิน 1.50 เท่า	1.19 เท่า	0.92 เท่า	0.82 เท่า
	3. การจ่ายเงินปันผล (ต้องมี DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.30 เท่า และจ่ายปันผลได้ไม่เกินปีละ 4 ครั้ง)		ยังไม่มี การจ่ายเงินปันผล	

หมายเหตุ: GP2 เริ่มการคำนวณ DSCR ตั้งแต่ปี 2562 สำหรับปี 2561 ยังไม่ได้พิจารณาจากเงื่อนไขเนื่องจากเป็นปีแรกที่เริ่มมีการขายไฟฟ้าในไตรมาส 2 /2561

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 798.13 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 798,130,629 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 630,103,128 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 630,103,128 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีทุนจดทะเบียน 692.01 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 692,007,924 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 630,103,128 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 630,103,128 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2563 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 168,027,501 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 630,103,128 เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 798,130,629 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) โดยเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) จำนวนไม่เกิน 105,017,188 หุ้น และ เพื่อรองรับการออกและเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 (CWT-W5) จำนวนไม่เกิน 63,010,313 หุ้น โดยไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวจะถูกจัดสรรในอัตราส่วน 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 ไปสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งราคาใช้สิทธิของไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเท่ากับ 3.50 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ได้จดทะเบียนต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 4 สิงหาคม พ.ศ. 2563

เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2563 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 มีมติอนุมัติให้บริษัทออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 5 (CWT-W5) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นในอัตราส่วนหุ้นสามัญ 10 หุ้นต่อ 1 หน่วย จำนวน 63,010,313 หน่วย โดยไม่คิดมูลค่า อัตราการใช้สิทธิ ไปสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น อายุของไปสำคัญแสดงสิทธิ 3 ปี โดยเริ่มการใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 30 กันยายน 2565 และครั้งสุดท้ายวันที่ 29 กันยายน 2566 ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 5 (CWT-W5) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วเมื่อวันที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2563

### **14.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท**

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 315.45 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 313.76 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินค้าคงเหลือที่ลดลง และเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นลดลง

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 11.98 ล้านบาท ส่วนใหญ่โดยมีสาเหตุจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรและแม่พิมพ์เพื่อใช้ในการผลิตโดยสาธารณชนขนาดเล็ก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 153.11 ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรและแม่พิมพ์เพื่อใช้ในการผลิตเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก

#### **กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 292.41 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากที่กลุ่มบริษัทมีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ชำระคืนหุ้นกู้ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 174.35 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากที่กลุ่มบริษัทมีการชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

### **14.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

#### **14.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง**

- **อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว**

โครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมียอดหนี้คงเหลือจำนวน 2,078.06 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 2,206.57 ล้านบาท) ยอดหนี้คงเหลือดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ซึ่งออกโดยบริษัทจำนวน 512.21 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 542.34 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 298.15 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน และอัตราหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 0.86 เท่า และ 4.53 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1.05 เท่าและ 5.01 เท่า ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องปี 2562 และปี 2563 ใกล้เคียงกันคือ 0.67 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องจำนวน 1.18 เท่า ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการบริหารจัดการ โดยมีสาเหตุหลักจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปีจำนวน 2 ซีรีส์ ได้แก่ CWT205A และ CWT21NA มูลค่ารวมทั้งสิ้น 512.21 ล้านบาท ประกอบกับสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ที่ลดลงจากลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ รวมถึงการลดลงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในส่วน of ลูกหนี้กรรมสรรพากรซึ่งเกิดจากการใช้เครดิตภาษีซื้อของกลุ่มบริษัทฯ

ส่งผลให้สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง ทั้งนี้ ณ วันที่ 22 พฤษภาคม 2563 บริษัท ได้จัดประชุมผู้ถือหุ้น ฐัน (CWT205A) และได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการขยายเวลาครบกำหนดออกไปอีก 1 ปี จากเดิมครบกำหนด 23 พฤษภาคม 2563 เป็นครบกำหนดวันที่ 23 พฤษภาคม 2564 โดยบริษัทมีการชำระคืนเงินต้นจำนวนร้อยละ 30 ของมูลค่าหุ้น คงค้าง (เงินต้นจำนวน 101.13 ล้านบาท) พร้อมดอกเบี้ยงวดวันที่ 23 พฤษภาคม 2563 ส่งผลให้หุ้นกู้ดังกล่าวคงเหลือเงินต้นจำนวน 235.97 ล้านบาท

- **อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 5.90 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 56 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 6.88 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 61 วัน โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทอยู่ในช่วงประมาณ 45-90 วัน โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2563 นั้น มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงอย่างมากซึ่งเกิดจากสถานการณ์ Covid-19 และลูกหนี้การค้าที่รอการเรียกชำระเนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดชำระ โดยกลุ่มบริษัทยังคงมีลูกหนี้การค้าค้างชำระใกล้เคียงกับงวดสิ้นปี 2562

- **อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าและระยะเวลาชำระหนี้**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 4.94 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 73 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 7.09 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 51 วัน อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทอยู่ในช่วงประมาณ 15 -120 วัน โดยในปี 2563 ระยะเวลาชำระหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายของบริษัทฯ ที่ปรับตัวลดลงตามยอดขายที่ลดลง รวมถึงการขายเครดิตของเจ้าหนี้การค้าบางรายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่ง

- **อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 2.95 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 122 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 3.45 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 105 วัน โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่ยาวนาน มีสาเหตุมาจากกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับหนังนั้น มีระยะเวลานาน ประกอบกับวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตนั้น จะต้องนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งมีระยะเวลาการสั่งซื้อประมาณ 3 เดือน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นจะต้องสั่งล่วงหน้าและเก็บสินค้าเอาไว้ในรูปแบบของสินค้าถึงสำเร็จรูป (Work in Process) ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ คงคลังในปริมาณมาก เนื่องจากต้องสำรองหนังให้เพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า รวมทั้งสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ลูกค้าชะลอการสั่งมอบสินค้า

- **วงจรเงินสด (Cash cycle)**

ในส่วนของวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทฯ นั้นอยู่ที่ 105 วัน 106 วัน และ 110 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2563 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงรอบการจัดเก็บเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ที่ค่อนข้างยาวนาน โดยมีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ ที่ใช้ระยะเวลานาน โดยเฉพาะในในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังนั้น จะมีระยะเวลาผลิตสินค้าที่ยาวนาน ประกอบกับวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตนั้น จะต้องนำเข้าจากต่างประเทศ



ซึ่งมีระยะเวลาการสั่งซื้อประมาณ 3 เดือน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นจะต้องส่งล่วงหน้าและเก็บสินค้าเอาไว้ใน รูปแบบของสินค้ากึ่งสำเร็จรูป (Work in Process) เพื่อให้มีวัตถุดิบเพียงพอต่อการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

#### 14.4.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

- **อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 26.40 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 13.97 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 6.26 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 5.83 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวราคาลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 21.99 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 10.74 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 4.69 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 6.05 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2562 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 26.88 เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2561 โดยสาเหตุส่วนใหญ่มาจากปี 2562 กลุ่มธุรกิจพลังงานของกลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเต็มปีซึ่งธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ของบริษัท ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีการรับรู้รายได้ดังกล่าวในไตรมาส 2 ของปี 2561 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2562 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2561 และสำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจากในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 50.62 เมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิของปี 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 17.80 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 4.91 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.20 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 4.39 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์จากธุรกิจกลุ่มพลังงานตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2561 ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่นของบริษัท

อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2562 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 เช่นเดียวกัน เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 15.83 เมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิของปี 2560 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.69 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2560

#### 14.4.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- **อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 2.57 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 7.89 และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.41 เท่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรและอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับงวดปี 2562 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ในส่วนที่เป็นแม่พิมพ์สำหรับผลิตรถโดยสารขนาดเล็กเพิ่มขึ้นซึ่งแม่พิมพ์ดังกล่าวยังคงอยู่ระหว่างการทดสอบซึ่งยังไม่มีผลตอบแทนในปี 2563 นอกจากนี้ในรอบปี 2563 รายได้ลดลง จึงทำให้การบริหารทรัพย์สินได้รับผลตอบแทนลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 2.42 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 8.19 และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.52 เท่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 1.67 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 6.72 และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.54 เท่า โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 405.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.42 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของปี 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ และสินค้าคงเหลือสุทธิ รวมถึงที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นจำนวนเท่ากับ 151.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 53.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.08 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2560 ที่มีค่าเท่ากับ 98.37 ล้านบาท โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 25.36 เมื่อเทียบกับปี 2560

#### 14.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.35 เท่า และ 1.20 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการเพิ่มขึ้นของผลดำเนินงานที่ส่งผลให้กำไรสะสมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2563 และสิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมอยู่ที่ 389.88 ล้านบาท และ 277.07 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2561 ปี 2562 และปี 25663 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ -0.12 เท่า, 4.48 เท่า และ 4.67 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันอยู่ที่ -0.11 เท่า, 0.68 เท่า และ 0.45 เท่า ตามลำดับ

โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 2563 สูงขึ้นจากปี 2562 และปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น และมีต้นทุนทางการเงินลดลงในปี 2563 ขณะที่ปี 2561 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงและมีผลดำเนินงานลดลง

บริษัทอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทลดลงปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เนื่องจากบริษัทลงทุนซื้อแม่พิมพ์สำหรับผลิตรถโดยสารขนาดเล็กและมีภาระที่จะจ่ายหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี 2564 จำนวน 512.21 ล้านบาท ทั้งนี้หากพิจารณาถึงโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัทพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีสัดส่วนของหนี้สินรวมคิดเป็นร้อยละ 54.53 ของสินทรัพย์รวม โครงสร้างเงินทุนดีขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 ที่มีสัดส่วนหนี้สินรวมคิดเป็นร้อยละ 57.49 ของสินทรัพย์รวม

นอกจากนี้ ตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของกลุ่มบริษัทได้กำหนดไว้ว่าหุ้นกู้จะดำรงอัตราส่วนจำนวนรวมของหนี้สินสุทธิ (Net Debt) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 3.00 เท่า ณ วันสิ้นงวดของแต่ละไตรมาสหรือ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.05 เท่า และ 0.86 เท่า ตามลำดับ

#### **14.5 ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีภาวะผูกพันภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่างๆ ตามธุรกิจปกติ ดังต่อไปนี้

1. สัญญาเช่าโรงงานและเครื่องจักร โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคาร โรงงานกับ PALA บริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร โดยมีภาวะผูกพันภายใน 1 ปี จำนวน 2.44 ล้านบาท
2. สัญญาซื้อสินทรัพย์และบริการ ประกอบด้วยสัญญา Operation and Maintenance Agreement ระหว่าง BSF3 กับ บจ. คอนเนอริยี่ (ไทยแลนด์) โดยมีอายุสัญญา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2561 และสัญญาระหว่าง GP2 กับ บจ. แอปคอน โอเปอเรชั่นส์ แอนด์ เมนเทนแนนซ์ โดยมีอายุสัญญา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561 และสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรและทรัพย์สินอื่น โดยมีภาวะผูกพันภายใน 1 ปี จำนวน 33.74 ล้านบาท และภาวะผูกพันภายใน 1-3 ปี จำนวน 61.86 ล้านบาท และภายใน 3-5 ปี จำนวน 7.10 ล้านบาท
3. สัญญาก่อสร้างและบริหารจัดการระบบกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนระหว่าง บริษัท กรีน เพาเวอร์ 1 จำกัด กับเทศบาลนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ (เทศบาล1) โดยมีวันที่ 14 สิงหาคม 2563 อายุสัญญา 25 ปี โดยภาวะผูกพันต้องชำระค่าเช่าที่ดินให้แก่เทศบาล ปีที่ 1-3 เป็นจำนวน 1,000,000 บาทต่อปี และปรับค่าเช่าเพิ่มเป็นอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ทุกๆ 3 ปี และต้องทำประกันภัยคุ้มครองทรัพย์สินและระบุให้เทศบาลเป็นผู้รับผิดชอบ นอกจากนี้บริษัทย่อยทางอ้อมต้องจ่ายผลตอบแทนให้แก่เทศบาลเป็นรายเดือนๆละ ไม่น้อยกว่า 83,333 บาทรวมแล้วไม่น้อยกว่าปีละ 1,000,000 บาทนับจากวันที่เริ่มดำเนินการกำจัดขยะและปรับค่าตอบแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ต่อปีในทุกๆ 3 ปี และเทศบาลตกลงชำระค่ากำจัดขยะให้บริษัทย่อยทางอ้อมสำหรับปีที่ 1-3 ในอัตราตันละ 250 บาท และจะปรับปรุงค่ากำจัดขยะในอัตราไม่เกินร้อยละ 10 ทุก 3 ปี

#### **14.6 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

- ผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์

เนื่องจากในปัจจุบันรายได้ของกลุ่มบริษัทมากกว่าร้อยละ 50 มาจากธุรกิจเบาะหนังสำหรับรถยนต์ ดังนั้น รายได้ในอนาคตของกลุ่มบริษัทจึงมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้ในอนาคตผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทอาจได้รับผลกระทบและมีอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงหากธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตที่ลดลง

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายามดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายด้วยการดำเนินธุรกิจด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง ซึ่งได้แก่ หนังสัตว์ฟอก เฟอร์นิเจอร์ และของเล่นสัตว์เลี้ยง ซึ่งในอนาคตบริษัทมีแผนการโอนธุรกิจในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังบางส่วนไปให้บริษัทย่อยดำเนินการ ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้ดำเนินการโอนธุรกิจดังกล่าวแต่อย่างใด

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนเพิ่มในธุรกิจกลุ่มพลังงาน ได้แก่ ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านรายได้ของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังวางแผนที่จะเพิ่มสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีรูปแบบหลากหลายเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์

● ผลกระทบจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทย่อย

จากการที่กลุ่มบริษัทได้ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อยทั้งในส่วนของธุรกรรมทางการค้าและการสนับสนุนทางการเงิน ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. การให้ความช่วยเหลือทางการค้าโดยการว่าจ้างให้บริษัทย่อยพอกหนังสือให้กับบริษัทและเปลี่ยนเป็นการเช่าโรงงาน
2. การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แบ่งออกเป็น
  - 2.1 การค้ำประกันเงินกู้ยืมให้กับบริษัทย่อยวงเงินรวม 805.15 ล้านบาท  
 โดยบริษัทได้ร่วมค้ำประกันวงเงินกู้ยืมรวม 757.15 ล้านบาทนั้น ประกอบด้วย เงินกู้ยืมที่บริษัทย่อย (บจ. กรีนเพาเวอร์ 2) กู้ยืมจาก ธ.กรุงไทยเพื่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวล รวมวงเงิน 557.15 ล้านบาท และเงินกู้ยืมที่บริษัทย่อย (บจ. บลูโซลาฟาร์ม 3) กู้ยืมจาก ธ.กรุงเทพ รวมวงเงิน 200 ล้านบาทเพื่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และบริษัทได้ร่วมค้ำประกันวงเงินกู้ยืมรวม 48 ล้านบาทที่บริษัทย่อย (บจ. สกฤกษ์ชี อินโนเวชั่น) กู้ยืมจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยเพื่อหมุนเวียนในบริษัทย่อย ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทย่อยและโรงไฟฟ้ายังคงสามารถจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมปกติเป็นไปตามสัญญาที่ให้ไว้แก่สถาบันการเงินและการเข้าร่วมค้ำประกันวงเงินกู้ยืมเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ลงทุนในแต่ละบริษัท
  - 2.2 การลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนในกลุ่มพลังงานทดแทน
  - 2.3 การลงทุนในบริษัท สกฤกษ์ชี อินโนเวชั่น จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก
  - 2.4 การลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี จำกัด เพื่อรองรับการโอนกิจการบางส่วนจากบริษัท

ตารางสรุปธุรกรรมทางการค้าและมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อย

ประเภทของรายการ	31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2563 (ล้านบาท)
1. ค่าเช่าอาคาร	0.52	0.48	0.48
2. ดอกเบี้ยรับ	49.85	52.15	47.05
3. ภาระหนี้ที่บริษัทย่อยมีกับสถาบันการเงิน	699.24	661.44	567.14
4. เงินลงทุนในบริษัทย่อย	530.26	580.02	681.04
5. เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	693.21	825.65	762.78
<b>รวม</b>	<b>1,973.08</b>	<b>2,119.74</b>	<b>2,058.49</b>