



## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมของการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่อง ผ่านการบริหารจัดการของบริษัท และบริษัทย่อย โดยสามารถจำแนกได้เป็น 4 ธุรกิจหลัก คือ การจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว การให้บริการขนส่ง การให้บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์และท่อก๊าซอุตสาหกรรม และให้บริการทดสอบและตรวจสอบด้านความปลอดภัยทางวิศวกรรม โดยการให้บริการขนส่งในปัจจุบันเป็นการเน้นการให้บริการภายในกลุ่มบริษัทเป็นหลักโดยในปี 2555 ครอบคลุมตรีวีรานูวัฒน์ ได้มีการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท โดยให้ บมจ. ทาคูนิ กรุ๊ป ถือหุ้นในบริษัทย่อย คือ บริษัท ทาคูนิไทย จำกัด บริษัท จีแก๊ส จำกัด และบริษัท ราชพฤกษ์วิศวกรรม จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้วของแต่ละบริษัท เพื่อเตรียมยื่นขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไป และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

โดยการประกอบธุรกิจของบริษัท และบริษัทย่อย ถือเป็นประกอบธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องและสามารถส่งเสริมกันได้ตามที่กลุ่มลูกค้าสถานีบริการซึ่งซื้อก๊าซปิโตรเลียมจาก TG ในกรณีที่ต้องตรวจสอบความปลอดภัยตามวาระที่กฎหมายกำหนด ก็จะสามารถเป็นลูกค้า RE ได้รวมทั้งในกรณีที่ต้องการใช้บริการที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งระบบท่อก๊าซก็สามารถเป็นลูกค้าของ TT ได้เช่นกัน ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงโครงสร้างของรายได้ของกลุ่มบริษัทตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา พบว่ารายได้หลักของการประกอบธุรกิจมาจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวเป็นหลักในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม ธุรกิจจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว เป็น ธุรกิจในลักษณะการซื้อมาจำหน่ายไป ซึ่งมีอัตราการทำกำไรในระดับที่ไม่สูงมากนัก ส่งผลให้เมื่อพิจารณาในส่วนของผลกำไรแล้ว ธุรกิจทั้ง 3 ส่วนมีการทำกำไรในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันเมื่อพิจารณาถึงการทำกำไรในเชิงภาพรวมของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ในปี 2554 - 2556 กลุ่มบริษัทมีในปี 2554- 2556 รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 947.30 ล้านบาท เป็น 1,092.47 ล้านบาท และ 1,209.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 15.32 และร้อยละ 10.69 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 24.81ล้านบาท 27.62ล้านบาท และ 28.55ล้านบาทตามลำดับ

ในส่วนของโครงสร้างของทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทนั้น กลุ่มบริษัทมีการเติบโตของสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องตลอดระหว่างปี 2554 - 2556 โดยสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 399.99ล้านบาท 436.23 ล้านบาท และ 374.55 ล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าวตามลำดับ ทั้งนี้การขยายตัวเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทมาจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทจะเป็นในส่วนของ TG และ GG เป็นหลัก คือ การลงทุนในส่วนของการจัดเก็บก๊าซ และรถขนส่งเป็นหลัก ซึ่งส่งผลให้สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของโครงสร้างของทุนนั้น กลุ่มบริษัทมีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์เพื่อใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้า และจัดหารถขนส่งเป็นหลัก

### ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร



## รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น โดยรายได้จากการขายถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท คิดเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้ ระหว่างปี 2554 – 2556 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 949.49ล้านบาท 1,097.52 ล้านบาทและ 1,220.59ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตในอัตราร้อยละ 15.59 และ ร้อยละ 11.21ต่อปี ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวเป็นหลัก

### รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกได้เป็น 4 กลุ่มหลัก ได้แก่ รายได้จากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบ รายได้จากการให้บริการตรวจสอบความปลอดภัย และรายได้บริการขนส่ง ซึ่งรายได้ทั้ง 4 กลุ่มนั้น แบ่งแยกการประกอบธุรกิจกันโดยบริษัทและบริษัทย่อย

ทั้งนี้ ในปี 2554 – 2556 รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 947.30 ล้านบาท เป็น 1,092.47 ล้านบาท และ 1,209.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 15.32 และร้อยละ 10.69 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับโดยรายได้ในการประกอบธุรกิจประมาณร้อยละ 93 เป็นรายได้ซึ่งเกิดจากการจำหน่าย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวให้แก่สถานีบริการ

รายละเอียดรายได้จากการขายและให้บริการจำแนกตามประเภทธุรกิจ ระหว่างปี 2554 – 2556 สามารถแสดงได้ดังนี้

		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
จำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว	TG	655.42	69.19	901.01	82.47	1,087.10	89.90
บริการขนส่ง	GG	4.18	0.44	11.77	1.08	9.73	0.80
บริการติดตั้งระบบก๊าซและจำหน่ายอุปกรณ์	TT	258.89	27.33	142.05	13.00	74.77	6.18
บริการตรวจสอบความปลอดภัย	RE	28.81	3.04	37.64	3.45	37.61	3.11
รวมรายได้จากการขาย/บริการ		947.30	100.00	1,092.47	100.00	1,209.21	100.00
-	รายได้			1,023.04	93.64%	1,136.11	93.95%
-	จากการขาย						
-	รายได้			69.43	6.35%	73.10	6.05%
-	จากบริการ						

### รายได้จำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว



รายได้จำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวมาจากการดำเนินงานของ TG โดย TG ถือเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 7 ในการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลว หรือก๊าซ LPG โดยระหว่างปี 2554 – 2556 รายได้จากจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 655.42 ล้านบาท เป็น 901.01 ล้านบาท และ 1,087.10 ล้านบาท โดยคิดเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตรา ร้อยละ 37.47 ในปี 2555 และร้อยละ 20.65 ในปี 2556 ทั้งนี้ รายได้จากจำหน่ายก๊าซ LPG ถือเป็นรายได้หลักที่สำคัญคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 69 - 90 ของรายได้จากการขายและบริการตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

รายละเอียดการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวระหว่างปี 2554 – 2556 สามารถแสดงได้ดังนี้

หน่วย : ตัน	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ปริมาณจำหน่ายก๊าซ LPG	40,486	48,566	56,093
อัตราการเติบโต		19.96%	15.50%
ราคาขายต่อตัน	16,189	18,552	19,380
อัตราการเปลี่ยนแปลงราคา		14.65%	4.47%

โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายก๊าซ LPG มีสาเหตุหลักจากปัจจัย 2 ประการ คือ

- (1) ปริมาณการจำหน่ายก๊าซ LPG เพิ่มขึ้นทั้งนี้ในปี 2555 บริษัทมีการจำหน่ายก๊าซในปริมาณที่เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้ารายใหม่เป็นหลัก ในขณะที่ในปี 2556 เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกค้ารายเดิมเป็นสำคัญ ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากนโยบายของภาครัฐที่ในการควบคุมการจำหน่ายก๊าซ LPG ในแต่ละประเภทอย่างเข้มงวดเพิ่มขึ้น ทำให้สถานีบริการไม่สามารถจัดหาก๊าซ LPG จากภาคครัวเรือนซึ่งมีราคาต่ำกว่ามาใช้ในภาคขนส่งได้
- (2) การปรับราคาขายของ LPG ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากการที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงานมีการปรับอัตราเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันส่งผลให้ราคาจำหน่ายก๊าซ LPG มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

#### รายได้บริการขนส่ง

รายได้บริการขนส่งมาจากการดำเนินงานของ GG โดย GG ทำหน้าที่ให้บริการขนส่งก๊าซ LPG ให้แก่ลูกค้า โดยปัจจุบันมีรถขนส่งก๊าซทั้งสิ้น 33 คัน โดยระหว่างปี 2554 – 2556 รายได้ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 75-90 ของ GG เป็นการให้บริการขนส่งก๊าซ LPG ให้แก่ TG โดยคิดเป็นมูลค่าประมาณ 35 – 50 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ในการให้บริการขนส่งให้แก่บุคคลภายนอก ในปี 2554 – 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 4.18 ล้านบาท 11.77 ล้านบาท และ 9.73 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 ของรายได้จากการขายและบริการของบริษัท ทั้งนี้ ลูกค้าขนส่งรายใหญ่ได้แก่ ปตท. ซึ่งเป็นการให้บริการขนส่งก๊าซ LPG

รายได้จากการติดตั้งระบบก๊าซและจำหน่ายอุปกรณ์

รายได้จากการบริการติดตั้งระบบก๊าซและจำหน่ายอุปกรณ์ ดำเนินการโดย TT โดย TT เป็นผู้ให้บริการติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์และระบบท่อก๊าซอุตสาหกรรมรวมทั้งการจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบก๊าซ ทั้งนี้ลูกค้าของ TT สามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มหลัก คือ ลูกค้าที่ติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์ และลูกค้าที่ติดตั้งระบบท่อก๊าซอุตสาหกรรม โดยลูกค้าที่ติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์นั้นส่วนใหญ่กลุ่มบริษัทจะรับรู้เป็นรายได้จากการขาย ในขณะที่ลูกค้าที่ติดตั้งระบบท่อก๊าซอุตสาหกรรมส่วนใหญ่กลุ่มบริษัทจะรับรู้รายได้เป็นรายได้จากการบริการตามขั้นความสำเร็จของงาน

รายได้บริการติดตั้งระบบก๊าซและจำหน่ายอุปกรณ์ มีมูลค่าเท่ากับ 258.89 ล้านบาท 142.05 ล้านบาท และ 74.77 ล้านบาท โดยรายได้ดังกล่าวมีมูลค่าและสัดส่วนลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา จากสัดส่วนร้อยละ 27.33 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2554 เหลือเพียงร้อยละ 6.18 ในปี 2556 โดยสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	227.06	87.71	122.03	85.91	49.01	65.55
รายได้จากการบริการ	31.83	12.29	20.02	14.09	25.76	34.45
<b>รวมรายได้จากการติดตั้ง</b>	<b>258.89</b>	<b>100.00</b>	<b>142.05</b>	<b>100.00</b>	<b>74.77</b>	<b>100.00</b>

การปรับตัวลดลงของรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบก๊าซและอุปกรณ์ของบริษัทอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงในส่วนของการติดตั้งระบบก๊าซของรถยนต์เป็นหลัก โดยในปี 2555 การปรับตัวลดลงของการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จำหน่ายถังก๊าซติดรถยนต์ NGV ของ ENK Enterprise ประเทศเกาหลีซึ่งในปี 2554 บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายถังก๊าซมีการจำหน่ายถังก๊าซดังกล่าว และมีรายได้เป็นมูลค่าประมาณ 120 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัท ENK ประเทศเกาหลีได้จัดตั้ง บริษัท ENK (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายเอง ส่งผลให้บริษัทไม่มีรายได้จากการจำหน่ายถังดังกล่าว สำหรับการปรับตัวลดลงของการติดตั้งระบบก๊าซของรถยนต์ในปี 2556 เป็นผลมาจากการลดลงของจำนวนรถยนต์ที่มาติดตั้ง โดยเฉพาะในส่วนของรถยนต์ NGV เป็นหลัก ซึ่งมาจาก 2 ปัจจัย กล่าวคือ 1) จำนวนสถานีบริการของก๊าซ NGV มีไม่เพียงพอต่อการให้บริการ ทำให้ความต้องการเปลี่ยนระบบการติดตั้งของผู้ใช้บริการไม่เพิ่มขึ้น 2) ผู้ผลิตรถยนต์มีการติดตั้งระบบการใช้เชื้อเพลิงแบบก๊าซมาจากโรงงานผู้ผลิต

ในส่วนของรายได้การให้บริการติดตั้งระบบก๊าซอุตสาหกรรมนั้น ระหว่างปี 2554 – 2556 มีมูลค่าประมาณ 20 – 30 ล้านบาท

รายได้บริการตรวจสอบความปลอดภัย

รายได้บริการตรวจสอบความปลอดภัย ดำเนินการโดย RE โดย RE ทำหน้าที่ให้บริการทดสอบ และตรวจสอบความปลอดภัยที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ความดัน โดยระหว่างปี 2554 – 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 28.81 ล้านบาท 37.64 ล้านบาท และ 37.61 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3 ของรายได้จากการขายและให้บริการของบริษัท



## ต้นทุนขายและบริการ

		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
จำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและบริการขนส่ง	TG	641.66	97.28%	872.07	95.54%	1,048.93	95.63%
บริการติดตั้งระบบก๊าซและจำหน่ายอุปกรณ์	TT	210.15	81.17%	113.18	79.18%	57.40	76.71%
บริการตรวจสอบความปลอดภัย	RE	15.30	53.11%	17.12	45.54%	19.22%	51.11%
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>		<b>867.11</b>	<b>91.53%</b>	<b>1,002.38</b>	<b>91.75%</b>	<b>1,125.55</b>	<b>93.08%</b>

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2554 – 2556 เท่ากับ 867.11 ล้านบาท 1,002.38 ล้านบาท และ 1,125.55 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.53 ร้อยละ 91.75 และร้อยละ 93.08 ของรายได้จากการขายและบริการในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ

### ต้นทุนจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและขนส่ง

ต้นทุนจำหน่ายก๊าซ LPG เป็นต้นทุนการดำเนินงานในส่วนของ TG ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนค่าก๊าซ LPG, เงินนำส่งกองทุนเชื้อเพลิง, ค่าขนส่งจากคลังก๊าซไปยังสถานที่สำรวจหรือพักก๊าซ, ค่าบริการผ่านคลัง และค่าเก็บสำรองก๊าซ โดยต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนที่ผันแปรกับปริมาณการขาย

โดยระหว่างปี 2554 – 2556 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและขนส่งเท่ากับ 641.66 ล้านบาท 872.07 ล้านบาท และ 1,048.93 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ 97.28 ร้อยละ 95.54 และร้อยละ 95.63 ตามลำดับของรายได้จากการจำหน่ายก๊าซและการให้บริการขนส่ง ทั้งนี้การปรับตัวลดลงของต้นทุนจำหน่ายก๊าซ LPG ในปี 2555 และ ปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2554 เป็นผลมาจากการที่กลุ่มบริษัทมีคลังเก็บสำรองก๊าซที่นิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือตอนล่าง ที่ จ.พิจิตรตั้งแต่ช่วงปลายปี 2554 ทำให้ทำการจัดเก็บสำรองก๊าซขั้นต่ำตามที่กฎหมายกำหนดด้วยตนเอง จากเดิมที่กลุ่มบริษัทฝากปตท.ทำการสำรองแทนและมีค่าใช้จ่ายต้นทุนค่าเก็บสำรองก๊าซเกิดขึ้น โดยในปี 2554 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดเก็บสำรองก๊าซเป็นมูลค่า 9.81 ล้านบาท นอกจากนั้น ในปี 2556 กลุ่มบริษัทได้รับการจัดสรรการรับก๊าซ LPG ที่คลังปตท. จ.นครสวรรค์เพิ่มขึ้นจาก 275 ตันต่อเดือนเป็น 795 ตันต่อเดือน ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2556 ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัท 2 ประการ คือ 1) ปตท.มิได้เรียกเก็บต้นทุนค่าดำเนินการผ่านคลังปตท.นครสวรรค์ซึ่งแตกต่างจากการรับก๊าซที่คลังปตท. จ.ชลบุรีส่งผลให้ต้นทุนขายลดลง 2) ระยะเวลาไปยังคลังพิจิตรของบริษัท จากคลังปตท.นครสวรรค์นั้นใกล้กว่าระยะทางจากคลังปตท.ชลบุรี ทำให้ต้นทุนค่าขนส่งของบริษัทลดลง

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาโดยภาพรวมของการประกอบธุรกิจการจำหน่ายก๊าซและการขนส่งแล้ว พบว่าอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและการให้บริการมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งมาจากการที่กลุ่มบริษัทยังใช้ศักยภาพของรถขนส่งที่มีอยู่ไม่เต็มที่นัก



### ต้นทุนบริการติดตั้งระบบก๊าซ

ต้นทุนบริการติดตั้งระบบก๊าซและจำหน่ายอุปกรณ์ สามารถจำแนกได้เป็น 2 ส่วน คือ ต้นทุนขายและต้นทุนในการให้บริการ โดยในการให้บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์ซึ่งบริษัทบันทึกบัญชีเป็นรายได้จากการขายนั้นมีต้นทุนส่วนใหญ่เป็นค่าอุปกรณ์ในการติดตั้ง อันได้แก่ ถังก๊าซและอุปกรณ์เป็นหลัก โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนจากการขาย ในขณะที่ต้นทุนในการให้บริการติดตั้งระบบท่อก๊าซสำหรับอุตสาหกรรมนั้น ต้นทุนหลักจะประกอบด้วย ต้นทุนค่าอุปกรณ์ ต้นทุนค่าออกแบบและต้นทุนค่าแรงงานของพนักงานเป็นหลัก ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 60-70 ของต้นทุนค่าบริการ

ทั้งนี้ระหว่างปี 2554 – 2556 บริษัทมีต้นทุนในการขายและให้บริการติดตั้งระบบแก๊ส ทั้งสิ้น 210.15 ล้านบาท 113.18 ล้านบาท และ 57.40 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.17 ร้อยละ 79.18 และร้อยละ 76.76 ของรายได้จากการขายและให้บริการติดตั้งระบบก๊าซในช่วงเวลาดังกล่าวการปรับตัวลดลงของต้นทุนขายและให้บริการเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการในส่วนของงานระบบท่ออุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีแนวโน้มที่มีอัตราต้นทุนต่อรายได้ในสัดส่วนที่ต่ำกว่าการให้บริการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์

### ต้นทุนบริการตรวจสอบความปลอดภัย

ต้นทุนในการให้บริการตรวจสอบความปลอดภัย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าวัสดุสิ้นเปลือง เป็นหลักโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของต้นทุนในการให้บริการตลอดช่วงเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา โดยระหว่างปี 2554 – 2556 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการตรวจสอบความปลอดภัย เป็นมูลค่าเท่ากับ 15.30 ล้านบาท 17.13 ล้านบาท และ 19.22 ล้านบาท และหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45 – 53 ของรายได้จากการให้บริการตรวจสอบความปลอดภัยในช่วงเวลาดังกล่าว

### รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าบริการรับฝากคลัง โดยในปี 2554 – 2556 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 2.19 ล้านบาท 5.05 ล้านบาทและ 11.38 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นในปี 2556 เป็นผลมาจากรายได้ในส่วนของค่าบริการรับฝากคลังที่จ.พิจิตรประมาณ 5.8 ล้านบาทต่อปี

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2554 – 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 49.42 ล้านบาท 56.70 ล้านบาท และ 57.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5.22 ร้อยละ 5.19 และร้อยละ 4.79 ของรายได้จากการขายและบริการตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 9.65 – 12.28 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท ซึ่งสินค้าหลัก คือ ก๊าซ LPG ซึ่งเป็นสินค้าที่แข่งขันด้วยราคาและคุณภาพในการให้บริการในการจัดส่งให้ตรงตามกำหนดเวลา ทำให้กลุ่มบริษัทจำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขายที่สูงมากนัก โดยค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวข้องกับพนักงานขายในส่วนของ





รวมสินทรัพย์		399.99	100.00	436.23	100.00	374.75	100.00
--------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	--------

สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยสินทรัพย์ 3 รายการหลัก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยระหว่างปี 2554 - 2556 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนใน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลให้สัดส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวมในปี 2554 เป็นร้อยละ 58 ของสินทรัพย์รวมในปี 2556

#### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
TG		47.61	60.49	40.36	45.74	45.71	66.12
TT		14.57	18.51	36.39	41.24	3.90	5.64
RE		13.61	17.29	7.45	8.44	15.22	22.02
GG		2.35	3.00	4.04	4.58	4.30	6.22
กิจการร่วมค้า		0.56	0.71				
ลูกหนี้การค้า		78.71	100.00	88.24	100.00	69.13	100.00

ณ สิ้นปี 2554-2556 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 78.71 ล้านบาท 88.24 ล้านบาท และ 69.13 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ตลอดช่วงเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าสุทธิ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับและลูกหนี้กรมสรรพากร ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าถือเป็นส่วนประกอบหลักของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น โดยมีมูลค่าเท่ากับ 64.10 ล้านบาท 72.98 ล้านบาท และ 61.20 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 ตามลำดับ

ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าของ TG ส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการก๊าซที่กระจายอยู่ทั่วไป โดยกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการให้เครดิตแก่ สถานีบริการ 7-10 วัน ในส่วนของลูกหนี้การค้าของ TT นั้น ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าอันเกิดจากงานระบบท่ออุตสาหกรรมเป็นหลัก เนื่องจากการติดตั้งระบบก๊าซรถยนต์นั้น TT รับชำระจากลูกค้าเป็นเงินสดเมื่อทำการติดตั้งแล้วเสร็จ ในส่วนของ RE นั้น ณ สิ้นปี 2556 ประกอบด้วยลูกหนี้หลัก 2 ราย รวมมูลค่าประมาณ 10 ล้านบาท โดยลูกหนี้รายหลัก เป็นคู่ค้ารายใหญ่ของบริษัท ซึ่งบริษัททำหน้าที่ทดสอบสถานีให้บริการของคู่ค้ารายดังกล่าว และลูกหนี้อีกการเป็นการให้บริการทดสอบระบบคลังน้ำมัน

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการวิเคราะห์ยอดลูกหนี้ตามระยะเวลาการค้างชำระ ประกอบกับการพิจารณาขอลูกหนี้รายตัว ทั้งนี้ กรณีลูกหนี้ค้างชำระนานเกิน 18 เดือน และมีมูลค่าเกินกว่า 500,000 บาท บริษัทมีนโยบายดำเนินคดีตามกฎหมายกรณีลูกหนี้อยู่ระหว่างการฟ้องร้องจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นรายๆไปโดยอัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้





ค้างชำระเกินกำหนด (เดือน)	ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ
6 - 9 เดือน	25%
9 - 12 เดือน	50%
12 - 18 เดือน	75%
มากกว่า 18 เดือน	100%

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทตามอายุหนี้สามารถแสดงได้ดังนี้

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	30.50	47.58	39.62	52.82	38.70	61.66
เกินกำหนดชำระ						
- น้อยกว่า 3 เดือน	27.15	42.36	22.59	30.12	17.43	27.77
- เกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน	5.32	8.30	1.63	2.17	0.31	0.49
- เกินกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน	1.13	1.76	8.33	11.11	3.34	5.32
- เกินกว่า 12 เดือน			2.84	3.79	2.98	4.75
<b>รวม</b>		100.00	75.01	100.00	62.76	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ			(2.03)		(1.55)	
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>			72.98		61.20	

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 90 ของลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ หรือเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน ซึ่งอาจเกิดจากรอบระยะเวลาในการจ่ายชำระ ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 6 เดือนในปี 2555 นั้นบริษัทได้ดำเนินการฟ้องร้อง 4 ราย คิดเป็นมูลค่า 7.70 ล้านบาท ซึ่งบันทึกในรายการลูกหนี้การค้าเท่ากับ 2.64 ล้านบาท และลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 1 ปีเท่ากับ 5.06 ล้านบาท ปัจจุบันบริษัทชนะคดีและได้รับเช็คลงวันที่ล่วงหน้าเรียบร้อยแล้ว ณ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นมูลค่าเท่ากับ 1.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้ารายดังกล่าวข้างต้น

#### สินค้ำคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2554 - 2556 กลุ่มบริษัทมีสินค้ำคงเหลือเป็นมูลค่า 79.76 ล้านบาท 60.15 ล้านบาท และ 44.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากประมาณร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวมในปี 2554 เป็นร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวมในปี 2556 โดยสินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัท ได้แก่ แก๊ส LPG ซึ่ง TG ทำการสำรองตามกฎหมายรวมถึงเพื่อเตรียมจำหน่ายที่คลังของบริษัทที่จ.พิจิตร และอุปกรณ์สำหรับการติดตั้งระบบแก๊สที่ TT ใช้



ในการให้บริการติดตั้งระบบแก๊สให้แก่ลูกค้าทั้งนี้การลดลงดังกล่าวเป็นการลดลงในเงินลงทุนในสินค้าคงเหลือของ TT เป็นสำคัญ ซึ่งสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของ TT คือ อุปกรณ์สำหรับติดตั้งระบบแก๊สสำหรับรถยนต์เป็นหลัก

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
TG	7.64	9.59	11.51	19.14	13.33	29.63
TT	71.95	90.21	48.59	80.78	31.12	69.17
RE	0.01	0.00	-	-	0.02	0.05
GG	0.16	0.20	0.05	0.08	0.52	1.15
<b>สินค้าคงเหลือ</b>	<b>79.76</b>	<b>100.00</b>	<b>60.15</b>	<b>100.00</b>	<b>44.99</b>	<b>100.00</b>

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทกำหนดนโยบายการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัย โดยการพิจารณาจากระยะเวลาที่ถือสินค้าไว้ในมือ ประกอบกับการพิจารณาประเภทและอายุการใช้งานของสินค้าบริษัทกำหนดนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ โดยการพิจารณาจากค่าใช้จ่ายสูงสุดที่เกิดขึ้นจากวิธีการดำเนินการกับสินค้าเสื่อมสภาพเพื่อให้สามารถนำกลับมาใช้งานได้ หรือมูลค่าที่คาดว่าจะสามารถจำหน่ายได้สำหรับสินค้าประเภทนั้นๆ ณ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวช้า และค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพเป็นมูลค่าเท่ากับ 0.25 ล้านบาท 0.99 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท ตามลำดับ

#### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
TG	59.83	37.04	97.41	45.50	101.10	46.81
TT	59.97	37.13	73.57	34.36	70.75	32.76
RE	4.80	2.97	3.90	1.82	3.04	1.41
GG	26.33	16.30	39.23	18.32	41.08	19.02
JV G&NS	10.59	6.55				
<b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์</b>	<b>161.52</b>	<b>100.00</b>	<b>214.11</b>	<b>100.00</b>	<b>215.98</b>	<b>100.00</b>

ณ สิ้นปี 2554 – 2556 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นมูลค่า 161.52 ล้านบาท 214.11 ล้านบาท และ 215.98 ล้านบาทตามลำดับการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในปี 2555 โดย TG มีการก่อสร้างคลังสำรองก๊าซที่ปทุมธานี TT มีการซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ของ TT เพิ่มขึ้น และ GG มีการซื้อรถขนส่งเพิ่มขึ้น

**โครงสร้างของเงินทุนของบริษัท**

ณ สิ้นปี 2554 – 2556 กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างของแหล่งเงินทุน ตามรายละเอียดดังนี้

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	104.08	26.06	161.12	36.93	98.09	26.18
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง	60.42	15.11	32.22	7.39	-	-
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>177.01</b>	<b>44.25</b>	<b>209.76</b>	<b>48.09</b>	<b>109.57</b>	<b>29.24</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	1.59	0.40	47.18	10.82	40.64	10.85
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>188.43</b>	<b>47.11</b>	<b>262.89</b>	<b>60.26</b>	<b>152.90</b>	<b>40.80</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>211.55</b>	<b>52.89</b>	<b>173.34</b>	<b>39.74</b>	<b>221.85</b>	<b>59.20</b>
<b>หนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>0.89</b>		<b>1.52</b>		<b>0.69</b>	

กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น และการก่อหนี้ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 0.87 เท่า 1.52 เท่า และ 0.69 เท่า ณ สิ้นปี 2554 – 2556 ตามลำดับ โดยกลุ่มบริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนแล้วอย่างต่อเนื่องจาก 50 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 130 ล้านบาท และ 150 ล้านบาทในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 211.55 ล้านบาท 173.34 ล้านบาท และ 221.85 ล้านบาท โดยการเพิ่มทุน 80 ล้านบาทในปี 2555 เป็นการเพิ่มทุนเพื่อปรับโครงสร้างของกลุ่มธุรกิจ โดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยและการเพิ่มทุนในปี 2556 เป็นการเพิ่มทุนเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทย่อย

ในส่วนของการก่อหนี้ ณ สิ้นปี 2554 – 2556 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 188.43 ล้านบาท 262.89 ล้านบาท และ 152.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.11 ร้อยละ 60.26 และร้อยละ 40.80 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลา โดยหนี้สินหลักของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกได้เป็น 3 รายการ คือ เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง และเงินกู้ยืมระยะยาว

1) เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยเจ้าหนี้หลัก 3 รายการ คือ เจ้าหนี้ค่าแก๊ส LPG ของ TG, เจ้าหนี้เงินนำส่งกองทุนเชื้อเพลิง และเจ้าหนี้อุปกรณ์ติดตั้งของ TT โดย ณ สิ้นปี 2556 เจ้าหนี้ 3 รายการดังกล่าวมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ร้อยละ 25 และร้อยละ 15 ของเจ้าหนี้การค้ารวมของกลุ่มบริษัท



## 2) เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ณ สิ้นปี 2554 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 60.42 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมที่ไม่คิดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ทยอยจ่ายชำระเรียบร้อยแล้ว โดย ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทไม่มีรายการเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องคงค้างแต่อย่างใด

## 3) เงินกู้ยืมระยะยาว

เงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยเงินกู้ยืม 2 รายการหลัก คือ เงินกู้ยืมระยะยาวของ TG กับ ธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งวงเงิน 30 ล้านบาทเพื่อใช้ในการก่อสร้างคลังจัดเก็บก๊าซ LPG ที่จ.ปทุมธานี และเงินกู้ยืมระยะยาวของ GG วงเงิน 27.10 ล้านบาท เพื่อใช้ในการจัดซื้อรถขนส่ง โดย ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าเงินกู้ยืมระยะยาว 2 รายการดังกล่าวคงค้างอยู่ทั้งสิ้น 21.50 ล้านบาท และ 25.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำหนดในการจ่ายชำระค่างวดดังนี้

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
TG	6.00	6.00	6.00	3.50
GG	0.60	0.48		24.60
รวม	6.60	6.48	6.00	28.10

## รายจ่ายลงทุน

ปี 2554 – ปี 2556 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นมูลค่าเท่ากับ 87.67 ล้านบาท 67.15 ล้านบาท และ 10.48 ล้านบาทตามลำดับ โดยการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เป็นการลงทุนในการก่อสร้างคลังเก็บก๊าซที่จ.ปทุมธานี เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 41.86 ล้านบาท และการซื้อรถขนส่งก๊าซจำนวน 8 คัน เป็นมูลค่า 39.25 ล้านบาท

แหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุน

ในส่วนของความเหมาะสมของโครงสร้างของเงินทุน เมื่อพิจารณาประกอบกับแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุนพบว่า กลุ่มบริษัทมีการจัดหาสินทรัพย์ระยะยาวโดยใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวทั้งจากการก่อหนี้ และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ดังจะเห็นได้จาก ณ สิ้นปี 2554 – 2556 กลุ่มบริษัทจัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัท ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันเท่ากับร้อยละ 53.93 ร้อยละ 50.56 และร้อยละ 70.05 ของสินทรัพย์รวมแต่มีเงินลงทุนสินทรัพย์ระยะยาว อันได้แก่ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ในสัดส่วนที่ต่ำกว่า คือ ร้อยละ 40.38 ร้อยละ 49.08 และร้อยละ 57.63 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลา



### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

จากโครงสร้างของเงินทุนประกอบกับการพิจารณาแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุนของกลุ่มตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น จะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีใช้เงินลงทุนระยะยาวบางส่วนไปใช้ในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนระยะสั้น และเมื่อพิจารณารายละเอียดของสินทรัพย์หมุนเวียนนั้น พบว่าส่วนหนึ่งเป็นเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดในสัดส่วนประมาณร้อยละ 7 – 12 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 – 2556 รวมทั้งลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่มีระยะเวลาเครดิตประมาณ 7-10 วัน ส่งผลให้สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทอยู่ในเกณฑ์ดีมาก

ในส่วนของสภาพคล่องกระแสเงินสด ในปี 2556 และ 2555 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 48.13 ล้านบาท และ 69.40 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 9.22 ล้านบาท และ 50.16 ล้านบาท โดยในปี 2555 เป็นการนำไปในการจ่ายซื้อที่ดินและก่อสร้างคลังก๊าซที่จ.ปทุมธานี รวมทั้งการซื้อรถขนส่งก๊าซเพิ่มเป็นหลัก ในส่วนกิจกรรมการจัดหาเงินนั้น กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2556 เท่ากับ 63.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งกลุ่มบริษัทมีการทยอยจ่ายชำระคืนตั้งแต่ปี 2555 อย่างไรก็ดีตามในปี 2555 กลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 54.60 ล้านบาทส่งผลให้มีกระแสเงินสดได้มาจากการจัดหาเงินทั้งสิ้น 2.08 ล้านบาท ทำให้ในปี 2556 และ ปี 2555 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) เท่ากับ (24.41) ล้านบาท และ 21.32 ล้านบาทตามลำดับ

### ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 1x และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งจากทุนชำระแล้วและจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น จากการที่ราคาเสนอขายหุ้นสูงกว่าราคาที่ตราไว้ ซึ่งผู้บริหารของกลุ่มบริษัทเชื่อว่าในกรณีที่บริษัทต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการขยายกิจการในอนาคต กลุ่มบริษัทจะมีศักยภาพในการก่อหนี้เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีทางเลือกอื่นๆ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ



## ปัจจัยที่มีผลต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต

ในระหว่างปี 2555 บริษัทซื้อที่ดินจำนวน 7 ไร่ ในจังหวัดปทุมธานี เพื่อใช้ก่อสร้างคลังเก็บก๊าซปิโตรเลียมเหลวแห่งที่ 2 ด้วยงบประมาณ 60 ล้านบาท ซึ่งมีความสามารถบรรจุก๊าซได้ถึง 400 ตัน คลังก๊าซแห่งนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อใช้เป็นจุดกระจายก๊าซปิโตรเลียมเหลวของบริษัทในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เนื่องจากบริษัทคาดการณ์ว่าจะมียอดขายในอนาคตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปัจจุบันบริษัททำการก่อสร้างคลังเก็บก๊าซดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว และอยู่ระหว่างการดำเนินงานขออนุญาตใช้งานกรมธุรกิจพลังงาน คาดว่าจะสามารถเปิดใช้งานได้ในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2556 ทั้งนี้ ภายหลังจากการเปิดใช้งานจะส่งผลกระทบต่อประกอบการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท ดังนี้

### 1. การมีคลังสินค้าที่จ.ปทุมธานี ยังช่วยเพิ่มโอกาสในทางธุรกิจให้แก่กลุ่มบริษัทโดย

- เพิ่มโอกาสการจำหน่ายก๊าซ ไปยังกลุ่มลูกค้าสถานีบริการที่มีรถขนส่งเป็นของตนเองซึ่งจะทำการไปรับก๊าซโดยตรงที่คลังสินค้า ซึ่งปัจจุบันผู้ค้ามาตรา 7 ที่มีคลังสินค้าในเขตกรุงเทพและปริมณฑล ได้แก่ บางจาก/ปตท. ที่พระโขนง, สยามก๊าซ ที่สาทรประดิษฐ์, ปิกนิก ที่บางจะเกร็ง, เวิลด์แก๊ส ที่บางปะกง และ เอ็นเอส แก๊ส ที่บางน้ำเปรี้ยว ซึ่งจะเห็นได้ว่า ไม่มีผู้ค้ามาตรา 7 รายใดมีคลังในพื้นที่ละแวกกรุงเทพตะวันตกและกรุงเทพตอนเหนือ ทำให้บริษัทเพิ่มโอกาสในการจำหน่ายก๊าซให้แก่สถานีบริการ และโรงงานอุตสาหกรรมในพื้นที่ดังกล่าว
- เพิ่มโอกาสในการให้บริการเช่าพื้นที่สำหรับก๊าซกับผู้ค้ามาตรา 7 รายอื่น ในลักษณะเดียวกับที่บริษัททำสัญญากับบริษัท ไทยแก๊สคอร์ปอเรชั่น จำกัดที่คลังสำหรับก๊าซ จ.พิจิตร ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัท

### 2. การมีคลังสินค้าที่จ.ปทุมธานี จะช่วยลดต้นทุนในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทโดยเฉพาะในส่วนต้นทุนค่าขนส่งและค่าบริการผ่านคลังของผู้ค้ามาตรา 7 รายอื่น จากการที่บริษัทมีแนวทางในการย้ายการสำรองพักก๊าซปิโตรเลียมเหลวซึ่งปัจจุบันทำการพักอยู่ที่คลังผู้ค้ามาตรา 7 รายอื่นที่บางน้ำเปรี้ยวมายังคลัง จ.ปทุมธานี

- บริษัทเชื่อว่าจะลดต้นทุนในการเช่าพื้นที่เก็บสำรองก๊าซ ซึ่งบริษัททำการเช่าคลังอยู่และมีปริมาณก๊าซผ่านคลังดังกล่าวประมาณ 1,300 – 1,500 ตันต่อเดือน ซึ่งบริษัทมีค่าใช้จ่ายอยู่ประมาณ 130,000 – 150,000 ต่อเดือน
- บริษัทเชื่อว่าจะสามารถลดต้นทุนค่าขนส่งโดยภาพรวมของบริษัทลงได้ จากปัจจุบัน บริษัทใช้รถขนส่งขนาด 15 ตันในการขนส่งก๊าซจากคลังบ้านโรงโป๊ะ ของปตท. ไปยังคลังพักสำรองก๊าซของผู้ค้ามาตรา 7 รายอื่นและใช้รถขนส่งขนาด 5 ตัน 8 ตันในการกระจายก๊าซสินค้าดังกล่าวไปยังสถานีบริการของลูกค้าซึ่งปัจจุบันลูกค้าส่วนใหญ่ในเขตกรุงเทพและปริมณฑลจะอยู่ในพื้นที่ฝั่งตะวันตก กรณีที่บริษัทย้ายคลังพักก๊าซมายังคลังปทุมธานี จะทำให้



เกิดการประหยัดจากการขยายขนาด โดยใช้รถขนส่งขนาด 15 ตันขนส่งก๊าซจากคลังโรงโม่มายังคลังปทุมธานี ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนค่าขนส่งของบริษัทมีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงได้ในอนาคต

3. การมีคลังสำรองก๊าซ ยังช่วยในการลดความเสี่ยงในการดำเนินงานเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินงาน อีกทั้งเป็นการสร้างความน่าเชื่อถือและความมั่นคงทางธุรกิจดังนี้

- ลดความเสี่ยงในการดำเนินงาน

ปัจจุบันบริษัททำการซื้อก๊าซปิโตรเลียมเหลวจากผู้ค้ามาตรา 7 รายอื่น กรณีที่นำส่งในพื้นที่กรุงเทพและปริมณฑล ซึ่งต้องใช้รถขนส่งขนาด 5 ตัน หรือ 8 ตันไปรับและนำส่งลูกค้าโดยตรง แม้ว่าจะมีความคล่องตัวในการดำเนินงานเนื่องจากสามารถรับแก๊สได้ตลอด 24 ชั่วโมง อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่สยามแก๊ส ไม่มีก๊าซเพียงพอในการจำหน่ายได้ การมีคลังก๊าซ ที่จ.ปทุมธานี จะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลงได้ รวมถึงในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยที่ปตท. ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายหลักของกลุ่มบริษัท ไม่สามารถจำหน่ายก๊าซได้ บริษัทก็จะมีก๊าซเพียงพอในการจำหน่ายได้ในระยะเวลาประมาณ 3 วัน

- เพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินงาน

การมีคลังสำรองก๊าซที่จ.ปทุมธานี จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการด้านขนส่ง และเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินงานทำให้สามารถจัดส่งก๊าซให้แก่ลูกค้าได้รวดเร็วขึ้น ซึ่งจะเป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทได้อีกทางหนึ่งด้วย

- เพิ่มความน่าเชื่อถือในการดำเนินธุรกิจ

ด้วยลักษณะของธุรกิจจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวนั้น ถึงแม้ว่าจะเป็นการแข่งขันด้วยราคา แต่สถานะบริการซึ่งเป็นลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัท ก็ยังจะให้ความสำคัญในการมีก๊าซให้เพียงพอต่อการจำหน่ายตลอดเวลา ดังนั้นหากผู้ค้ารายใดมีคลังสำรองก๊าซ สถานะบริการจะมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถสั่งซื้อก๊าซได้ในเวลาที่ต้องการ และมีสัดส่วนในการซื้อเพิ่มขึ้น เพื่อรักษาความสัมพันธ์ในกรณีที่ต้องจัดซื้อเป็นการเร่งด่วน

4. บริษัทจะย้ายพื้นที่จอดรถ และสำนักงานของ GG ไปยังพื้นที่ดังกล่าวเพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินการขนส่งแก๊สไปยังลูกค้าทำให้กลุ่มบริษัทลดภาระค่าเช่าลง โดยปัจจุบัน GG มีพื้นที่จอดรถอยู่ที่ ถ.กาญจนภิเษกซึ่งมีค่าเช่าในอัตรา 50,000 บาทต่อเดือน

5. บริษัทจะมีการบันทึกค่าเสื่อมราคาของคลังเก็บก๊าซดังกล่าวเพิ่มขึ้นประมาณ 180,000บาทต่อเดือน ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้น