

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจ้างอัดก๊าซฯ โดยได้เริ่มในวันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557 รวมถึงงบกำไรขาดทุน งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ได้ปรับปรุงเป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าวแล้ว

16.1 การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ

ในงบการเงินงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ดังนี้

16.1.1 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ CCL ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 จากครอบครัวกิจพิพิธ

เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ CCL ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 จากครอบครัวกิจพิพิธ เพื่อให้โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ มีความชัดเจน และลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ภายหลังการปรับโครงสร้างดังกล่าว CCL จึงกลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3 หัวข้อ 14 รายการระหว่างกัน) ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งรวม CCL จะปรากฏในงบการเงินรวมในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนที่มีการรวมงบการเงินของ CCL ย้อนหลังในปี 2554 2555 และ 2556 เนื่องจากฐานะทางการเงินและผลประกอบการ ทั้งด้านสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ และกำไรสุทธิ ของ CCL ไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานของบริษัทฯ ณ วันที่ซื้อหุ้นดังกล่าว โดยงบการเงินของ CCL สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท ซีพีเอ ออดิท เซอร์วิส เซส จำกัด แสดงรายการสินทรัพย์รวม 25.37 ล้านบาท หนี้สินรวม 14.78 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 10.59 ล้านบาท รายได้รวม 124.69 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 2.71 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2556 ซึ่งแสดงสินทรัพย์รวม 3,066.71 ล้านบาท หนี้สินรวม 2,204.56 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 862.15 ล้านบาท รายได้รวม 2,119.73 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 104.86 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี ข้อมูลทางการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้รวม CCL ที่กลุ่มบริษัทฯ ซื้อมาในระหว่างปี 2557 เสมือนว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้ควบคุมบริษัทย่อยนี้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ดังนั้น งบแสดงฐานะการเงินรวม



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557 และงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2556 และ 2557 ได้มีการปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนการซื้อหุ้นดังกล่าว

16.1.2 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของ SFEE ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของ SFEE ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวโยงกันกับบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

ทั้งนี้ ในปี 2555 2556 และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ มีรายได้จำนวน 3.12 ล้านบาท 56.89 ล้านบาท และ 35.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.20 ร้อยละ 2.68 และร้อยละ 2.02 ของรายได้รวม ตามลำดับ และมีกำไรขั้นต้นในปี 2555 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 จำนวน 2.03 ล้านบาท 65.02 ล้านบาท และ 26.40 ล้านบาท ตามลำดับ (กำไรภายหลังภาษีและต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 จำนวน 14.06 ล้านบาท)

16.2 แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

บริษัทฯ แบ่งการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเป็น 2 ส่วน ได้แก่ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ดังนี้

16.3 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

(1) ธุรกิจเกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติ

▪ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักซึ่งเป็นสถานีบริการที่ตั้งอยู่ตามแนวท่อจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติสำหรับรถขนส่งก๊าซ NGV เพื่อขนส่งไปให้สถานีบริการลูก (Daughter Station)

▪ ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))

บริษัทฯ ให้บริการขนส่งก๊าซ NGV จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี ไปยังสถานีบริการลูกตามที่บริษัทฯ และ ปตท.ตกลงร่วมกัน



- **ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))**
บริษัทฯ ให้บริการสถานีบริการตามแนวท่อ (Conventional Station) จำนวน 1 แห่ง ตั้งอยู่บริเวณพื้นที่ด้านหน้าของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี ภายใต้ชื่อ “สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สแกน อินเตอร์”
- **ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV**
บริษัทฯ ให้บริการออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ตามสถานีบริการก๊าซ NGV โดยการออกแบบระบบก๊าซธรรมชาติ และจัดหาวัสดุอุปกรณ์เพื่อนำไปติดตั้งที่สถานีบริการก๊าซ NGV และอุปกรณ์เกี่ยวกับระบบก๊าซธรรมชาติอื่นๆ
- **ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์**
บริษัทฯ ให้บริการจำหน่ายและติดตั้งชุดอุปกรณ์ก๊าซ NGV และก๊าซ LPG รวมถึงให้บริการดูแลรักษาและซ่อมบำรุงระบบก๊าซในรถยนต์ และจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องต่างๆ อย่างครบวงจร

(2) **ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์**

- (3) **ธุรกิจอื่น ๆ** ได้แก่ ธุรกิจการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ธุรกิจการขายแบตเตอรี่และกระจก และธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 108 Shop เป็นต้น



โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 สามารถจำแนกได้ดังนี้

ธุรกิจ	บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2554		2555		2556		ม.ค. – ก.ย. 2556		ม.ค. – ก.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ	1,385.22	89.80	1,386.40	87.07	1,195.38	56.39	967.39	57.83	1,147.46	66.03
1.1 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน	135.63	8.79	154.77	9.72	204.46	9.65	144.82	8.66	177.48	10.21
1.2 ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV	123.32	7.99	183.95	11.55	209.52	9.88	155.19	9.28	175.96	10.13
1.3 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	124.74	8.09	194.14	12.19	203.26	9.59	153.84	9.20	144.71	8.33
1.4 ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้ง และซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV	567.27	36.78	464.34	29.16	408.31	19.26	380.07	22.72	599.09	34.48
1.5 ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์	434.26	28.15	389.20	24.44	169.83	8.01	133.47	7.98	50.22	2.89
2. ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	-	0.00	97.43	6.12	693.04	32.69	497.98	29.77	365.10	21.01
3. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	-	0.00	3.12	0.20	56.89	2.68	42.61	2.55	35.11	2.02
4. ธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ และธุรกิจค้าเบตเตอร์	142.81	9.26	83.07	5.22	151.28	7.14	151.24	9.04	162.22	9.34
รวมรายได้	1,528.03	99.06	1,570.02	98.60	2,096.58	98.91	1,659.22	99.18	1,709.89	98.40
รายได้อื่น	14.48	0.94	22.32	1.40	23.15	1.09	13.69	0.82	27.79	1.60
รายได้รวม	1,542.51	100.00	1,592.34	100.00	2,119.73	100.00	1,672.91	100.00	1,737.68	100.00

หมายเหตุ : เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของ SFEE ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์อีกต่อไป

รายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงสามปีที่ผ่านมา สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการรวมเท่ากับ 1,528.03 ล้านบาท 1,570.02 ล้านบาทและ 2,096.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตถัวเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 17.14 ต่อปี ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ที่บริษัทฯ เริ่มดำเนินการในเดือนธันวาคม 2555



สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,659.22 ล้านบาท และ 1,709.89 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 50.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.05 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน และธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้ง และซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 อัตรากำไรขั้นต้นรวมเท่ากับร้อยละ 32.47 ร้อยละ 21.88 และร้อยละ 15.94 ตามลำดับ การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นเนื่องจากสาเหตุที่สำคัญได้แก่

- (1) ในปี 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีการจัดรายการทางบัญชีใหม่ของค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ใช้ในการผลิต จากเดิมที่แสดงไว้ในค่าใช้จ่ายบริหารมาแสดงไว้ในต้นทุนขาย
- (2) การเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ประมาณร้อยละ 2.58-7.20 ในปี 2555 – 2556 ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ
- (3) บริษัทฯ เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำในปี 2555 ซึ่งมีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำจำนวน 33.13 ล้านบาท และ 24.46 ล้านบาทในธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ตั้งประมาณการหนี้สินการรับประกันสินค้าและบริการในปี 2555 และ 2556 จำนวน 9.10 ล้านบาท และ 2.13 ล้านบาท ตามลำดับ
- (4) ในปี 2556 บริษัทฯ ได้ปรับเพิ่มค่าตอบแทนของพนักงานตามนโยบายการปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างขั้นต่ำของรัฐบาล

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.50 เป็นร้อยละ 24.66 สาเหตุหลัก ได้แก่

- (1) บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ซึ่งบริษัทฯ สามารถส่งมอบงานติดตั้งถึงก๊าซในรถขนส่งให้แก่บริษัทเอกชนรายหนึ่งในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 โดยงานโครงการดังกล่าวเป็นงานลักษณะเฉพาะ และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเมื่อเทียบกับงานโครงการอื่นๆ
- (2) ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชนมีอัตราการอัดก๊าซ (Utilization Rate) เพิ่มขึ้นจากความต้องการก๊าซธรรมชาติอัดที่มีปริมาณมากขึ้นของ ปตท.
- (3) อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เพิ่มขึ้น มีสาเหตุมาจากในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 มิตซูบิชิ มีการออกรถยนต์รุ่นใหม่ ดังนั้น มิตซูบิชิ จึงเพิ่มอัตราค่าส่งเสริมการขายที่จ่ายให้แก่บริษัทฯ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์มิตซูบิชิ เนื่องจาก มิตซูบิชิ ได้ปรับโฉมรถยนต์มิตซูบิชิหลายรุ่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการให้บริการ ซ่อม และบำรุงรักษารถยนต์ที่เพิ่มมากขึ้น
- (4) ในงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีการกลับรายการค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำจำนวน 29.23 ล้านบาท เนื่องจากชิ้นส่วนและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติที่ถูกตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำแล้วนั้น ได้ถูกนำไปใช้ประโยชน์ในโครงการต่างๆ ของบริษัทฯ เช่น โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 235.93 ล้านบาท 180.03 ล้านบาท และ 139.48 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 15.30 ร้อยละ 11.87 และร้อยละ 6.58 ของรายได้รวม การลดลงของค่าใช้จ่ายบริหารเป็นผลจากการจัดประเภทรายการใหม่ของค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ในการผลิต ได้แก่ ยานพาหนะและอาคารโรงงาน ซึ่งในปี 2554 และ 2555 แสดงไว้ในค่าใช้จ่ายบริหาร และในปี 2556 เป็นต้นมาได้ย้ายไปแสดงในรายการต้นทุนขาย

สำหรับในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ค่าใช้จ่ายบริหารเท่ากับ 103.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.54 ล้านบาท จากงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 ซึ่งถือว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่ายบริหาร

ในภาพรวมบริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 148.99 ล้านบาท 94.07 ล้านบาท และ 104.86 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรสุทธิ มีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวจำนวน 33.13 ล้านบาท และ 24.46 ล้านบาทในธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ
- (2) บริษัทฯ มีการประมาณการหนี้สินและการรับประกันสินค้าและบริการจำนวน 9.10 ล้านบาท และ 2.13 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 130.46 ล้านบาท และ 377.89 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 247.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 189.66 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทฯ มีการบันทึกกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2557

อย่างไรก็ตาม หากคำนวณกำไรสุทธิโดยไม่คิดรวมกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 130.46 ล้านบาท และ 218.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.80 และร้อยละ 12.60 ตามลำดับ (กำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์หลังหักภาษีเท่ากับ 158.92 ล้านบาท)

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 2,823.48 ล้านบาท 3,070.96 ล้านบาท 3,066.71 ล้านบาท และ 2,900.28 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 247.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.77 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 121.59 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากสัญญาเช่าการเงินจำนวน 197.50 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับปรุงข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ทำให้เกิดรายการนี้ขึ้นในปี 2555 เป็นปีแรกในงบแสดงฐานะการเงิน



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลง 4.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.14 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของสินค้าคงเหลือ 199.44 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 111.55 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลง 166.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.43 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 305.97 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ จำนวน 185.76 ล้านบาท

หนี้สินของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1,883.34 ล้านบาท 2,332.19 ล้านบาท 2,204.56 ล้านบาท และ 1,671.44 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 448.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.83 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 458.32 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 127.63 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.47 โดยมีสาเหตุสำคัญจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 359.22 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 148.20 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในยานพาหนะสำหรับทีมซ่อมบำรุง และรถทางตู้ขนส่ง ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV และโครงการติดตั้ง ให้อำนาจและบำรุงรักษาระบบเพิ่มแรงดันก๊าซ และระบบจ่ายก๊าซที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติซีสโก้

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 533.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.18 โดยมีสาเหตุจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 369.65 ล้านบาท และการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 142.55 ล้านบาท การลดลงดังกล่าวสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้นำเงินจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์มาชำระคืนหนี้ที่มีกับสถาบันการเงิน



16.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.4.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2554 ถึงปี 2556

บริษัทฯ ได้ทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ใน 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ และธุรกิจอื่นๆ

16.4.1.1 รายได้จากการขายและบริการ

รายได้รวมจากการขายและบริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554 (งบการเงินรวม)		2555 (งบการเงินรวม)		2556 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ	1,385.22	89.80	1,386.40	87.07	1,195.38	56.39
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	-	-	97.43	6.12	693.04	32.69
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	-	-	3.12	0.20	56.89	2.68
ธุรกิจอื่นๆ	142.81	9.26	83.07	5.22	151.28	7.14
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,528.03	99.06	1,570.02	98.60	2,096.58	98.91
รายได้อื่น	14.48	0.94	22.32	1.40	23.15	1.09
รายได้รวม	1,542.51	100.00	1,592.34	100.00	2,119.73	100.00

รายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงสามปีที่ผ่านมา สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้การขายและบริการรวมเท่ากับ 1,528.03 ล้านบาท 1,570.02 ล้านบาท และ 2,096.58 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 41.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.75 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 526.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.54 ในปี 2556

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 รายได้ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 1.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.09 สาเหตุหลักเนื่องมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV และธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์



ในปี 2556 รายได้ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติลดลง 191.02 ล้านบาท จากปี 2555 หรือลดลงร้อยละ 13.78 ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์เนื่องมาจากบริษัทฯ ได้หยุดดำเนินการจำหน่ายรถยนต์โตโยต้าพร้อมติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์เพราะบริษัทฯ ได้เป็นผู้จำหน่ายรถยนต์มิตซูบิชิ

รายได้ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 เท่ากับ 97.43 ล้านบาท และ 693.04 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.12 และร้อยละ 32.69 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2556 รายได้ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เพิ่มขึ้น 595.61 ล้านบาท จากปี 2555 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 611.32 ทั้งนี้ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากบริษัทฯ รับรู้รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เต็มปีในปี 2556 ในขณะที่ปี 2555 บริษัทฯ รับรู้รายได้เพียงประมาณ 2 เดือน เนื่องจากศูนย์จำหน่ายรถยนต์และบริการซ่อมเครื่องยนต์มาตรฐานรถยนต์มิตซูบิชิเริ่มเปิดดำเนินการในเดือนพฤศจิกายน 2555

รายได้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 เท่ากับ 3.12 ล้านบาท และ 56.89 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.20 และร้อยละ 2.68 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ปี 2556 เพิ่มขึ้น 53.77 ล้านบาท จากปี 2555 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,723.40 ทั้งนี้ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากบริษัทฯ รับรู้รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เต็มปีในปี 2556 ในขณะที่ปี 2555 บริษัทฯ รับรู้รายได้เพียงประมาณ 1 เดือนเนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคมปี 2555

รายได้ธุรกิจอื่นๆ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 142.81 ล้านบาท 83.07 ล้านบาท และ 151.28 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.26 ร้อยละ 5.22 และร้อยละ 7.14 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้ธุรกิจอื่นๆ ในปี 2555 ลดลง 59.74 ล้านบาท จากปี 2554 หรือลดลงร้อยละ 41.83 และรายได้ธุรกิจอื่น ปี 2556 เพิ่มขึ้น 68.21 ล้านบาท จากปี 2555 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.11 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีแผนในการเติบโตในธุรกิจอื่นๆ อย่างมีนัยสำคัญ โดยธุรกิจอื่นๆ ประกอบด้วยธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 108 Shop ซึ่งตั้งอยู่บนสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี และธุรกิจขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ซึ่งดำเนินการโดย SVC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นต้น

(1) รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติเป็นรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติเท่ากับ 1,385.22 ล้านบาท 1,386.40 ล้านบาท และ 1,195.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน



ร้อยละ 89.80 ร้อยละ 87.07 และร้อยละ 56.39 ของรายได้รวม รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ สามารถอธิบายตามธุรกิจย่อยได้ดังนี้

▪ **ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชนเท่ากับ 135.63 ล้านบาท 154.77 ล้านบาท และ 204.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.79 ร้อยละ 9.72 และ ร้อยละ 9.65 ของรายได้รวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเพิ่มขึ้น 19.14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.11 เนื่องจากบริษัทฯ มีปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจาก 95,600 ตันต่อปี เป็น 109,749 ตันต่อปี โดยปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติในปี 2554 ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ของประเทศ พื้นที่รอบสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี มีน้ำท่วม ส่งผลให้รถขนส่งก๊าซ NGV ไม่สามารถวิ่งขนส่งได้ และสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักหยุดดำเนินงานประมาณ 2 เดือน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชนเพิ่มขึ้น 49.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.11 เนื่องจากบริษัทฯ มีปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นจาก 109,749 ตันต่อปี เป็น 145,198 ตันต่อปี

▪ **ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เท่ากับ 123.32 ล้านบาท 183.95 ล้านบาท และ 209.52 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.99 ร้อยละ 11.55 และร้อยละ 9.88 ของรายได้รวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เพิ่มขึ้น 60.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.16 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการขนส่งก๊าซ NGV จำนวนเพิ่มขึ้นจาก 77,012 ตันต่อปี เป็น 110,415 ตันต่อปี ประกอบกับปริมาณขนส่งก๊าซในปี 2554 ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในประเทศเช่นเดียวกับธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เพิ่มขึ้น 25.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.90 เนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการขนส่งก๊าซเพิ่มขึ้นจาก 110,415 ตันต่อปี เป็น 133,619 ตันต่อปี



▪ **ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ เท่ากับ 124.74 ล้านบาท 194.14 ล้านบาท และ 203.26 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.09 ร้อยละ 12.19 และร้อยละ 9.59 ของรายได้รวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์เพิ่มขึ้น 69.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.64 สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณจำหน่ายก๊าซ NGV เพิ่มขึ้นจาก 15,673 ตันต่อปี เป็น 21,497 ตันต่อปี ประกอบกับรัฐบาลได้อนุมัติการทยอยปรับเพิ่มราคาขายปลีกก๊าซ NGV จาก 8.50 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงต้นปี 2555 เป็น 10.50 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนเมษายน 2555 อีกทั้งปริมาณจำหน่ายก๊าซในปี 2554 ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในประเทศ เช่นเดียวกับธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ เพิ่มขึ้น 9.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.70 สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายปลีกก๊าซ NGV ทั้งปี 2556 อยู่ที่ 10.50 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งสูงกว่าราคาขายปลีกก๊าซ NGV เฉลี่ยของปี 2555

▪ **ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV เท่ากับ 567.27 ล้านบาท 464.34 ล้านบาท และ 408.31 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.78 ร้อยละ 29.16 และร้อยละ 19.26 ของรายได้รวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ลดลง 102.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.14 สาเหตุหลักเนื่องมาจากมูลค่างานที่มีกำหนดส่งมอบและรับรู้รายได้ในปี 2555 ลดลงเนื่องจากรัฐบาลยังคงมีนโยบายการตรึงราคาก๊าซ NGV จึงทำให้ ปตท. และผู้ประกอบการอื่นๆ ชะลอการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ลดลง 56.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.07 สาเหตุหลักเนื่องมาจากมูลค่างานที่มีกำหนดส่งมอบและรับรู้รายได้ในปี 2556 ลดลงเนื่องจากรัฐบาลยังคงมีนโยบายการตรึงราคาก๊าซ NGV จึงทำให้ ปตท. และผู้ประกอบการอื่นๆ ชะลอการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติ



▪ ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ เท่ากับ 434.26 ล้านบาท 389.20 ล้านบาท และ 169.83 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.15 ร้อยละ 24.44 และร้อยละ 8.01 ของรายได้รวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ลดลง 45.06 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.38 สาเหตุหลักเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการรายอื่น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งจากการจำหน่ายรถยนต์โตโยต้าพร้อมอุปกรณ์ก๊าซระบบ สแกน พาวเวอร์ พลัส และได้รับการสนับสนุนจากการเริ่มโครงการติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซ NGV ในรถแท็กซี่ของกระทรวงพลังงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ ลดลง 219.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.36 สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ หยุดการจำหน่ายรถยนต์โตโยต้าพร้อมอุปกรณ์ก๊าซระบบ สแกน พาวเวอร์ พลัส เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับแต่งตั้งเป็นผู้นำจำหน่ายรถยนต์มีตซูบิชิตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2555 และการหยุดดำเนินการโครงการสนับสนุนการติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซ NGV ในรถแท็กซี่ของกระทรวงพลังงาน และการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการรายอื่น

(2) รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554 (งบการเงินรวม)		2555 (งบการเงินรวม)		2556 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	-	-	96.59	99.14	677.82	97.80
รายได้จากการให้บริการ	-	-	0.84	0.86	10.88	1.57
รายได้อื่น	-	-	-	-	4.34	0.63
รวม	-	-	97.43	100.00	693.04	100.00

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เท่ากับ 97.43 ล้านบาท และ 693.04 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.12 และร้อยละ 32.69 ของรายได้รวม

รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่

- รายได้จากการขาย คือ รายได้จากการขายรถยนต์มีตซูบิชิ ซึ่งเป็นรายได้หลักของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 บริษัทฯ



มีรายได้จากการขายเท่ากับ 96.59 ล้านบาท และ 677.82 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.14 และร้อยละ 97.80 ของรายได้รวมจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ โดยรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 581.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 601.75 โดยมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เริ่มเปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการในเดือนพฤศจิกายน 2555 และได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าอันเนื่องมาจากนโยบายรถยนต์คันแรกที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ส่งผลให้บริษัทฯ มียอดจองรถยนต์รถยนต์มิตซูบิชิสะสม และรอการส่งมอบจำนวนมาก ดังนั้น ในปี 2556 บริษัทฯ ได้ทยอยส่งมอบรถยนต์มิตซูบิชิให้แก่ลูกค้าครบตามยอดจองทั้งหมด และรับรู้รายได้ดังกล่าวเต็มปี

- **รายได้จากการให้บริการ** คือ รายได้จากการให้บริการซ่อม บำรุงรักษา และขายอะไหล่รถยนต์มิตซูบิชิ ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 0.84 ล้านบาท และ 10.88 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.86 และร้อยละ 1.57 ของรายได้รวมจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ โดยรายได้จากให้บริการเพิ่มขึ้น 10.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,195.24 สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์รถยนต์มิตซูบิชิของบริษัทฯ ในปี 2556
- **รายได้อื่น** ได้แก่ รายได้ส่งเสริมการขายที่บริษัทฯ ได้รับจาก มิตซูบิชิ ทั้งนี้ รายได้อื่นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 4.34 ล้านบาท โดยในปี 2555 บริษัทฯ ยังไม่ได้มีรายได้ดังกล่าวแต่อย่างใด

(3) รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554 (งบการเงินรวม)		2555 (งบการเงินรวม)		2556 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	0.84	26.92	17.50	30.76
รายได้ส่วนเพิ่มราคาขาย (Adder)	-	-	2.28	73.08	39.39	69.24
รวม	-	-	3.12	100.00	56.89	100.00

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เท่ากับ 3.12 ล้านบาท และ 56.89 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.20 และร้อยละ 2.68 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 53.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,723.40 เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์วันที่



11 ธันวาคม 2555 จึงมีระยะเวลาดำเนินการเพียง 21 วันในปี 2555 ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้รายได้เต็มปีในปี 2556

(4) รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ

รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554 (งบการเงินรวม)		2555 (งบการเงินรวม)		2556 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์	37.04	25.94	55.04	66.26	53.95	35.66
รายได้จากร้านสะดวกซื้อ 108 Shop	2.00	1.40	12.48	15.02	13.74	9.08
รายได้ค่าเช่าสำนักงาน	-	0.00	1.74	2.09	9.41	6.22
รายได้จากการขายกระจก แบทเตอรี และอื่น ๆ	103.77 ⁽¹⁾	72.66	13.81	16.62	74.18	49.03
รวม	142.81	100.00	83.07	100.00	151.28	100.00

หมายเหตุ: (1) ในปี 2554 SVC ถือหุ้นใน CCL ในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ส่งผลให้รายได้ของ CCL ถูกบันทึกอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เมื่อเดือนธันวาคม 2554 บริษัทฯ ได้ขายหุ้น CCL ทั้งหมดที่ถืออยู่ให้แก่ครอบครัวกวิพิพิธ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ เท่ากับ 142.81 ล้านบาท 83.07 ล้านบาท และ 151.28 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 9.26 ร้อยละ 5.22 และร้อยละ 7.14 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ

รายได้หลักจากธุรกิจอื่นของบริษัทฯ ได้แก่ รายได้การขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และรายได้จากการขายกระจก แบทเตอรี และอื่น ๆ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เท่ากับ 37.04 ล้านบาท 55.04 ล้านบาท และ 53.95 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 25.94 ร้อยละ 66.26 และร้อยละ 35.66 ของรายได้รวมจากธุรกิจอื่น ๆ และบริษัทฯ มีรายได้จากการขายกระจก แบทเตอรี และอื่น ๆ เท่ากับ 103.77 ล้านบาท 13.81 ล้านบาท และ 74.18 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 72.66 ร้อยละ 16.62 และร้อยละ 49.03 ของรายได้รวมจากธุรกิจอื่น ๆ โดยรายได้จากการขายกระจก แบทเตอรี และอื่น ๆ เป็นรายได้ที่แปรผันโดยตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เพิ่มขึ้น 18.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.60 สาเหตุหลักเนื่องมาจาก บริษัทฯ ขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในปริมาณที่มากขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลดลง 1.09 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.98 สาเหตุหลักเนื่องมาจาก บริษัทฯ ขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในจำนวนปริมาณที่ลดลง

ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีแผนในการเติบโตในธุรกิจอื่นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการจัดตั้งธุรกิจดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ เท่านั้น เช่น ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 108 Shop ซึ่งตั้งอยู่บนสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี เป็นต้น

16.4.1.2 รายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 14.48 ล้านบาท 22.32 ล้านบาท และ 23.15 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.94 ร้อยละ 1.40 และร้อยละ 1.09 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ

รายได้อื่นที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ (1) รายได้ดอกเบี้ยรับ (2) รายได้ค่าเสียหายที่ได้รับจากบริษัทลีสซิ่งจากการแนะนำลูกค้าไปใช้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (3) กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ เป็นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 7.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.14 สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ ได้รับเงินจากลูกค้ารายหนึ่งจำนวน 5.00 ล้านบาท เป็นค่าเสียหายและค่าธรรมเนียม เนื่องจากลูกค้าขอยกเลิกสัญญาเช่า เครื่องจักรระบบก๊าซธรรมชาติสำหรับเติมรถยนต์ เพราะลูกค้ามีการเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินธุรกิจ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 0.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.72 สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ ได้รับค่าส่งเสริมการขายจากบริษัทลีสซิ่งในกรณีลูกค้าที่ซื้อรถยนต์ไปใช้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์กับบริษัทลีสซิ่งจำนวน 4.45 ล้านบาท

**16.4.1.3 ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554 (งบการเงินรวม)		2555 (งบการเงินรวม)		2556 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ	914.24	88.60	1,075.04	87.65	979.06	55.55
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	-	-	94.92	7.74	643.16	36.49
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	-	-	1.09	0.09	15.26	0.87
ธุรกิจอื่น	117.64	11.40	55.42	4.52	124.90	7.09
รวม	1,031.88	100.00	1,226.47	100.00	1,762.39	100.00

ต้นทุนขายรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 1,031.88 ล้านบาท 1,226.48 ล้านบาท และ 1,762.39 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 194.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.86 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 535.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.70 ในปี 2556

(1) ต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติมีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ วัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าเสื่อมราคา

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ เท่ากับ 914.24 ล้านบาท 1,075.04 ล้านบาท และ 979.06 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 160.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.59 โดยสาเหตุหลัก ดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทฯ มีต้นทุนค่ารถยนต์ที่เป็นวัตถุดิบในการขายรถยนต์โตโยต้า พร้อมอุปกรณ์ก๊าซระบบ สแกน พาวเวอร์ พลัส เพิ่มขึ้น
- (2) การตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวจำนวน 33.13 ล้านบาท
- (3) การจัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ของค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ใช้ในการผลิตจากเดิมที่แสดงไว้ในค่าใช้จ่ายบริหารมาแสดงไว้ในต้นทุนขายและบริการ
- (4) การเริ่มบันทึกค่าใช้จ่ายการรับประกันสินค้าและบริการ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติลดลง 95.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.93 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปัจจัยต่างๆ ดังต่อไปนี้

- (1) การลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ เนื่องจากบริษัทฯ หยุดการดำเนินการจำหน่ายรถยนต์โตโยต้า พร้อมอุปกรณ์ก๊าซระบบ สแกน พาวเวอร์ พลัส
- (2) การลดลงของรายได้ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์
- (3) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา เนื่องจากบริษัทฯ มีการจัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ โดยย้ายค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการผลิตจากที่บันทึกไว้ในรายการค่าใช้จ่ายบริหารมาบันทึกที่ต้นทุนขาย
- (4) การตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเพิ่มเติมจำนวน 24.46 ล้านบาท และ
- (5) บริษัทฯ มีการปรับค่าแรงของพนักงานเพิ่มขึ้นตามนโยบายการปรับเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลในปี 2556

(2) ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์มีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ รถยนต์และอะไหล่ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของวงเงินสินเชื่อสำหรับการขายรถยนต์ (Floor Plan)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เท่ากับ 94.92 ล้านบาท และ 643.16 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 548.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 577.58 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

(3) ต้นทุนขายจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

ต้นทุนขายจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์มีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายดูแลรักษา

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 ต้นทุนขายจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ เท่ากับ 1.09 ล้านบาท และ 15.26 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 14.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,300.00 เนื่องจากในปี 2556 โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ดำเนินการเต็มปี ส่งผลให้บันทึกต้นทุนขายเต็มปี

(4) ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่น ๆ

ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่น ๆ มีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ ต้นทุนค่าสินค้า เนื่องจากลักษณะการดำเนินธุรกิจของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ส่วนใหญ่จะเป็นการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ หรือสินค้า ใน



ลักษณะ ซื้อมา - ขายไป เช่น ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 108 Shop ธุรกิจการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ธุรกิจการขายกระจกและแบตเตอรี่ เป็นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่นๆ เท่ากับ 117.64 ล้านบาท 55.42 และ 124.90 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่นลดลง 62.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 52.89 ขณะที่ในปี 2556 ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่นฯ เพิ่มขึ้น 69.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 125.37 ทั้งนี้ ต้นทุนขายรวมจากธุรกิจอื่นในช่วงปี 2554 2555 และ 2556 มีความสอดคล้องกับรายได้จากธุรกิจอื่น

16.4.1.4 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 496.15 ล้านบาท 343.55 ล้านบาท และ 334.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 152.60 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.76 ในปี 2555 และลดลง 9.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.73 ในปี 2556

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 อัตรากำไรขั้นต้นรวมเท่ากับ ร้อยละ 32.47 ร้อยละ 21.88 และร้อยละ 15.94 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจ	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554 (งบการเงินรวม)		2555 (งบการเงินรวม)		2556 (งบการเงินรวม)	
	กำไร ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้นของ ธุรกิจ (ร้อยละ)	กำไร ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้นของ ธุรกิจ (ร้อยละ)	กำไร ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้นของ ธุรกิจ (ร้อยละ)
ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ	470.98	34.00	311.36	22.46	216.31	18.10
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	-	-	2.51	2.58	49.87	7.20
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	-	-	2.03	65.02	41.63	73.17
ธุรกิจอื่นๆ	25.18	17.63	27.65	33.28	26.37	17.43
รวม	496.15	32.47	343.55	21.88	334.19	15.94

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 18.10 ถึง 34.00 ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 2.58 ถึง 7.20 และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงร้อยละ 65.02 ถึง 73.17

**(1) ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ**

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ มีสัดส่วนสูงสุดในกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท คิดเป็นร้อยละ 94.93 ร้อยละ 90.63 และร้อยละ 64.73 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ตามลำดับ

ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ เท่ากับร้อยละ 34.00 ร้อยละ 22.46 ร้อยละ 18.10 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เทียบกับ 2555 อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติลดลงจากร้อยละ 34.00 เป็นร้อยละ 22.46 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัท มีการตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวจำนวน 33.13 ล้านบาท ในปี 2555 สำหรับธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติโดยรวม นอกจากนั้นการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุแบ่งตามธุรกิจย่อย ดังนี้

▪ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))

ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชนมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัท มีอัตราการอัดก๊าซ (Utilization Rate) ที่เพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 48.92 เป็นร้อยละ 55.58 จากความต้องการก๊าซธรรมชาติอัดที่เพิ่มขึ้นของ ปตท.

▪ ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))

ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุหลักเนื่องมาจากการจัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ของค่าเสื่อมราคาของรถขนส่งก๊าซ NGV จำนวน 39.55 ล้านบาท จากเดิมที่แสดงไว้ในค่าใช้จ่ายบริหารมาแสดงไว้ในต้นทุนขายและบริการในปี 2555

▪ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))

ในปี 2554 และ 2555 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุหลักเนื่องมาจาก บริษัท มีต้นทุนการซื้อก๊าซที่เพิ่มมากขึ้น เพราะในสัญญาจัดตั้งสถานีบริการฯ กำหนดให้บริษัท ซื้อก๊าซธรรมชาติจาก ปตท. ในราคาเท่ากับราคาขายปลีกก๊าซ NGV ลบด้วย 2.00 บาทต่อกิโลกรัม ดังนั้น เมื่อรัฐบาลมีการปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV เพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม 2555 จาก 8.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็น 10.50 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนเมษายน 2555 แม้ว่าบริษัท จะได้กำไรขั้นต้นจำนวน 2.00 บาทต่อกิโลกรัมเท่าเดิมแต่บริษัท จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง



- **ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV**

ในปี 2554 และ 2555 ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจากโครงการที่บริษัท รับรู้รายได้ในปี 2555 มีอัตรากำไรที่ลดลง และมีการตั้งประมาณการหนี้สินและรับประกันสินค้าและบริการจำนวนประมาณ 6.00 ล้านบาท ในปี 2555

- **ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์**

ในปี 2554 และ 2555 ธุรกิจติดตั้งก๊าซในรถยนต์มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากบริษัท มีรายได้จากขายรถยนต์โตโยต้า พร้อมอุปกรณ์ก๊าซระบบ สแกน พาวเวอร์ พลัส เพิ่มขึ้น ซึ่งการขายรถยนต์ดังกล่าวมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ นอกจากนั้น บริษัท มีการตั้งประมาณการหนี้สินและรับประกันสินค้าและบริการจำนวนประมาณ 3.10 ล้านบาท ในปี 2555

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2556 อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติลดลงจากร้อยละ 22.46 เป็นร้อยละ 18.10 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัท มีการปรับค่าแรงของพนักงานเพิ่มขึ้นตามนโยบายการปรับเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลในปี 2556 และการตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวจำนวน 24.46 ล้านบาท ในปี 2556 สำหรับธุรกิจเกี่ยวเนื่องก๊าซธรรมชาติโดยรวม นอกจากนั้นการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุแบ่งตามธุรกิจย่อย ดังนี้

- **ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))**

ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (PMS) มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้น (Utilization Rate) ที่เพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 55.58 เป็นร้อยละ 73.53 จากความต้องการก๊าซธรรมชาติอัดที่เพิ่มสูงขึ้นของ ปตท.

- **ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))**

ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุหลักเนื่องมาจากการจัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ของค่าเสื่อมราคาเพิ่มเติมของรถขนส่งก๊าซ NGV จำนวน 36.16 ล้านบาท จากเดิมที่แสดงไว้ในค่าใช้จ่ายบริหารมาแสดงไว้ในต้นทุนขายและบริการในปี 2556

- **ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))**

ในปี 2556 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัท มีต้นทุนการซื้อก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น เนื่องจากค่าความถ่วงจำเพาะเฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติที่บริษัท ซื้อจาก ปตท. มีค่าเพิ่มขึ้น



หมายเหตุ : ตามสัญญาจัดตั้งสถานีบริการฯ ระหว่างบริษัทฯ กับ ปตท. กำหนดให้บริษัทฯ ซื้อก๊าซ NGV จาก ปตท. ในราคาที่ต่ำกว่าราคาขายปลีกเป็นจำนวน 2 บาทต่อกิโลกรัม อย่างไรก็ตาม การวัดปริมาณการจำหน่ายก๊าซ NGV ให้แก่ลูกค้า จะวัดโดยมิเตอร์ที่หัวจ่ายซึ่งจะวัดเป็นหน่วยกิโลกรัม แต่การวัดปริมาณก๊าซธรรมชาติที่บริษัทฯ ซื้อจาก ปตท. มาจำหน่าย จะวัดโดยมิเตอร์ที่มีหน่วยเป็น ลูกบาศก์ฟุต และต้องนำมาแปลงเป็นหน่วยกิโลกรัม โดยใช้ค่าความถ่วงจำเพาะเป็นตัวคูณ ดังนั้นต้นทุนการซื้อก๊าซของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงตามค่าความถ่วงจำเพาะเฉลี่ย 1 เดือนที่วัดได้ที่บริเวณสถานีควบคุมของ ปตท. ซึ่งจะส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

▪ ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV

ในปี 2556 ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุหลักเนื่องจากโครงการที่บริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2556 เป็นโครงการที่มีอัตรากำไรที่ต่ำ และบริษัทฯ มีการปรับอัตราค่าจ้างของพนักงานเพิ่มขึ้นตามนโยบายการปรับเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลในปี 2556

▪ ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์

ในปี 2556 ธุรกิจติดตั้งก๊าซในรถยนต์มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มมากขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ หยุดดำเนินการขายรถยนต์โตโยต้า พร้อมอุปกรณ์ก๊าซระบบ สแกน พาวเวอร์ พลัส ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ

(2) ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 2.58 และร้อยละ 7.20 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ในปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุมาจาก บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้ส่งเสริมการขายจาก มิตรซูบิชิ ในปี 2556 โดยค่าส่งเสริมการขายดังกล่าว มิตรซูบิชิจะพิจารณากำหนดตามปริมาณการจำหน่ายรถยนต์สะสม ณ วันสิ้นปีทำการ ในขณะที่ปี 2555 บริษัทฯ ไม่มีรายได้ดังกล่าวแต่อย่างใด

(3) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 65.02 และร้อยละ 73.17 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในปี 2556 เกิดจากประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการเต็มปีในปี 2556 ขณะที่ในปี 2555 โรงงานไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เพิ่งเริ่มเปิดดำเนินการ



ทั้งนี้ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2557 เป็นต้นไป บริษัทฯ จะไม่มีกำไรขั้นต้นที่เกิดจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ เนื่องจากเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของ SFEE ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

(4) ธุรกิจอื่น ๆ

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอื่น ๆ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 17.63 ร้อยละ 33.28 และ 17.43 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอื่น ๆ ขึ้นอยู่กับประเภทสินค้า และเงื่อนไขที่ได้ตกลงกับลูกค้า ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นมีความผันผวนไปตามประเภทสินค้าและลูกค้าที่บริษัทฯ ได้ทำรายการในแต่ละปี

16.4.1.5 ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 18.10 ล้านบาท 23.70 ล้านบาท และ 43.33 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.17 ร้อยละ 1.49 และร้อยละ 2.04 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ จำแนกตามรายการหลักสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	2.91	16.08	10.95	46.20	20.22	46.67
ค่าบุคลากรและสวัสดิการ	-	-	-	-	11.55	26.66
ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง	7.62	42.10	9.68	40.84	7.80	18.00
อื่น ๆ	7.57	41.82	3.07	12.95	3.76	8.68
รวม	18.10	100.00	23.70	100.00	43.33	100.00

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 5.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.94 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าออกงานแสดงต่างๆ ของการขายรถโตโยต้าพร้อมติดตั้งระบบก๊าซ สแกน พาวเวอร์ พลัส

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 19.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.83 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าโฆษณาและส่งเสริมการ



ขาย และค่าบุคลากรและสวัสดิการของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์มิตซูบิชิ ซึ่งเริ่มดำเนินการในเดือนพฤศจิกายน 2555

16.4.1.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ คือ (1) เงินเดือนและสวัสดิการ (2) ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย และ (3) ค่าธรรมเนียมธนาคารและค่าธรรมเนียมอื่นๆ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 235.93 ล้านบาท 189.03 ล้านบาท และ 139.48 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 15.30 ร้อยละ 11.87 และร้อยละ 6.58 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 46.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.88 เนื่องจากการจัดประเภทรายการใหม่ของค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ในการผลิต ได้แก่ ยานพาหนะและอาคารโรงงาน ที่เดิมแสดงไว้ในค่าใช้จ่ายบริหาร โดยย้ายไปแสดงไว้ที่รายการต้นทุนขาย และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและสวัสดิการต่างๆ ของพนักงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 49.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.21 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจัดประเภทรายการใหม่ของค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะเพิ่มเติม

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ จำแนกตามรายการหลักสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเดือนและสวัสดิการ	48.79	20.68	54.76	28.97	57.51	41.23
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	101.42	42.99	62.27	32.94	19.77	14.17
ค่าธรรมเนียมธนาคารและค่าธรรมเนียมอื่น	10.14	4.30	10.29	5.44	8.60	6.17
ค่าเบี้ยประกันภัย	12.03	5.10	11.62	6.15	4.75	3.41
ค่าซ่อมแซมบำรุง	11.48	4.87	19.45	10.29	3.20	2.29
อื่นๆ	52.07	22.07	30.64	16.21	45.65	32.73
รวม	235.93	100.00	189.03	100.00	139.48	100.00



16.4.1.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน สัญญาเช่าทางการเงิน และเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน เช่น ทรัสต์รีซีท และสินเชื่อเพื่อการนำเข้า ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่อระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 70.26 ล้านบาท 66.63 ล้านบาท และ 85.84 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับ 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง 3.63 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.17 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วน ทำให้จำนวนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 26.88 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 19.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.83 มีสาเหตุหลักมาจากการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ส่งผลให้

- (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน
- (2) เงินกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มขึ้นใช้ในการลงทุนทางตู้ขนส่ง สำหรับธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เพื่อรองรับปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้น

16.4.1.8 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ 34.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective Tax Rate) เท่ากับร้อยละ 18.79

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีกำไรจากภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ 7.56 ล้านบาท และ 16.37 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ซึ่งถูกมาใช้เป็นครั้งแรกสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 และใช้วิธีปรับปรุงการเงินย้อนหลังสำหรับมาตรฐานการบัญชีดังกล่าว โดยเป็นการคำนวณจากผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินรายการตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุหลักได้แก่ ความแตกต่างระหว่างวิธีการรับรู้รายได้กับการรับเงินรายได้ และการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำ

บริษัทฯ ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนจำนวนทั้งสิ้นจำนวน 6 ใบ ได้แก่



1. บัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตเครื่องจักร และอุปกรณ์ NGV สำหรับสถานีบริการ
2. บัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับกิจการสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานพาหนะ
3. บัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตรถโดยสารขนาดตั้งแต่ 30 ที่นั่งและรถบรรทุกขนาด 12 ตันขึ้นไปที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ
4. บัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตถังบรรจุก๊าซธรรมชาติเหลว
5. บัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์
6. บัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตถังบรรจุก๊าซธรรมชาติอัด (CNG Cylinder)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ ใช้สิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนจำนวน 2 ใบ ได้แก่ (1) บัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับกิจการสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานพาหนะ และ (2) บัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยเริ่มใช้สิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนดังกล่าวในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 สำหรับธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก และปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ ได้ขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์แล้วในวันที่ 27 กันยายน 2557 ส่งผลให้บริษัทฯ จะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากบัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อีกต่อไป

รายได้ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวข้างต้น จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลทั้งจำนวนเป็นระยะเวลา 8 ปี และได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 50.00 ของอัตราปกติที่มีกำหนดเวลา 5 ปี นับจากวันที่พ้นกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ (โปรดดูรายละเอียดสิทธิประโยชน์ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

16.4.1.9 กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 148.99 ล้านบาท 94.07 ล้านบาท และ 104.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.66 ร้อยละ 5.91 และร้อยละ 4.95 ตามลำดับ และคิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ -36.86 ในช่วงปี 2554 -2555 และอัตราการเติบโตร้อยละ 11.47 ในช่วงปี 2555 -2556 ตามลำดับ

**16.4.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557**

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักของบริษัทฯ เข้าเกณฑ์ตามมาตรฐานดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ แสดงรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักในลักษณะสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าดำเนินงาน

16.4.2.1 รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการ	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1.ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ	967.39	58.30	1,147.46	67.11
1.1 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน	144.82	8.73	177.48	10.38
1.2 ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV	155.19	9.35	175.96	10.29
1.3 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	153.84	9.27	144.71	8.46
1.4 ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV	380.07	22.91	599.09	35.04
1.5 ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์	133.47	8.04	50.22	2.94
2. ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	497.98	30.01	365.10	21.35
3.ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	42.61	2.57	35.11	2.05
4.ธุรกิจอื่นๆ	151.24	9.12	162.22	9.49
รวม	1,659.22	100.00	1,709.89	100.00

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการเท่ากับ 1,659.22 ล้านบาท และ 1,709.89 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 50.67 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.05 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นอย่างมาก ทดแทนการลดลงของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

รายได้จากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 เท่ากับ 967.39 ล้านบาท และ 1,147.46 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 180.07 ล้านบาท



หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.61 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้ง และซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ซึ่งบริษัทฯ สามารถส่งมอบงานและรับรู้รายได้งานติดตั้งถึงก๊าซในรถขนส่งให้แก่บริษัทเอกชนรายหนึ่งในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 และโครงการจ้างปฏิบัติการและบำรุงรักษา สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ พื้นที่ภูมิภาค

รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 เท่ากับ 497.98 ล้านบาท และ 365.10 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 132.88 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.68 สาเหตุหลักมาจากสภาวะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวในปี 2557

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 เท่ากับ 42.61 ล้านบาท และ 35.11 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 7.50 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.60 เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สามารถผลิตไฟฟ้าลดลงจาก 3,693,500 กิโลวัตต์ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เป็น 3,014,480 กิโลวัตต์ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557

รายได้จากธุรกิจอื่นๆ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 เท่ากับ 151.24 ล้านบาท และ 162.22 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.26 ตามลำดับ มีสาเหตุหลัก คือ SVC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีรายได้จากการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เพิ่มขึ้น

(1) รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติเป็นรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ เท่ากับ 967.39 ล้านบาท และ 1,147.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.80 ร้อยละ 57.83 และร้อยละ 66.03 ของรายได้รวม รายได้จากธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ สามารถอธิบายตามธุรกิจย่อยได้ดังนี้

▪ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเท่ากับ 144.82 ล้านบาท และ 177.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.66 และร้อยละ 10.21 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเพิ่มขึ้น 32.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.55 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ รับจ้างอัดก๊าซปริมาณมากขึ้นจาก 105,103 ตัน เป็น 130,571 ตัน



- **ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))**

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เท่ากับ 155.19 ล้านบาท และ 175.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.28 และร้อยละ 10.13 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เพิ่มขึ้น 20.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.38 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ รับจ้างขนส่งก๊าซ NGV จำนวนมากขึ้นจาก 98,681 ตัน เป็น 111,906 ตัน

- **ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))**

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ เท่ากับ 153.84 ล้านบาท และ 144.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.20 และร้อยละ 8.33 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ลดลง 9.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.93 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ จำหน่ายก๊าซ NGV ในจำนวนที่ลดลงจาก 15,602 ตัน เป็น 14,680 ตัน

- **ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV**

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV เท่ากับ 380.07 ล้านบาท และ 599.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.72 และร้อยละ 34.48 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV เพิ่มขึ้น 219.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.63 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ ได้ส่งมอบงานประกอบและติดตั้งชุดถังก๊าซสำหรับรถกึ่งพ่วงที่ใช้ในการขนส่งก๊าซ NGV ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 และการรับรู้รายได้โครงการจ้างปฏิบัติการและบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติพื้นที่ภูมิภาค

- **ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์**

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ เท่ากับ 133.47 ล้านบาท และ 50.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.98 และร้อยละ 2.89 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ลดลง 83.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 62.37 สาเหตุหลักเนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของ ปี 2557 ทำให้นโยบายเกี่ยวกับก๊าซ NGV ของรัฐบาลยังมีความไม่ชัดเจน ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการติดตั้ง



ชุดอุปกรณ์ก๊าซในรถยนต์ และสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมการติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซในรถยนต์ยังคงรุนแรง

(2) รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	484.13	97.22	337.27	92.38
รายได้จากการให้บริการ	6.99	1.40	12.39	3.39
รายได้อื่น	6.86	1.38	15.44	4.23
รวม	497.98	100.00	365.10	100.00

รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่

- **รายได้จากการขาย** คือ รายได้จากการขายรถยนต์มีตชุดูบิชิ ซึ่งเป็นรายได้หลักของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ทั้งนี้ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 484.13 ล้านบาท และ 337.27 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 97.22 และร้อยละ 92.38 ของรายได้รวมจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ โดยรายได้จากการขายลดลง 146.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.33 สาเหตุหลักเนื่องจาก ในช่วงปี 2556 สภาวะตลาดรถยนต์ยังได้รับผลกระทบจากโครงการรถคันแรกของรัฐบาลที่สิ้นสุดในสิ้นปี 2555 โดยบริษัทฯ ได้ส่งมอบรถยนต์ภายใต้โครงการรถคันแรกในปี 2556 ในขณะที่กับสภาวะตลาดของรถยนต์ในประเทศชะลอตัวลงในปี 2557
- **รายได้จากการให้บริการ** คือ รายได้จากการให้บริการซ่อม บำรุงรักษา และขายอะไหล่รถยนต์มีตชุดูบิชิ ทั้งนี้ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 6.99 ล้านบาท และ 12.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.40 และร้อยละ 3.39 ของรายได้รวมจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 5.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.25 มีสาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์มีตชุดูบิชิของบริษัทฯ ที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2555
- **รายได้อื่น** ได้แก่ รายได้ส่งเสริมการขายที่บริษัทฯ ได้รับจาก มีตชุดูบิชิ ทั้งนี้ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 6.86 ล้านบาท และ 15.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.38 และ 4.23 ของรายได้รวมจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ โดยรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 8.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 125.07



เนื่องจาก มิตซูบิชิ มีแผนการปรับโฉมรถยนต์มิตซูบิชิหลายรุ่นในประเทศไทย ดังนั้น มิตซูบิชิ จึงเพิ่มอัตราค่าส่งเสริมการขายที่จ่ายให้แก่บริษัทฯ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์มิตซูบิชิก่อนการปรับโฉมดังกล่าว

(3) รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้า พลังแสงอาทิตย์	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้า	13.06	30.63	11.16	31.79
รายได้ส่วนเพิ่มราคาขาย (Adder)	29.55	69.37	23.95	68.21
รวม	42.61	100.00	35.11	100.00

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจ โรงงานไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เท่ากับ 42.61 ล้านบาท และ 35.11 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 7.50 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.60 เนื่องจากโรงงานไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์สามารถขายไฟฟ้าได้ลดลงจาก จำนวน 3,693.500 กิโลวัตต์เป็น 3,014,480 กิโลวัตต์ ตามลำดับ

อนึ่ง เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของ SFEE ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวโยงกันของ บริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

(4) รายได้จากธุรกิจอื่น

รายได้จากธุรกิจอื่น	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายแบตเตอรี่	51.09	33.78	54.97	33.89
รายได้จากการขายก๊าซ คาร์บอนไดออกไซด์	38.88	25.71	43.35	26.72
รายได้จากการขายกระจก	35.51	23.48	28.14	17.35
รายได้จากร้านสะดวกซื้อ 108 Shop	10.37	6.86	9.95	6.13
รายได้ค่าเช่าสำนักงาน	6.72	4.44	8.80	5.42
รายได้อื่น	8.67	5.73	17.01	10.49
รวม	151.24	100.00	162.22	100.00



สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 151.24 ล้านบาท และ 162.22 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.26 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เพิ่มขึ้น 4.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.50 ตามลำดับ

164.2.2 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วยรายการหลัก ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่านายหน้าจากบริษัท ลีซซิ่ง และกำไรจากการขายสินทรัพย์ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 13.69 ล้านบาท และ 27.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 14.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 102.99 สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายรถขนส่งก๊าซ NGV จำนวน 10 คัน

16.4.2.3 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ต้นทุนขาย	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ	746.15	55.18	839.33	65.16
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	471.52	34.87	315.98	24.53
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	11.58	0.86	8.71	0.68
ธุรกิจอื่น	122.94	9.09	124.15	9.64
รวม	1,352.20	100.00	1,288.17	100.00

ต้นทุนขายรวมสำหรับสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,352.20 ล้านบาท และ 1,288.17 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 64.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.74

■ ต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติมีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ วัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าเสื่อมราคา

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ เท่ากับ 746.15 ล้านบาท และ 839.33 ล้านบาท ตามลำดับ



เพิ่มขึ้น 93.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.49 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนค่าวัสดุดิบ อะไหล่และสินค้าเพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ ประกอบกับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรและแรงงานเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของพนักงานเพื่อรองรับงานโครงการที่เพิ่มมากขึ้น

▪ ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์

ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ที่สำคัญ ได้แก่ รถยนต์ อะไหล่ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของวงเงินสินเชื่อสำหรับการขายรถยนต์ (Floor Plan)

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เท่ากับ 471.52 ล้านบาท และ 315.98 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 155.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.99 สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนรถยนต์และอะไหล่ลดลงตามรายได้จากการขายรถยนต์ที่ลดลงตามสภาวะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัว

▪ ต้นทุนขายจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ เท่ากับ 11.58 ล้านบาท และ 8.71 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 2.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.78 ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในงวดเดียวกัน

อนึ่ง เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของ SFEE ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีต้นทุนจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

▪ ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่น

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ต้นทุนขายจากธุรกิจอื่น เท่ากับ 122.94 ล้านบาท และ 124.15 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.98 ซึ่งถือว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

16.4.2.4 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 เท่ากับ 276.01 ล้านบาท และ 395.32 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 107.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.98



สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.50 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เป็นร้อยละ 24.66 ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ แบ่งตามกลุ่มธุรกิจสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

อัตรากำไรขั้นต้น	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น ของธุรกิจ (ร้อยละ)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น ของธุรกิจ (ร้อยละ)
ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ	221.24	22.87	308.13	26.85
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	26.45	5.31	49.11	13.45
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ⁽¹⁾	31.02	72.81	26.40	75.19
ธุรกิจอื่นๆ	28.31	18.72	38.08	23.47
รวม	307.03	18.50	421.72	24.66

หมายเหตุ: (1) รวมรายได้จาก Adder

(2) กำไรขั้นต้นรวมแตกต่างจากกำไรขั้นต้นในงบกำไรขาดทุน เนื่องจากงบกำไรขาดทุนแยกแสดงรายการกำไรขั้นต้นธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในการดำเนินงานที่ยกเลิก

(1) ธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ

กำไรขั้นต้นจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ มีสัดส่วนสูงสุดในกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 72.06 และร้อยละ 73.07 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ทั้งนี้ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ เท่ากับร้อยละ 22.87 และร้อยละ 26.85 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุแบ่งตามธุรกิจย่อย ดังนี้

▪ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))

ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชนมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มีอัตราการอัดก๊าซ (Utilization rate) ที่เพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 70.97 เป็นร้อยละ 88.17 จากความต้องการก๊าซธรรมชาติอัดที่เพิ่มสูงขึ้นของ ปตท.



▪ ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV (Third Party Logistics (TPL))

ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง สาเหตุหลักเนื่องมาจากค่าซ่อมบำรุงรถขนส่ง NGV เพิ่มขึ้น 8.54 ล้านบาท ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

▪ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Private Brand Station (PBS))

สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัท มีต้นทุนการซื้อก๊าซธรรมชาติที่ต่ำลง เนื่องจากค่าความถ่วงจำเพาะเฉลี่ย¹ ของก๊าซธรรมชาติที่บริษัท ซื้อจาก ปตท. มีค่าลดลง (ในงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2557 ราคาก๊าซ NGV ไม่มีการปรับราคาเพิ่มขึ้น ยังคงที่ระดับราคา 11.50 บาท ต่อ กิโลกรัม)

▪ ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV

บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ซึ่งบริษัทฯ สามารถส่งมอบงานติดตั้งถังก๊าซในรถขนส่งให้แก่บริษัทเอกชนรายหนึ่งในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 โดยงานโครงการดังกล่าวเป็นงานลักษณะเฉพาะ และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเมื่อเทียบกับงานโครงการอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการกลับรายการค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวจำนวน 29.23 ล้านบาท เนื่องจากชิ้นส่วนและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติที่ถูกตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวแล้วนั้น ได้ถูกนำไปใช้ประโยชน์ในโครงการต่างๆ ของบริษัทฯ เช่น โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น

▪ ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์

ในปี 2556 ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้ในธุรกิจนี้ลดลง เพราะสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของ ปี 2557 ทำให้นโยบายเกี่ยวกับก๊าซ NGV ของรัฐบาลยังมีความไม่ชัดเจน ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการติดตั้งชุดอุปกรณ์ก๊าซในรถยนต์

¹ ตามสัญญาจัดตั้งสถานีบริการฯ ระหว่างบริษัทฯ กับ ปตท. กำหนดให้บริษัทฯ ซื้อก๊าซ NGV จาก ปตท. ในราคาที่ต่ำกว่าราคาขายปลีกเป็นจำนวน 2 บาทต่อกิโลกรัม อย่างไรก็ตาม การวัดปริมาณการจำหน่ายก๊าซ NGV ให้แก่ลูกค้า จะวัดโดยมิเตอร์ที่หัวจ่ายซึ่งจะวัดเป็น หน่วยกิโลกรัม แต่การวัดปริมาณก๊าซธรรมชาติที่บริษัทฯ ซื้อจาก ปตท. มาจำหน่าย จะวัดโดยมิเตอร์ที่มีหน่วยเป็น ลบ.ฟุต และต้องนำมาแปลงเป็นหน่วยกิโลกรัม โดยใช้ค่าความถ่วงจำเพาะเป็นตัวคูณ ดังนั้นต้นทุนการซื้อก๊าซของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงตามค่าความถ่วงจำเพาะเฉลี่ย 1 เดือนที่วัดได้ที่บริเวณสถานีควบคุมของ ปตท. ซึ่งจะส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ

**(2) ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์**

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เท่ากับร้อยละ 5.31 และร้อยละ 13.45 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์อย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุมาจากในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 มิตรชุบิชิ มีการออกรถยนต์รุ่นใหม่ ดังนั้น มิตรชุบิชิ จึงเพิ่มอัตราค่าส่งเสริมการขายที่จ่ายให้แก่บริษัทฯ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์มิตรชุบิชิดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการให้บริการ ซ่อม และบำรุงรักษารถยนต์ที่เพิ่มมากขึ้น

(3) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เท่ากับร้อยละ 72.81 และร้อยละ 75.19 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ มีสาเหตุมาจากรายได้จากการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ต้นทุนอยู่ในระดับที่ไม่เปลี่ยนแปลง

เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของ SFEE ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งหนึ่งซึ่งไม่เป็นบุคคลเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ต่อไป

(4) ธุรกิจอื่นๆ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอื่นๆ เท่ากับร้อยละ 18.72 และร้อยละ 23.47 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอื่นๆ ขึ้นอยู่กับประเภทสินค้า และเงื่อนไขที่ได้ตกลงกับลูกค้า ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นมีความผันผวนไปตามประเภทสินค้าและลูกค้าที่บริษัทฯ ได้ทำรายการในแต่ละปี

16.4.2.5 ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 19.86 ล้านบาท และ 48.19 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.19 และร้อยละ 2.77 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ



ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ จำแนกตามรายการหลักสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในขาย	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	7.41	37.31	35.91	74.52
เงินเดือนและสวัสดิการ	-	0.00	5.18	10.75
ค่าใช้จ่ายเดินทางติดต่อ	6.25	31.47	4.78	9.92
ค่านายหน้า	5.15	25.93	1.25	2.59
อื่นๆ	1.05	5.29	1.07	2.22
รวม	19.86	100.00	48.19	100.00

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เทียบกับ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 28.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 142.65 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย โดยในปี 2557 มิตรชุบิชิ มีแผนการปรับโฉมไนรถยนต์มิตรชุบิชิหลายรุ่นในประเทศไทย ดังนั้น มิตรชุบิชิ จึงเพิ่มอัตราค่าส่งเสริมการขายที่จ่ายให้แก่บริษัทฯ เพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์มิตรชุบิชิก่อนการปรับโฉมดังกล่าว ดังนั้นบริษัทฯ จึงเพิ่มค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายดังกล่าว

16.4.2.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 102.33 ล้านบาท และ 107.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.12 และร้อยละ 6.16 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ จำแนกตามรายการหลักสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ ⁽¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ⁽¹⁾
ค่าบุคลากรและสวัสดิการ	46.34	45.28	45.47	42.45
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	15.22	14.87	13.81	12.89
ค่าธรรมเนียมธนาคารและ ค่าธรรมเนียมอื่น	10.63	10.39	9.74	9.09
ค่าสาธารณูปโภค	5.13	5.01	4.99	4.66



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ ⁽¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ⁽¹⁾
ค่าซ่อมบำรุง	2.08	2.03	2.92	2.73
ค่าประกันภัย	4.28	4.18	0.96	0.90
อื่นๆ	18.65	18.23	29.23	27.29
รวม	102.33	100.00	107.12	100.00

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เทียบกับ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 4.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.68 ซึ่งถือว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

16.4.2.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์สัญญาเช่าทางการเงิน และเงินเบิกเกินบัญชีในรูปของเงินทุนหมุนเวียน เช่น ทรัสต์รีซีท และสินเชื่อเพื่อการนำเข้า ปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่อระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในประเทศ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 67.56 ล้านบาท และ 47.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินลดลง 19.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29.22 สาเหตุหลักเนื่องจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

16.4.2.8 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ 0.50 และ 27.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective Tax Rate) เท่ากับร้อยละ 0.45 และร้อยละ 11.80 ตามลำดับ

ทั้งนี้ สาเหตุที่ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เพิ่มขึ้นอย่างมาก มีสาเหตุมาจากนโยบายทางบัญชี โดยเป็นการคำนวณจากผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินรอการตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง



16.4.2.9 กำไรสุทธิ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 130.46 ล้านบาท และ 377.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.51¹ และร้อยละ 21.75² ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม หากคำนวณกำไรสุทธิโดยไม่คิดรวมกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ (กำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลังหักภาษีเท่ากับ 158.92 ล้านบาท) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 130.46 ล้านบาท และ 218.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.51 และร้อยละ 12.60 ตามลำดับ และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 67.84

16.5 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจ้างอัดก๊าซฯ โดยได้เริ่มในวันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ งบแสดงฐานะทางการเงิน งวดปี 2555 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ได้ปรับปรุงเป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าวแล้ว

นอกจากนั้น ข้อมูลทางการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้สะท้อนการซื้อหุ้น CCL ในระหว่างปี 2557 ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัทฯ ดังนั้น งบแสดงฐานะทางการเงินสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2556 และสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้รวม CCL เสมือนกลุ่มบริษัทได้ควบคุมบริษัท CCL ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 นอกจากนี้ งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ได้มีการปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนการซื้อหุ้นดังกล่าว

รายการที่สำคัญของธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS)) และธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ที่ปรากฏในงบแสดงฐานะการเงิน มีรายละเอียดดังนี้

(1) ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (Private Mother Station (PMS))

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก ภายใต้สัญญาจ้างอัดก๊าซฯ ระหว่าง บริษัทฯ กับ ปตท. ซึ่งเข้าเกณฑ์ข้อกำหนดของการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ จึงเกิดรายการ “ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ” ขึ้นในส่วนของสินทรัพย์

¹ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ไม่มีการปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualization)

² สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 ไม่มีการปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualization)



(2) ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV

หากบริษัทฯ รับจ้างบริการตามสัญญารับเหมา ติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซ NGV บริษัทฯ จะรับรู้รายได้เมื่อมีการติดตั้งอุปกรณ์ก๊าซ NGV และมีการตรวจรับงานจากผู้จ้าง อย่างไรก็ตาม การเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขระยะเวลาตามที่ระบุในสัญญา ส่วนของเงินที่ได้เรียกเก็บเงินแล้วแต่ยังไม่รับรู้รายได้จะบันทึกในรายการ “รายได้รับล่วงหน้า” ในส่วนของหนี้สิน หากในกรณีที่บริษัทฯ มีการให้บริการเสร็จสิ้นและบริษัทฯ ออกใบแจ้งหนี้แล้วแต่ลูกค้าอยู่ระหว่างการตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการเบิกเงิน เงินส่วนนั้นจะบันทึกในรายการ “รายได้ค้างรับ” ในส่วนของสินทรัพย์ ควบคู่กับการรับรู้รายได้ บริษัทฯ จะรับรู้ต้นทุนตามการส่งมอบงานและรับรู้รายได้ ส่วนค่าใช้จ่ายวัสดุอุปกรณ์ แรงงาน ที่จ่ายไปแล้วแต่ยังไม่ถูกรับรู้เป็นต้นทุน จะถูกบันทึกเป็น “งานระหว่างทำ”

16.5.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 2,823.48 ล้านบาท 3,070.96 ล้านบาท 3,066.71 ล้านบาท และ 2,900.28 ล้านบาท ตามลำดับ องค์ประกอบหลักในสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 247.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.77 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 121.59 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากสัญญาเช่าการเงินจำนวน 197.50 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับปรุงข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่อง การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ทำให้เกิดรายการนี้ขึ้นในปี 2555 เป็นปีแรกในงบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินทรัพย์รวมลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 4.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.14 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 199.44 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 111.55 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 สินทรัพย์รวมลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 166.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.43 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 305.97 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ จำนวน 185.76 ล้านบาท

(1) สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 1,580.80 ล้านบาท 1,650.87 ล้านบาท 1,531.53 ล้านบาท และ



1,191.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 55.99 ร้อยละ 53.76 ร้อยละ 49.94 และร้อยละ 41.07 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังนี้

■ **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 82.08 ล้านบาท 63.34 ล้านบาท 139.56 ล้านบาท และ 117.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.91 ร้อยละ 2.06 ร้อยละ 4.55 และร้อยละ 4.06 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

■ **ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น**

ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย 2 องค์ประกอบหลัก ดังนี้

(1) **ลูกหนี้การค้าสุทธิ**

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 50.49 ล้านบาท 82.06 ล้านบาท 108.22 ล้านบาท และ 71.02 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 31.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.51 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ และการเริ่มดำเนินธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ในเดือน พฤศจิกายน 2555

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 26.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.88 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ซึ่งลูกหนี้การค้าของรายได้ดังกล่าวส่วนใหญ่คือบริษัทลิสซิ่งซึ่งเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อการเช่าซื้อรถยนต์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 37.20 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.37 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เนื่องจากสถานะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวลง

นอกจากนั้น บริษัทฯ แบ่งประเภทลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่มตามระยะเวลาการค้างชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ภายในระยะเวลาชำระหนี้ 2) ลูกหนี้ที่ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน 3) ลูกหนี้ที่ค้างชำระระหว่าง 3 - 6 เดือน 4) ลูกหนี้ที่ค้างชำระระหว่าง 6 - 12 เดือน 5) ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน โดยข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระมีรายละเอียดดังนี้



รายละเอียดลูกหนี้	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน
	2554	2555	2556	2557
(หน่วย : ล้านบาท)				
ภายในระยะเวลาชำระหนี้	19.39	45.95	23.34	40.19
เกินกำหนดชำระหนี้				
น้อยกว่า 3 เดือน	15.95	25.44	75.30	29.65
3 ถึง 6 เดือน	10.42	8.59	1.43	0.71
6 ถึง 12 เดือน	6.63	0.62	0.001	0.48
เกินกว่า 12 เดือน	9.28	13.13	12.97	4.65
ลูกหนี้การค้ารวม	61.67	93.74	113.04	75.66
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้	(11.18)	(11.68)	(4.81)	(4.65)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	50.49	82.06	108.22	71.02

บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และการตัดหนี้สูญ โดยบริษัทฯ จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน ในปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 15.95 ล้านบาท 25.44 ล้านบาท 75.30 ล้านบาท และ 29.65 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของลูกหนี้ที่ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือนสอดคล้องกับรายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ที่เปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เมื่อส่งมอบรถยนต์ให้แก่ลูกค้า ดังนั้น หากบริษัทลิซซิ่งซึ่งลูกค้าของเงินเช่าซื้อรถยนต์ ยังไม่ได้ชำระเงินให้บริษัทฯ ในวันที่ลูกค้ารับมอบรถยนต์ บริษัทฯ จะบันทึกรายได้ดังกล่าวเป็นลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือนทันที และภายหลังบริษัทฯ รับชำระเงินจากบริษัทลิซซิ่ง ยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวจะลดลง

(2) รายได้ค้างรับ

คือ รายได้ที่บริษัทฯ รับรู้เป็นรายได้แล้ว แต่ยังไม่ได้รับเงินจากลูกค้า โดยลูกค้ารับมอบงานแล้ว แต่อยู่ระหว่างตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการเบิกเงินและขั้นตอนการจ่ายเงินภายในของลูกค้านั้นส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นจากสัญญาการให้บริการระหว่างบริษัทฯ และ ปตท. ซึ่งบริษัทฯ มีสัญญาให้บริการกับ ปตท.อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ จะมีการติดตามการชำระเงินอย่างใกล้ชิดโดยจัดให้มีพนักงานที่มีหน้าที่คอยติดตามการชำระเงินโดยเฉพาะ ทำให้สามารถตามเก็บเงินได้ทุกรายการและมียอดรายได้ค้างรับไม่เกินประมาณ 1 ปี ในปัจจุบัน



ทั้งนี้ รายได้ค้างรับของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 182.83 ล้านบาท 238.74 ล้านบาท 241.87 ล้านบาท และ 244.86 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการเรียกชำระเงิน แบ่งตามประเภทธุรกิจ ดังนี้

ธุรกิจ	ลูกค้า	นโยบายการเรียกชำระ
ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก โดยเอกชน	▪ ปตท.	30 วัน
ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV	▪ ปตท.	30 วัน
ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สำหรับยานยนต์	▪ ลูกค้ารายย่อยทั่วไป ▪ ผู้ประกอบกิจการขนส่งที่ใช้ ก๊าซ NGV เป็นเชื้อเพลิง	▪ ชำระเงินสด ▪ ชำระโดยฟลิทการ์ด
ธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV	▪ ปตท.	30 วันหลังจากฝ่ายบัญชีของ ปตท. ตรวจสอบเอกสารครบถ้วน
	▪ ผู้ประกอบการสถานีบริการ ก๊าซ NGV ▪ บริษัทเอกชนที่ให้บริการขนส่งก๊าซ NGV	ตามเงื่อนไขสัญญา ซึ่งแตกต่างกันตามวงงาน เช่น 15 วันนับจากลงนามในสัญญา 7 วันนับจากส่งอุปกรณ์ก๊าซ NGV มาถึง สถานีบริการของลูกค้า เป็นต้น
ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์	▪ ลูกค้ารายย่อยทั่วไป	ชำระเงินสด
	▪ สหกรณ์แท็กซี่ และผู้ประกอบการรถเช่า	30 วัน
ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์	▪ ลูกค้ารายย่อยทั่วไป	▪ ชำระเงินสดเมื่อส่งมอบรถ ▪ ชำระโดยผ่านสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์
ธุรกิจอื่นๆ	▪ บริษัทเอกชน ▪ สถานีบริการก๊าซธรรมชาติเอกชน	▪ ชำระเงินสด หรือ ▪ 30 – 45 วัน แล้วแต่ประเภทลูกค้า

ทั้งนี้ การเรียกเก็บชำระเงินจากลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นไปตามการเรียกเก็บชำระเงินตามตารางด้านบน อย่างไรก็ตาม การเรียกเก็บชำระเงินอาจมีความล่าช้าในธุรกิจออกแบบ ติดตั้ง รับเหมาและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV เนื่องจากสาเหตุหลักเนื่องมาจากการตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการเบิกเงินและขั้นตอนการจ่ายเงินภายในของลูกค้า หรือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ หากลูกค้าใช้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในการชำระเงิน บริษัทฯ ซึ่งอาจมีการชำระเงินภายหลังจากวันที่ส่งมอบรถยนต์ให้ลูกค้า



■ สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ ได้แก่ ชิ้นส่วน อะไหล่ อุปกรณ์ของเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ ซึ่งสามารถแบ่งเป็นประเภทได้ดังนี้ (1) สินค้ำสำเร็จรูป (2) วัตถุดิบ และ (3) งานระหว่างผลิต

ข้อมูลสินค้ำคงเหลือ จำแนกตามประเภทสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน
	2554	2555	2556	2557
สินค้ำสำเร็จรูป	187.08	189.07	140.60	116.36
วัตถุดิบ	665.80	651.94	521.99	440.95
งานระหว่างผลิต	365.40	382.68	396.63	166.72
สินค้ำคงเหลือรวม	1,218.28	1,232.32	1,059.22	724.03
หัก: ค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำลดลง	(3.31)	(39.97)	(63.39)	(34.17)
สินค้ำคงเหลือสุทธิ	1,214.97	1,192.35	995.83	689.86

หมายเหตุ : ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีการบันทึกสินค้ำสำเร็จรูปประเภทรถยนต์ที่บริษัทฯ ซื้อผ่านการได้รับสินเชื่อรถยนต์เป็นสินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1,214.97 ล้านบาท 1,192.35 ล้านบาท 995.83 ล้านบาท และ 689.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 43.03 ร้อยละ 38.92 ร้อยละ 32.47 และ ร้อยละ 23.79 ของสินทรัพย์รวม

สินค้ำคงเหลือส่วนใหญ่ได้แก่ อะไหล่ชิ้นส่วนของเครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ ซึ่งบริษัทฯ จำเป็นต้องจัดหาอะไหล่สำรองสำหรับการซ่อมแซมและบำรุงอุปกรณ์ก๊าซธรรมชาติและสำหรับการดำเนินงานโครงการในธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ซึ่งจะถูกทยอยใช้ในโครงการต่างของลูกค้ำและโครงการในปัจจุบันและอนาคตของบริษัทฯ เช่น โครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น

ในปี 2554 ถึง งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 สินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับปรุงระบบบริหารจัดการสินค้ำคงคลัง โดยเริ่มนำระบบฐานข้อมูล (Enterprise Resource Planning (ERP)) เข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพการควบคุมสินค้ำคงคลังตั้งแต่ต้นปี 2556 ทำให้บริษัทฯ สามารถนำสินค้ำคงเหลือไปใช้ในโครงการต่างๆ ส่งผลให้สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ส่งมอบงานโครงการบางส่วนของธุรกิจออกแบบ รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ส่งผลให้งานระหว่างผลิตของบริษัทฯ ในส่วนของโครงการดังกล่าวลดลงเป็นอย่างมากในปี 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โครงการดังกล่าวนั้น ได้แก่ โครงการ



จ้างจัดหาและติดตั้งระบบอุปกรณ์การเติมก๊าซธรรมชาติ สำหรับสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก จำนวน 6 สถานี และโครงการจ้างจัดหาและติดตั้งระบบอุปกรณ์การเติมก๊าซธรรมชาติ สำหรับสถานีบริการก๊าซ จำนวน 30 สถานี เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ผลรวมงานระหว่างผลิตของบริษัทฯ สิ้นปี 2555 และ 2556 อยู่ในระดับคงที่ เนื่องจาก บริษัทฯ บันทึกงานระหว่างผลิตของโครงการติดตั้งถังก๊าซในรถขนส่งให้แก่เอกชน รายหนึ่ง ซึ่งได้ส่งมอบงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2557

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำทุกรายการ ยกเว้น สินค้าคงเหลือที่มีโครงการมารองรับชัดเจน

สำหรับสินค้าคงเหลือที่ไม่มีโครงการรองรับ บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเป็นขั้นบันได โดยใช้อายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์ในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและก๊าซธรรมชาติเป็นแนวทางพิจารณา โดยเริ่มการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเมื่อสินค้ามีอายุปีที่ 4 เป็นต้นไป โดยจะเริ่มที่อัตราการตั้งสำรองที่ร้อยละ 10 ของมูลค่าสินค้าและร้อยละ 90 ของมูลค่าสินค้าเมื่อสินค้ามีอายุปีที่ 7 เป็นต้นไป

นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำของบริษัทฯ เป็นดังนี้

อายุของสินค้าคงเหลือ	ร้อยละของการตั้งสำรองของมูลค่า
ปีที่ 1	0
ปีที่ 2	0
ปีที่ 3	0
ปีที่ 4	10
ปีที่ 5	30
ปีที่ 6	60
ปีที่ 7 เป็นต้นไป	90

นอกจากนั้น สินค้าคงเหลือยังมีส่วนประกอบของ รถยนต์และอะไหล่ในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 สินค้าคงเหลือของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 30 กันยายน
	2555	2556	2557
รถยนต์	99.14	91.35	101.94
อะไหล่	0.77	1.19	2.13
รวม	99.91	92.54	104.07



สินค้าคงเหลือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 99.91 ล้านบาท 92.54 ล้านบาท และ 104.07 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ จะพิจารณาสั่งซื้อรถยนต์ตามยอดขายในช่วงที่ผ่านมา สภาพการณ์ของตลาดรถยนต์ในอนาคต และนโยบายของ มิตซูบิชิ

ในสิ้นปี 2555 บริษัทฯ ได้สั่งรถยนต์เพื่อรองรับยอดขายที่เกิดจากนโยบายรถคันแรกของรัฐบาล สำหรับสิ้นปี 2556 สินค้าคงเหลือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ลดลงจำนวน 7.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.38 เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงรักษาระดับสินค้าคงเหลือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์อยู่ที่ประมาณ 1.5 – 2.0 เดือนของยอดขาย อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ระดับสินค้าคงเหลือในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์เพิ่มขึ้นจำนวน 11.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.46 สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ลดลงจากภาวะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวลงในปี 2557

นอกจากนั้น บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำในส่วนของธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่ ระยะเวลาของการเปลี่ยนแปลงโมเดลรถยนต์ แนวโน้มราคาตลาดของรถยนต์แต่ละรุ่น นโยบายการส่งเสริมการขายของ มิตซูบิชิ เป็นต้น

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1,242.68 ล้านบาท 1,420.09 ล้านบาท 1,535.19 ล้านบาท และ 1,709.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.01 ร้อยละ 46.24 ร้อยละ 50.06 และร้อยละ 58.93 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

■ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

รายละเอียดของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน (ปรับปรุง)
	2554	2555	2556	2557
ที่ดิน	147.89	152.13	152.59	227.38
อาคาร	324.31	310.87	360.84	315.10
ส่วนปรับปรุงอาคาร	8.22	7.70	7.18	10.38
ยานพาหนะ	269.64	259.27	228.13	233.51



(หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน (ปรับปรุง)
	2554	2555	2556	2557
เครื่องจักรและอุปกรณ์	144.30	271.75	254.79	123.52
เครื่องตกแต่ง และอุปกรณ์ สำนักงาน	12.67	14.92	18.87	18.50
งานระหว่างก่อสร้าง	186.69	20.22	126.01	405.78
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ	1,093.72	1,036.86	1,148.41	1,334.17

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เป็นสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1,093.72 ล้านบาท 1,036.86 ล้านบาท 1,148.41 ล้านบาท และ 1,334.17 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 38.74 ร้อยละ 33.76 ร้อยละ 37.45 และ ร้อยละ 46.00 ของสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 56.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.20 มีสาเหตุหลักจาก บริษัทฯ ได้ปรับปรุง ข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่อง การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ทำให้ส่วนหนึ่งของรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิถูกบันทึกเป็นรายการลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ และลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ที่จังหวัดลพบุรี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 111.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.76 มีสาเหตุหลักจากการลงทุนเพิ่มจำนวนรถขนส่งก๊าซ NGV ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เพื่อรองรับ ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต และการก่อสร้างโรงงาน 9 และศูนย์ ฝึกอบรม (Training Center)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 185.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.18 มีสาเหตุหลักจากการลงทุนในที่ดิน เครื่องจักรอุปกรณ์ และอาคารสถานี สำหรับโครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับ โรงงานอุตสาหกรรมที่อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี และอำเภอบ้านหมอ จังหวัดสระบุรี และการลงทุนในเครื่องจักรสำหรับโครงการออกแบบ ติดตั้ง ให้เช่า และบำรุงรักษาระบบเพิ่ม แรงดันก๊าซและระบบจ่ายก๊าซในสถานีก๊าซ NGV ของ บริษัท ซีเอสไอ จำกัด (มหาชน)

อย่างไรก็ดี เครื่องจักรและอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 131.27 ล้านบาท มีสาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ ได้ขายธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในเดือนกันยายน 2557

■ เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน

เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 131.31 ล้านบาท 123.21 ล้านบาท 115.21 ล้านบาท และ 116.54 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.65 ร้อยละ 4.01 ร้อยละ 3.76 และร้อยละ 4.02 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน คือ เงินที่ฝากไว้กับสถาบันการเงินซึ่งเป็นเจ้าหนี้เงินกู้ของบริษัทฯ โดยเงินฝากดังกล่าวถือเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ทั้งนี้ เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันมีการลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก บริษัทฯ ได้ยกเลิกวงเงินสินเชื่อและปิดบัญชีธนาคารพาณิชย์ที่ไม่ได้ใช้ ส่งผลให้ยอดเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง

■ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งมีผลต่อการรับรู้รายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจ้างอสังหาริมทรัพย์ โดยได้เริ่มในวันที่ 1 มกราคม 2557 ทั้งนี้ งบการแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 ได้ปรับปรุงเป็นไปตามมาตรฐานดังกล่าว

ทั้งนี้ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักเข้าข่ายที่จะต้องบันทึกบัญชีเป็นลักษณะของสัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาเช่าการเงินพร้อมๆ กัน โดยที่ดินที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักถูกตีความเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน และอาคารเครื่องจักรและอุปกรณ์ถูกตีความเป็นสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งส่งผลให้ อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักถูกบันทึกแยกออกจาก รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีรายการลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ จำนวน 197.50 ล้านบาท 190.76 ล้านบาท และ 185.36 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนั้น ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 ดังกล่าว ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV ได้เข้าข่ายจะต้องบันทึกบัญชีเป็นลักษณะของสัญญาเช่าดำเนินงานด้วยเช่นกัน โดยรถขนส่งก๊าซ NGV ถูกตีความเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน ซึ่งจะมีการปรับปรุงหมายเหตุงบการเงินในเรื่องประเภทของรายได้และต้นทุนจากการขนส่งในงบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31



ธันวาคม 2557 อย่างไรก็ตามตัวเลขสำหรับงวดสามเดือน และเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็นดังนี้

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน

▪ รายได้

รายการรายได้ที่แก้ไข (หน่วย : พันบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวม		ข้อมูลทางการเงินเฉพาะบริษัท	
	(ยังไม่ ตรวจสอบ)	(ยังไม่ ตรวจสอบและ ยังไม่ได้สอบ ทาน)	(ยังไม่ ตรวจสอบ)	(สอบทาน แล้ว)
	2557	2556	2557	2556
เดิม				
รายได้จากการขนส่ง	54,317	53,606	54,317	53,606
แก้ไขเป็น				
รายได้ตามสัญญาเช่าดำเนินงาน	11,990	11,990	11,990	11,990
รายได้ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับสัญญา เช่าดำเนินงาน	42,327	41,616	42,327	41,616
รวม	54,317	53,606	54,317	53,606

▪ ต้นทุน

รายการต้นทุนที่แก้ไข (หน่วย : พันบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวม		ข้อมูลทางการเงินเฉพาะ บริษัท	
	(ยังไม่ ตรวจสอบ)	(ยังไม่ ตรวจสอบ และยังไม่ได้ สอบทาน)	(ยังไม่ ตรวจสอบ)	(สอบทาน แล้ว)
	2557	2556	2557	2556
เดิม				
ต้นทุนจากการขนส่ง	47,839	42,034	47,839	42,034
แก้ไขเป็น				
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาเช่า ดำเนินงานและบริการที่เกี่ยวข้อง	47,839	42,034	47,839	42,034

หมายเหตุ: รายการต้นทุนแก้ไขชื่อรายการเท่านั้น



สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน

▪ รายได้

รายการรายได้ที่แก้ไข (หน่วย : พันบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวม		ข้อมูลทางการเงินเฉพาะบริษัท	
	(ยังไม่ตรวจสอบ)	(ยังไม่ตรวจสอบและยังไม่ได้สอบทาน)	(ยังไม่ตรวจสอบ)	(สอบทานแล้ว)
	2557	2556	2557	2556
เดิม				
รายได้จากการขนส่ง	175,961	155,192	175,961	155,191
แก้ไขเป็น				
รายได้ตามสัญญาเช่าดำเนินงาน	35,969	35,969	35,969	35,969
รายได้ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าดำเนินงาน	139,992	119,223	139,992	119,223
รวม	175,961	155,192	175,961	155,192

▪ ต้นทุน

รายการต้นทุนที่แก้ไข (หน่วย : พันบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวม		ข้อมูลทางการเงินเฉพาะบริษัท	
	(ยังไม่ตรวจสอบ)	(ยังไม่ตรวจสอบและยังไม่ได้สอบทาน)	(ยังไม่ตรวจสอบ)	(สอบทานแล้ว)
	2557	2556	2557	2556
เดิม				
ต้นทุนจากการขนส่ง	135,739	92,507	135,739	92,507
แก้ไขเป็น				
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาเช่าดำเนินงานและบริการที่เกี่ยวข้อง	135,739	92,507	135,739	92,507

หมายเหตุ: รายการต้นทุนแก้ไขชื่อรายการเท่านั้น



16.5.2 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.00 เท่า 3.16 เท่า 2.56 เท่า และ 1.36 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2554 และ 2555 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนในธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ลดลงมาที่ระดับ 1.36 เท่า จากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น

โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) เรื่องอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ โดยกำหนดว่า ในปี 2557 และในปี 2558 บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 3.00 เท่า และ 2.00 เท่าตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามเกณฑ์

(1) หนี้สิน

หนี้สินของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1,883.34 ล้านบาท 2,332.19 ล้านบาท 2,204.56 ล้านบาท และ 1,671.44 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 448.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.83 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 458.32 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการในการดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินรวมลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 127.63 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.47 โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 359.22 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น-สุทธิจำนวน 148.20 ล้านบาท เนื่องจากมีการลงทุนในยานพาหนะสำหรับทีมซ่อมบำรุงและรถขนส่งก๊าซ NGV ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV และโครงการติดตั้ง ให้เช่าและบำรุงรักษาระบบเพิ่มแรงดันก๊าซ และระบบจ่ายก๊าซที่สถานีบริการก๊าซธรรมชาติซีเอสโก



ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 หนี้สินรวมลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 533.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.18 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 369.65 ล้านบาท และการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 142.55 ล้านบาท การลดลงดังกล่าวสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ได้นำเงินที่ได้รับจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์มาชำระคืนหนี้สินระยะยาวและเงินเบิกเกินบัญชี

▪ **เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 756.70 ล้านบาท 1,215.02 ล้านบาท 958.94 ล้านบาท และ 589.29 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 458.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.57 สาเหตุหลักเนื่องจากความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนของกิจการที่เพิ่มมากขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 256.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.08 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอ จึงมีการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 359.22 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 369.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.55 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอ จึงมีการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 378.00 ล้านบาท

▪ **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เจ้าหนี้การค้ารวมของบริษัทฯ เท่ากับ 528.67 ล้านบาท 478.45 ล้านบาท 483.15 ล้านบาท และ 403.07 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้า และรายได้รับล่วงหน้า จะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขในสัญญาที่บริษัทฯ ทำไว้กับลูกค้า บริษัทฯ มีนโยบายการชำระเงินในระยะเวลา



30 – 60 วัน โดยในปี 2554 และ 2555 บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสูงกว่าปี 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557

เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย 2 องค์ประกอบหลัก

(1) เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 167.62 ล้านบาท 116.49 ล้านบาท 125.64 ล้านบาท และ 170.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าเจ้าหนี้การค้าจะขึ้นอยู่กับมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบสำหรับการดำเนินการโครงการในช่วงปลายปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เจ้าหนี้การค้าลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 51.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.50 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2554 บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบในช่วงปลายปี ได้แก่ แผงโซลาร์เซลล์สำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ และการสั่งซื้อรถยนต์สำหรับการขายรถยนต์โตโยต้าพร้อมติดตั้งระบบก๊าซ สแกน พาวเวอร์ พลัส

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 9.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.85 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบในช่วงปลายปี ได้แก่ ชุดถังก๊าซสำหรับโครงการประกอบและติดตั้งชุดถังก๊าซสำหรับรถกึ่งพวงขนส่งก๊าซ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 44.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.69 สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มีการจัดประเภทรายการใหม่สำหรับหนี้สินที่เกิดจากการซื้อรถยนต์ผ่านทางบริษัทที่ให้สินเชื่อรถยนต์ที่เดิมแสดงไว้ภายใต้เจ้าหนี้การค้า มาเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 67.81 ล้านบาท

(2) รายได้รับล่วงหน้า

รายได้รับล่วงหน้า คือ ส่วนของเงินที่ได้เรียกเก็บเงินแล้วตามข้อกำหนดการเรียกเก็บเงินในสัญญา แต่ยังไม่รับรู้รายได้เนื่องจากงานยังไม่เสร็จสมบูรณ์ โดยส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นจากสัญญาการให้บริการระหว่างบริษัทฯ และ ปตท. การเปลี่ยนแปลงของรายได้รับล่วงหน้าจะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการชำระเงินตามสัญญาจนถึงงานเสร็จสิ้นของโครงการนั้นๆ

ทั้งนี้ รายได้รับล่วงหน้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 337.67 ล้านบาท 322.58 ล้านบาท 322.05 ล้านบาท และ 187.72 ล้านบาท ตามลำดับ



■ **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 506.55 ล้านบาท 479.67 ล้านบาท 627.87 ล้านบาท และ 485.32 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 วงเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ เป็นวงเงินสำหรับดำเนินการโครงการที่สำคัญต่างๆ ได้แก่ (1) โครงการจัดหาและติดตั้งสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก (2) โครงการจัดตั้งสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (3) โครงการจ้างขนส่งก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (4) โครงการก่อสร้างโรงงานที่อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี (5) โครงการติดตั้งให้เข้าและบำรุงรักษาระบบเพิ่มแรงดันก๊าซและระบบจ่ายก๊าซกับ ซีเอสโก้ (6) โครงการก๊าซธรรมชาติเพื่อโรงงานอุตสาหกรรม และ (7) โครงการโซลาร์รูฟและศูนย์บริการซ่อมบำรุงमितซูบิชิเป็นต้น โดยดอกเบี้ยเงินกู้อยู่ระหว่าง MLR -1.75% ถึง MLR

(2) **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 940.15 ล้านบาท 738.77 ล้านบาท 862.15 ล้านบาท และ 1,228.84 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 201.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.42 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 450.00 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 100.00 ล้านบาท

ตั้งแต่ปี 2555 จนถึงงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรจากผลดำเนินงานที่มีกำไรของบริษัทฯ

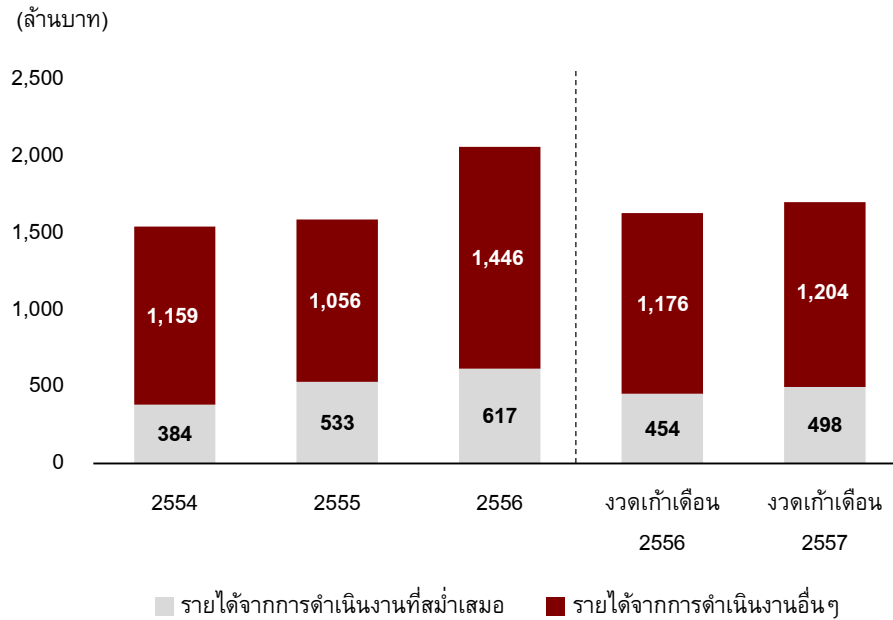
16.6 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.10 เท่า 0.85 เท่า 0.93 เท่า และ 0.96 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอ (Recurring Income) จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลัก ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV และธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบกับ บริษัทฯ ได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับดำเนินโครงการต่างๆ ในระยะเริ่มต้นของโครงการ และภายหลังโครงการมีความก้าวหน้าถึงระดับหนึ่ง บริษัทฯ จะได้รับวงเงินกู้ระยะยาวมาดำเนินงานโครงการและทดแทนเงินกู้ระยะสั้นได้



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินการที่สม่ำเสมอ (Recurring Income) เท่ากับ 383.69 ล้านบาท 535.98 ล้านบาท และ 674.13 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตถัวเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 32.55

หากไม่รวมรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินการที่สม่ำเสมอ (Recurring Income) เท่ากับ 383.69 ล้านบาท 532.86 ล้านบาท และ 617.24 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตถัวเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 26.83



หมายเหตุ : รายได้จากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอ (ไม่รวมธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์)

(หน่วย : ร้อยละ)	2554	2555	2556	งวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
				2556	2557
สัดส่วนรายได้จากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอต่อรายได้รวม	24.87	33.46	29.12	27.13	28.67

16.6.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 234.79 ล้านบาท 94.04 ล้านบาท 559.82 ล้านบาท และ 789.99 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 234.79 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 183.46 ล้าน



บาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 156.77 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 66.70 ล้านบาท และจำนวน 47.02 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 94.04 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 86.51 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 150.60 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 60.07 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 113.46 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 559.82 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 88.48 ล้านบาท การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 237.27 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 177.15 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 789.99 ล้านบาท เงินสดจากการดำเนินงานดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกำไรของบริษัทฯ จำนวน 445.03 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 129.43 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 333.09 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีกระแสเงินสดลดลงจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 80.93 ล้านบาท

16.6.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปเท่ากับ 365.56 ล้านบาท 190.32 ล้านบาท 191.21 ล้านบาท และ 242.26 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปของบริษัทฯ เท่ากับ 365.56 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อทรัพย์สิน โรงงาน และอุปกรณ์ จำนวน 332.25 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนใช้ไปของบริษัทฯ เท่ากับ 190.32 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการชำระเงินเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 206.22 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยการลงทุนโซลาร์รูมและศูนย์บริการซ่อมเครื่องยนต์มาตรฐานรถยนต์มิตรซูบิชิ และเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ เป็นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 191.21 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนรถขนส่งก๊าซ NGV ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV เพื่อรองรับปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 242.26 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อซื้อทรัพย์สิน โรงงาน และอุปกรณ์สำหรับโครงการก๊าซ



ธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมและเงินสดรับจากการจำหน่ายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จำนวน 219.04 ล้านบาท

16.6.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 157.03 ล้านบาท และ 75.26 ล้านบาท (264.56) ล้านบาท และ (573.73) ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 157.03 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 168.05 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 75.26 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 459.35 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 100.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลจ่ายจำนวน 450.00 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 264.56 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 359.22 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 130.25 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 278.45 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 573.73 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 378.00 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 286.92 ล้านบาท

16.7 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 17.70 ร้อยละ 11.21 ร้อยละ 13.10 และ ร้อยละ 42.68 ตามลำดับ การลดลงของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงในปี 2555 และ 2556 เนื่องจากกำไรสุทธิที่ลดลงจากปี 2554 ในขณะที่งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากกำไรสุทธิที่ใช้คำนวณในงวดนี้รวมกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จำนวน 158.92 ล้านบาท และมีการ ปรับการคำนวณเป็นรายปี(การคำนวณเป็นรายปีไม่รวมกำไรจากการขายธุรกิจ



โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์) อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 30.22

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 2.00 เท่า 3.16 เท่า 2.56 เท่า และ 1.36 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ในปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว จากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ในขณะที่ปี 2556 และงวดเก้าเดือน ปี 2557 หนี้สินของบริษัทฯ ลดลงจากการที่บริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) เรื่องอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ให้ไม่ต่ำกว่า 3.00 เท่า¹ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ตามข้อกำหนดดังกล่าว (โปรดดูข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ เรื่องสัญญาเงินกู้เพิ่มเติม)

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 1.10 เท่า 0.85 เท่า 0.93 เท่า และ 0.96 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงในปี 2555 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) เรื่องอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ให้ไม่ต่ำกว่า 1.00 เท่า² ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามเกณฑ์ (โปรดดูข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ เรื่องสัญญาเงินกู้เพิ่มเติม)

อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน³ ของบริษัทฯ เท่ากับ 0.53 เท่า 0.11 เท่า 0.71 เท่า และ 0.67 เท่า ตามลำดับ แม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะน้อยกว่า 1.0 เท่า แต่บริษัทฯ ไม่มีปัญหาทางด้านการชำระหนี้

¹ สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจากหนี้สินรวมลบด้วย 690.00 ล้านบาท หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

² สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจากส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Current Asset) หาดด้วย หนี้สินไม่หมุนเวียน (Current Liabilities) ลบด้วย 690.00 ล้านบาท

³ สูตรคำนวณอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน คำนวณจาก กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุน + ชื้อสินทรัพย์ + เงินปันผลจ่าย)



เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงได้รับการสนับสนุนทางด้านเงินทุนจากสถาบันการเงินในการดำเนินงานโครงการต่างๆ เป็นอย่างดี

ในปี 2554 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.53 เท่าซึ่งน้อยกว่า 1 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระผูกพันสูงกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 332.60 ล้านบาท

ในปี 2555 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงและเท่ากับ 0.11 เท่า สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจาก 234.79 ล้านบาทในปี 2554 เป็นจำนวน 94.04 ล้านบาทในปี 2555 และบริษัทฯ มีชำระหนี้ การจ่ายเงินปันผล และลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 177.33 ล้านบาท 450.00 ล้านบาท และ 209.89 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2556 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นและเท่ากับ 0.71 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 94.04 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 559.82 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการชำระหนี้จำนวน 543.90 ล้านบาท และมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 240.14 ล้านบาท

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 559.82 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 789.99 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และบริษัทฯ มีชำระหนี้ การจ่ายเงินปันผล และลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 707.49 ล้านบาท 10.60 ล้านบาท และ 458.97 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ดี อัตราส่วนในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio (DSCR)¹ ของบริษัทฯ เท่ากับ 2.63 เท่า 1.79 เท่า 1.45 เท่า และ 1.77 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของ บริษัทฯ ลดลงในปี 2555 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) เรื่องอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ของบริษัทฯ ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ให้ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามเกณฑ์ (โปรดดูข้อกำหนดที่สำคัญ (Covenants) ในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ เรื่องสัญญาเงินกู้เพิ่มเติม)

¹ สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจาก กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หารด้วย ผลรวมของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี หนี้สินสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และดอกเบี้ยจ่าย

16.8 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

16.8.1 การเริ่มดำเนินการของโครงการก๊าซธรรมชาติเพื่ออุตสาหกรรม

บริษัทฯ มีกำหนดการเริ่มดำเนินโครงการก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมและจะเริ่มรับรู้รายได้ในต้นปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ จะจัดตั้งโรงงานอัดก๊าซธรรมชาติและจัดส่งก๊าซธรรมชาติอัดให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม ทำให้ลูกค้าสามารถลดค่าใช้จ่ายทางเชื้อเพลิงลง จากผลประโยชน์ดังกล่าว บริษัทฯ คาดว่าจะมีลูกค้ารายอื่นให้ความสนใจเพิ่มมากขึ้นและจะสามารถเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต

16.8.2 นโยบาย NGV ของรัฐบาล

ราคา NGV ถูกกำหนดโดยรัฐบาล ในระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ครม. มีมติออกมาหลายครั้งต่อราคา NGV เช่น ปี 2554 มติ ครม. ให้มีการปรับขึ้นราคา NGV เดือนละ 0.50 บาท จนถึงเดือนธันวาคม 2555 ซึ่งจะทำให้ราคา NGV ปรับเพิ่มขึ้นจาก 8.50 บาทต่อกิโลกรัม ไปถึง 14.50 บาทต่อกิโลกรัม ต่อมาในปี 2555 กพข. มีมติให้ตรึงราคา NGV ที่ 10.50 บาทต่อกิโลกรัม และเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ประชุม กบง. มีมติปรับขึ้นราคาก๊าซ NGV 1.00 บาทต่อกิโลกรัมเป็น 11.50 บาทต่อกิโลกรัม และล่าสุดเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2557 ที่ประชุม กบง. มีมติปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV ขึ้นอีก 1.00 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิมราคา 11.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็นราคา 12.50 บาทต่อกิโลกรัม และปรับขึ้นราคาก๊าซ NGV สำหรับรถโดยสารสาธารณะ 1.00 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิมราคา 8.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็นราคา 9.50 บาทต่อกิโลกรัม อย่างไรก็ตาม ราคาที่ 12.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็นราคาที่ ปตท. ในฐานะผู้ขายก๊าซ NGV กล่าวว่ายังประสบผลขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจจำหน่ายก๊าซ NGV เพราะมีต้นทุนการดำเนินการประมาณ 16.00 บาทต่อกิโลกรัม ไม่จูงใจในการขยายสถานีบริการก๊าซ NGV¹ จึงไม่สามารถแก้ปัญหาความไม่เพียงพอของสถานีบริการก๊าซ NGV ต่อความต้องการใช้ของประชาชนหลังจากประชาชนหันมาใช้ก๊าซ NGV เพิ่มมากยิ่งขึ้นเพื่อแก้ปัญหาน้ำมันราคาแพง² ดังนั้น จะเห็นได้ว่านโยบายราคาก๊าซ NGV มีโอกาสเปลี่ยนแปลงได้และมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับราคาก๊าซ NGV ในอนาคต

16.8.3 กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงเนื่องจากการเพิ่มจำนวนหุ้นจากการเพิ่มทุน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพิ่มขึ้นจำนวน 300.00 ล้านหุ้น จากจำนวน 900.00 ล้านหุ้นเป็นจำนวน 1,200.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน ซึ่งจะมีผลต่อการคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นในอนาคต

¹บทความ NGV Secret, วารสาร NGV Focus ฉบับที่ 39 ปีที่ 9 เดือนกรกฎาคม – กันยายน 2557

²ผู้บริหารระดับสูงของ ปตท.ให้สัมภาษณ์ “ปตท.เผยปม NGV ไม่เพียงพอความต้องการ”, www.voicetv.co.th, 28 เมษายน 2554



ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.24 บาทต่อหุ้น หากคำนวณกำไรสุทธิภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.18 บาทต่อหุ้น (ไม่รวมกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์)

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ก่อน	ภายหลัง
		การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน	การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น			
กำไรสุทธิงวด 9 เดือน 2557 ⁽¹⁾	(ล้านบาท)	218.97	218.97
จำนวนหุ้นชำระแล้ว	(ล้านหุ้น)	900.00	1,200.00
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	(บาทต่อหุ้น)	0.24	0.18

หมายเหตุ: (1) ไม่รวมกำไรจากการขายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะนำเงินจากการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนในครั้งนี้ไปลงทุนในโครงการในอนาคตและชำระหนี้บางส่วน ซึ่งอาจจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการมีกำไรสุทธิที่เพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

16.8.4 การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 มีมติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตรา 0.70 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 900,000,000 หุ้นคิดเป็นเงินปันผลรวม 630.00 ล้านบาทและให้จัดสรรกำไรสะสมเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 15.00 ล้านบาท กำหนดจ่ายเงินปันผลภายใน 1 เดือนนับจากวันประกาศจ่ายปันผล โดยผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลดังกล่าว

การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวมีผลกระทบต่อกำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัทฯ ในงบการเงินงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 หากแสดงผลกระทบดังกล่าวเสมือนว่าการจ่ายเงินปันผลเกิดขึ้นในงบการเงินงวดล่าสุด สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 จะเกิดผลกระทบต่อรายการในงบการเงิน ดังนี้



(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 (ก่อนจ่ายเงินปันผล)	ภายหลัง จ่ายเงินปันผล	ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 (ก่อนจ่ายเงินปันผล)	ภายหลัง จ่ายเงินปันผล
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	450.00	450.00	450.00	450.00
กำไรสะสม				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	45.00	60.00	45.00	60.00
กำไรสะสม – ยังไม่จัดสรร	648.44	3.44	657.21	12.21
สินทรัพย์รวม	2,854.56	2,854.56	2,900.28	2,900.28
หนี้สินรวม	1,656.20	1,656.20	1,671.44	1,671.44
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,198.36	568.36	1,228.84	598.84
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.33	0.63	1.37	0.67
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.38	2.91	1.36	2.79

ทั้งนี้ ผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลจะไม่ปรากฏในงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 แต่จะปรากฏในงบการเงินไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

16.8.5 การกู้ยืมเงินเพิ่มเติม

บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 630 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเป็นเงินสำหรับการจ่ายปันผลเป็นหลัก โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นในลักษณะ Bridging Loan โดยมีอายุ 90 วัน ดังนั้น หากคำนวณรวมเงินกู้ยืมเพิ่มเติมดังกล่าวข้างต้น กับหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จำนวน 1,671.44 ล้านบาท จะทำให้หนี้สินรวมตามงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 2,301.44 ล้านบาท ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 และปรับปรุงผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 15 มกราคม 2558 จำนวน 630 ล้านบาท เท่ากับ 598.84 ล้านบาท (การคำนวณภายใต้สมมุติฐานไม่มีการเปลี่ยนแปลงของรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นอื่น ๆ) บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1.36 เท่า เป็น 3.84 เท่า ซึ่งบริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามข้อกำหนด (Covenant) ของสัญญาเงินกู้ของบริษัทฯ ก่อนเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งหากคำนวณตามสูตรการคำนวณในสัญญาเงินกู้ จะเป็นไปตามตารางด้านล่างนี้



	ธนาคารพาณิชย์		
	แห่งที่ 1	แห่งที่ 2	แห่งที่ 3
ภายหลังการจ่ายเงินปันผลและการกู้ยืมเงินเพิ่ม			
ข้อกำหนด	ไม่ต่ำกว่า 3.0 เท่า ¹	ไม่มี ²	ไม่ต่ำกว่า 3.0 เท่า ³ (บริษัทฯ ได้รับการผ่อนปรนเงื่อนไขจนกระทั่งวันที่บริษัทฯ เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ)
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามสูตรในสัญญาเงินกู้)	2.69	-	3.53

- หมายเหตุ 1 สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจากหนี้สินรวมลบด้วย 690.00 ล้านบาท หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
2. ธนาคารแห่งที่ 2 มีข้อกำหนดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตั้งแต่ภายหลังเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. สูตรคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ คำนวณจากหนี้สินรวมลบด้วย จำนวนของรายการรายได้รับล่วงหน้า หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ภายหลังเข้าตลาดหลักทรัพย์ บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากเงินเพิ่มทุนในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มาชำระคืนหนี้ดังกล่าว ซึ่งจะทำให้หนี้สินรวมลดลง และส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น ส่งผลให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ