

### 3. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 3.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2557	2556	2555
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,133,798,622	2,340,998,732	1,343,234,955
เงินลงทุนชั่วคราว	3,431,538,075	6,322,029,324	5,846,354,404
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	2,748,272,786	2,916,915,632	1,824,399,466
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	6,366,535,027	4,914,417,235	4,173,154,922
เงินประกันผลงานก่อสร้าง-สุทธิ	732,663,215	513,790,508	254,843,458
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	1,186,751,147	1,118,008,025	322,348,412
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา-สุทธิ	1,324,162,412	1,017,352,848	1,080,835,552
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	837,625	15,466,965	34,446,915
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	120,214,564
ส่วนของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,246,449	1,087,714	949,194
อาคารชุดเพื่อขาย	381,008,076	424,021,028	468,963,021
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	254,919,135	285,614,494	455,040,897
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>18,561,732,569</b>	<b>19,869,702,505</b>	<b>15,924,785,760</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	15,108,010	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	119,584,256	112,648,044	145,068,823
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-สุทธิ	10,802,004	10,852,004	10,952,004
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิจาก			
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,494,718	3,741,167	4,828,881
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,083,061,755	2,350,821,750	2,017,001,750
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	3,166,169,713	2,649,661,920	2,160,064,399
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	44,767,581	12,162,742	32,828,290
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>6,441,988,037</b>	<b>5,139,887,627</b>	<b>4,370,744,147</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>25,003,720,606</b>	<b>25,009,590,132</b>	<b>20,295,529,907</b>

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2557	2556	2555
<b>หนี้สิน</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	108,600,000
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,727,269,732	2,966,077,697	3,096,388,255
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	5,883,826,472	6,693,389,839	5,408,928,531
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	5,691,882,748	6,543,004,469	4,663,999,166
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน			
ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	89,643,835	108,091,246	83,093,407
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	70,379,908	69,511,768	68,643,628
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	463,765,894	314,021,804	234,239,572
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>15,926,768,589</b>	<b>16,694,096,823</b>	<b>13,663,892,559</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ			
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	101,255,880	120,743,704	153,287,551
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	140,838,521	125,635,453	119,444,908
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	280,641,951	284,472,158	240,265,870
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4,979,677	7,996,779	7,390,451
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>527,716,029</b>	<b>538,848,094</b>	<b>520,388,780</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>16,454,484,618</b>	<b>17,232,944,917</b>	<b>14,184,281,339</b>

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2557	2556	2555
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	1,525,106,540	1,525,125,367	1,186,208,619
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,525,106,540	1,525,106,540	1,186,208,619
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,097,055,812	2,097,055,812	2,097,055,812
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว – ดำรงตามกฎหมาย	152,510,654	152,510,654	139,484,177
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	4,601,966,987	3,850,648,780	2,507,036,343
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(25,690,506)	(37,454,123)	2,879
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>8,350,949,487</b>	<b>7,587,867,663</b>	<b>5,929,787,830</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	198,286,501	188,777,552	181,460,738
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,549,235,988</b>	<b>7,776,645,215</b>	<b>6,111,248,568</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>25,003,720,606</b>	<b>25,009,590,132</b>	<b>20,295,529,907</b>

งบกำไรขาดทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: บาท)

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม		
	2557	2556	2555
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการก่อสร้าง	21,551,604,445	22,241,903,992	19,748,012,315
รายได้จากการขายและบริหาร	100,360,795	52,140,601	123,596,688
รวมรายได้จากการก่อสร้างและบริการ	21,651,965,240	22,294,044,593	19,871,609,003
ดอกเบี้ยรับ	238,001,636	310,351,309	191,440,034
เงินปันผลรับ	-	-	-
ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นมูลค่า	-	293,941,560	-
ยุติธรรม			
รายได้อื่นๆ	54,387,667	49,587,205	105,885,379
<b>รวมรายได้</b>	<b>21,944,354,553</b>	<b>22,947,924,667</b>	<b>20,168,934,416</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนงานก่อสร้าง	19,375,671,891	20,147,852,220	18,105,064,731
ต้นทุนขายและบริการ	59,324,552	20,183,874	92,725,609
รวมต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนบริการ	19,434,996,443	20,168,036,094	18,197,790,340
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	583,132,497	539,167,504	561,442,545
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>20,018,128,940</b>	<b>20,707,203,598</b>	<b>18,759,232,885</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	11,135,762	(21,530,356)	26,733,800
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,937,361,375	2,219,190,713	1,436,435,331
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(18,226,130)	(29,199,772)	(17,733,551)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,919,135,245	2,189,990,941	1,418,701,780
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(389,108,925)	(449,454,854)	(322,720,112)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>1,530,026,320</b>	<b>1,740,536,087</b>	<b>1,095,981,668</b>
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	1,520,507,821	1,733,200,173	1,095,739,072
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	9,518,499	7,335,914	242,596
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	1,530,026,320	1,740,536,087	1,095,981,668
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น</b>			
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	1.00	1.14	0.72*

หมายเหตุ : \* การคำนวณกำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น ในปี 2555 ใช้จำนวนหุ้นเท่ากับ ปี 2556 และ ปี 2557

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

(หน่วย: บาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(940,273,659)	2,033,626,014	4,401,682,613
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	1,610,089,879	(854,259,517)	(3,231,524,100)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(877,016,330)	(181,602,720)	(675,153,150)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(207,200,110)</b>	<b>997,763,777</b>	<b>495,005,363</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,340,998,732	1,343,234,955	848,229,592
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>2,133,798,622</b>	<b>2,340,998,732</b>	<b>1,343,234,955</b>
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด	-	-	-
อุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน	76,533,150	92,835,515	138,047,757
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	136,298,250
โอนอาคารชุดเพื่อขายเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	41,060,000	-

## อัตราส่วนทางการเงิน

		2557	2556	2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.17	1.19	1.17
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.92	0.99	0.97
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	7.61	9.38	9.85
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	47	38	37
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	5.79	6.65	6.90
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	62	54	52
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(%)	10.10	9.41	8.32
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(%)	8.83	9.67	7.12
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	6.97	7.58	5.43
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(%)	17.90	22.39	17.93
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	6.12	6.96	5.40
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.88	0.92	0.99
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.92	2.22	2.32
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	106.30	76.00	81.00
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	5.61	5.10	5.15
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.00	1.14	0.72

## 3.2 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ผู้ลงทุนควรศึกษาเอกสารประกอบ ซึ่งได้แก่ งบการเงินรวม ตัวเลขการดำเนินงาน โดยสรุปทั้งในอดีต และที่มีการปรับปรุง ควบคู่กับหมายเหตุประกอบงบการเงินและข้อมูลที่น่าสนใจไว้ในเอกสารนี้

#### 1.1 ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ โดยมุ่งเน้นผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพสูง มีเป้าหมายสูงสุด คือ มาตรฐานของผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพ ตรงเวลา ราคายุติธรรม โดยคำนึงถึง ความปลอดภัย สิ่งแวดล้อมและสุขอนามัย เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

ธุรกิจก่อสร้างโดยรวมในปี 2557 เป็นปีที่ธุรกิจมีการชะลอตัวลง มีการเติบโตที่ติดลบจากปี 2556 ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาทางด้านการเมืองที่ยืดเยื้อมาจกปลายปี 2556 จนเกิดการปฏิวัติรัฐประหารในเดือนพฤษภาคม 2557 และส่งผลต่อเนื่องมาตลอดทั้งปี 2557 การใช้จ่ายของภาครัฐผ่านการเบิกจ่ายเงินงบประมาณในโครงการต่างๆ ประสบปัญหาค่อนข้างล่าช้า โครงการประมูลขนาดใหญ่ล่าช้าออกไปจากแผนงานเดิม ทำให้ตลอดทั้งปี 2557 มีงานประมูลค่อนข้างน้อย ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนก็ชะลอตัวลงเช่นกัน โดยเฉพาะภาคการผลิตและภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยรวมทำให้งานก่อสร้างใหม่ๆ ในปี 2557 มีจำนวนที่ลดลงจากปี 2556 ทำให้การแข่งขันในธุรกิจก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะผู้รับเหมาก่อสร้างขนาดกลางและขนาดเล็ก ในขณะที่การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศในปี 2557 มีการเติบโตที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับปี 2556 นอกเหนือจากปัญหาการใช้จ่ายของภาครัฐแล้ว ภาคการส่งออกก็เกิดการชะลอตัวลงเช่นกัน กำลังซื้อของผู้บริโภคภายในประเทศที่ลดลง ทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อ รวมถึงการใช้จ่ายใช้สอยลง ทำให้ส่งผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำมากในปี 2557

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ในปี 2557 จะเป็นปีที่ภาพรวมทางเศรษฐกิจรวมทั้งภาคการก่อสร้างจะไม่ค่อยดีนักก็ตาม แต่บริษัทยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีงานก่อสร้างคงเหลือในมือรวม 47,821 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยงานก่อสร้างภาครัฐและภาคเอกชน สำหรับงานก่อสร้างภาครัฐเป็นงานก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคเช่นรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน ถนนและทางด่วน เป็นต้นรวมทั้งงานอาคารขนาดใหญ่ต่างๆ ในส่วนของงานก่อสร้างภาคเอกชนจะมีงานก่อสร้างด้านพลังงานและงานก่อสร้างด้านอุตสาหกรรม

#### 1.2 ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมก่อสร้าง

ภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2557 ชะลอตัวลงจากปี 2556 โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 ธุรกิจก่อสร้างทั้งภาครัฐและภาคเอกชน มีการหดตัวลงจากช่วงเดียวกันของปี 2556 โดยมีสาเหตุที่สำคัญจากปัญหาทางการเมืองที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ขั้นตอนการเบิกจ่ายในโครงการของภาครัฐประสบปัญหาล่าช้า โดยเฉพาะในโครงการใหม่ๆ และเมื่อพิจารณาจากมูลค่าการลงทุนในการก่อสร้างของภาครัฐในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 หดตัวลงร้อยละ 4.8 หรือคิดเป็นมูลค่า 202,075 ล้านบาท จากที่ช่วงเวลาเดียวกันในปี 2556 ที่ขยายตัวถึงร้อยละ 8.7 (ที่มา ศูนย์วิจัยกสิกรไทย) ในส่วนการลงทุนในโครงการก่อสร้างของภาคเอกชนก็ได้รับผลกระทบจากปัญหาทาง

การเมืองเช่นกัน นโยบายการลงทุนของภาครัฐที่เอื้อหนุนต่อภาคเอกชนขาดความชัดเจน ทำให้การลงทุนทางตรงจากต่างประเทศชะลอตัวลง ในขณะที่การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ก็เติบโตในอัตราที่ลดลงเช่นกัน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวจากการขาดปัจจัยบวกทางด้านต่างๆ และยังเผชิญกับปัจจัยลบ เช่น กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงและค่าครองชีพที่สูงขึ้น ซึ่งมีผลทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อหรือลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ลง การเปิดตัวโครงการใหม่น้อยลงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2556

สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในครึ่งปีหลังของปี 2557 มีทิศทางที่ดีขึ้นเล็กน้อยจากครึ่งปีแรกทั้งในส่วนของการภาครัฐและงานภาคเอกชน จากการที่ได้มีการจัดตั้งคณะรัฐบาลชุดใหม่ที่มาจากการปฏิวัติ โดยการลงทุนภาครัฐ รัฐบาลชุดใหม่ได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการพัฒนาประเทศไทยในระยะยาว โดยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศและรองรับการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2558 จึงผลักดันการลงทุน โครงสร้างพื้นฐานทางคมนาคมเพื่อการขนส่ง เพื่อเชื่อมโยงเส้นทางระหว่างส่วนกลางกับระดับภูมิภาคและประเทศเพื่อนบ้านมากขึ้น โดยในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 มีงานประมูลออกมาบ้าง ถึงแม้จะยังไม่มีโครงการขนาดใหญ่ก็ตาม นอกจากนั้น รัฐบาลได้ออกแพ็คเกจกระตุ้นเศรษฐกิจใน 3 เดือนสุดท้ายของปี ซึ่งเน้นไปที่การซ่อมสร้างในหน่วยงานต่างๆ ของรัฐ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อภาคอุตสาหกรรมก่อสร้าง ส่วนภาพรวมธุรกิจก่อสร้างของภาคเอกชนในครึ่งปีหลังของปี 2557 ก็มีทิศทางที่ดีขึ้นกว่าในครึ่งปีแรกเช่นกัน เนื่องจากผู้ประกอบการเริ่มมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น หลังจากที่รัฐบาลได้ออกนโยบายการลงทุนที่มีความชัดเจนมากขึ้น ด้วยการสนับสนุนผ่านการส่งเสริมการลงทุน(BOI) และพยายามผลักดันการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่มีความจำเป็นต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของไทย ทำให้ภาคเอกชนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นนอกจากนี้ กิจกรรมก่อสร้างของภาคเอกชนยังคงมีแรงขับเคลื่อนจากผู้ประกอบการที่มีโครงการที่ยังคงมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มพาณิชย์กรรมซึ่งเห็นได้จากการขยายสาขาของห้างสรรพสินค้าและร้านค้าวัสดุก่อสร้างแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) ทั้งในเขตพื้นที่ชั้นในและชานนอกของกรุงเทพและต่างจังหวัด โดยเฉพาะหัวเมืองใหญ่ๆ อย่างไรก็ตาม จากการที่ธุรกิจก่อสร้างหดตัวลงไปในช่วงครึ่งปีแรก จึงทำให้ภาพรวมของอุตสาหกรรมก่อสร้างทั้งปี 2557 มีการชะลอตัวลงจากปี 2556

### 1.3 แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมและสภาพการแข่งขันในอนาคต

สำหรับแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมก่อสร้าง ปี 2558 คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2557 คาดว่าในปี 2558 มูลค่าการลงทุนในอุตสาหกรรมก่อสร้างจะสูงถึง 1 ล้านล้านบาท งานก่อสร้างจากภาครัฐ โดยส่วนใหญ่จะมาจากการที่รัฐบาลใหม่ได้อนุมัติแผนยุทธศาสตร์ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมของไทย ระยะเวลาดำเนินการ 8 ปี ตั้งแต่ปี 2558- 2565 ครอบคลุมระบบขนส่งคมนาคมทั้ง ถนน น้ำ ราง อากาศ โดยในแผนดังกล่าวจะเป็นโครงการเร่งด่วนในปี 2558-2559 ประกอบด้วย

1. โครงการรถไฟทางคู่ แบ่งเป็น โครงการพัฒนาปรับปรุงเส้นทางเดิม โดยสร้างทางรถไฟเพิ่มขนานไปกับเส้นทางเดิมและใช้รางขนาด 1 เมตร หรือ Meter Gauge จำนวนทั้งสิ้น 6 โครงการ รวมทั้งสิ้น ระยะทาง 903 กิโลเมตร วงเงิน 129,307 ล้านบาท ได้แก่

1. เส้นทาง ชุมทางจิระ-ขอนแก่น ระยะทาง 185 กิโลเมตร วงเงิน 26,007 ล้านบาท
2. เส้นทางประจวบคีรีขันธ์-ชุมพร ระยะทาง 167 กิโลเมตร วงเงิน 17,293 ล้านบาท
3. เส้นทางนครปฐม-หัวหิน ระยะทาง 165 กิโลเมตร วงเงิน 20,038 ล้านบาท
4. เส้นทางมากระเบา-นครราชสีมา ระยะทาง 132 กิโลเมตร วงเงิน 29,855 ล้านบาท
5. ลพบุรี-ปากน้ำโพ ระยะทาง 148 กิโลเมตร วงเงิน 24,842 ล้านบาท
6. ฉะเชิงเทรา-คลอง 19-แก่งคอย ระยะทาง 106 กิโลเมตร วงเงิน 11,272 ล้านบาท

2. โครงการรถไฟฟ้ามหานคร เพื่อเชื่อมโยงโครงข่ายระหว่างกรุงเทพและปริมณฑล จำนวน 4 โครงการ ระยะทาง 106 ก.ม. วงเงินลงทุน 283,612 ล้านบาท ได้แก่

1. รถไฟฟ้าสายสีเขียว หมอชิต-สะพานใหม่-คูคต ระยะทาง 18.4 กิโลเมตร วงเงิน 58,874 ล้านบาท
2. รถไฟฟ้าสายสีส้ม ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี ระยะทาง 21.2 กิโลเมตร วงเงิน 110,325 ล้านบาท
3. รถไฟฟ้าสายสีชมพู แคราย-มีนบุรี 36 กิโลเมตร วงเงิน 58,303 ล้านบาท
4. รถไฟฟ้าสายสีเหลือง ลาดพร้าว-สำโรง 30.4 กิโลเมตร วงเงิน 56,110 ล้านบาท

สำหรับงานก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2558 คาดว่าจะมีงานก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากปี 2557 อย่างต่อเนื่องตามการขยายตัวของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะกลับมาเติบโตในปี 2558 หลังจากที่รัฐบาลใหม่แล้ว โดยรัฐบาลใหม่ได้เน้นการสร้างงานและส่งเสริมการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ ซึ่งจะทำให้เกิดการลงทุนจากภาคเอกชนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง การก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆจะเพิ่มมากขึ้น ตามทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจในขณะที่การลงทุนจากผู้ประกอบการภาคอสังหาริมทรัพย์ก็ยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยคาดว่าจะเป็นการขยายตัวของโครงการพาณิชยกรรมต่างๆ เช่น โครงการศูนย์การค้า โรงแรม และโครงการที่อยู่อาศัยทั้งแนวราบและแนวสูง โดยที่การขยายตัวจะเกิดขึ้นในกรุงเทพมหานครและหัวเมืองใหญ่ทั่วประเทศ ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาขยายตัวสูงแต่ได้ชะลอตัวลงไปในช่วงที่เกิดปัญหาทางการเมือง เมื่อการเมืองเข้าสู่ภาวะปกติแล้วความเชื่อมั่นของทั้งผู้ประกอบการและผู้บริโภคจะกลับมา จะทำให้เกิดการขยายตัวของภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง

ในด้านการแข่งขันของธุรกิจก่อสร้างยังคงเป็นไปตามปกติของธุรกิจ การแข่งขันในงานก่อสร้างภาครัฐ สำหรับโครงการขนาดใหญ่จะมีการแข่งขันที่ไม่สูงมากนักเนื่องจากงานขนาดใหญ่ เช่น งานรถไฟฟ้ามหานคร จำเป็นต้องใช้ผู้ประกอบการขนาดใหญ่ที่ผ่านคุณสมบัติทางด้านเทคนิค ซึ่งยังมีจำนวนไม่มากนัก ในขณะที่งานก่อสร้างขนาดกลางและขนาดเล็กจะมีการแข่งขันที่สูงเนื่องจากมีจำนวนผู้ประกอบการจำนวนมาก จึงทำให้มีการ

แข่งขันกันอย่างมาก ในขณะที่งานก่อสร้างภาคเอกชน สำหรับงานก่อสร้างโครงการทางด้านอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เช่น โรงงานปิโตรเคมี โรงแยกแก๊ส โรงกลั่นน้ำมัน โรงไฟฟ้าขนาดกลางและขนาดใหญ่ โรงงานอุตสาหกรรมหนัก เป็นต้น จะมีการแข่งขันที่ไม่สูงมากนักเพราะส่วนใหญ่จะเป็นการรับงานก่อสร้างจากผู้รับเหมาใหญ่จากต่างประเทศ สำหรับโครงการคอนโดมิเนียมหรือโครงการศูนย์การค้าขนาดใหญ่ ในปัจจุบันการแข่งขันก็ลดน้อยลงจากเมื่อหลายปีที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณงานที่มีมากขึ้นสอดคล้องกับจำนวนผู้ประกอบการที่มีอยู่ ทำให้การแข่งขันลดความรุนแรงลง

ถึงแม้ว่าภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2558 คาดว่าจะดีขึ้นกว่าปี 2557 แต่ความเสี่ยงพื้นฐานต่างๆ ของธุรกิจก่อสร้างยังคงดำรงอยู่ ซึ่งผู้ประกอบการจำเป็นต้องมีการบริหารจัดการที่ดีและมีประสิทธิภาพ ความเสี่ยงหลักๆ พอสรุปได้ดังนี้

1. ปัญหาการขาดแคลนแรงงาน โดยเฉพาะแรงงานฝีมือ โดยคาดว่าปัญหาดังกล่าวจะทวีความรุนแรงมากขึ้นในอนาคต
2. ราคาวัสดุก่อสร้างที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้นบ้าง จากความต้องการวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาวัตถุดิบในการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะปูนซีเมนต์ และเหล็ก
3. แนวโน้มค่าจ้างแรงงานที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้น จากความต้องการแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะแรงงานฝีมือ

#### 1.4 นโยบายและกลยุทธ์ ของบริษัท

- นโยบายของบริษัทในปี 2557 คือ We Give Our All โดยเน้นการเป็นผู้นำทางด้านความสามารถในการทำกำไรและการสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน
- กลยุทธ์ของบริษัทในการส่งเสริมการเติบโตขององค์กรอย่างมั่นคงและสร้างกำไร โดย
  - มุ่งเน้นธุรกิจหลัก – ธุรกิจก่อสร้าง
  - ส่งมอบงานที่มีคุณภาพสูง ตรงเวลา ด้วยมาตรฐานความปลอดภัยให้แก่ลูกค้า
  - มุ่งเน้นในการเป็นผู้นำทางด้านต้นทุน
  - รักษาความแข็งแกร่งทางการเงิน
  - คงไว้ซึ่งความเป็นเลิศในการดำเนินงาน
  - พัฒนาบุคลากรอย่างต่อเนื่อง

#### 1.5 สายการผลิตของบริษัท

บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจก่อสร้างเป็นธุรกิจหลัก โดยมีรายได้จากงานก่อสร้างของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2557 เท่ากับ 21,552 ล้านบาท (คิดเป็น 98.2% ของรายได้รวม) โดยลดลงจากปี 2556 ที่มีรายได้จากงานก่อสร้างจำนวน 22,242 ล้านบาท (คิดเป็น 96.9% ของรายได้รวม) เป็นจำนวน 690 ล้านบาท หรือลดลง 3.1% โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง

สำหรับสัดส่วนรายได้จากการก่อสร้างที่มาจากภาครัฐเทียบกับภาคเอกชนของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2557 อยู่ที่ 52% : 48% เปลี่ยนแปลงจากปี 2556 ที่มีสัดส่วนรายได้จากการก่อสร้างที่มาจากภาครัฐเทียบกับภาคเอกชนอยู่ที่ 45% : 55% ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีการรับรู้รายได้ที่มาจากโครงการภาครัฐที่สำคัญ ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (บางซื่อ – บางใหญ่) สัญญา 2 โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน (ท่าพระ-หลักสอง) สัญญา 4 และโครงการก่อสร้างอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ เป็นต้น ส่วนโครงการก่อสร้างของภาคเอกชนที่สำคัญที่มีการรับรู้รายได้ในปี 2557 คือ Nong Saeng Power Plant Project, U-Thai Power Plant Project และ Khanom Combined Cycle Power Plant Project เป็นต้น

**โครงสร้างรายได้จากการก่อสร้าง แบ่งตามประเภทลูกค้า** (หน่วย: ล้านบาท)

ลูกค้า	2557		2556		เปลี่ยนแปลง
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า
ภาครัฐบาล (รวมรัฐวิสาหกิจ)	11,290	52	10,006	45	1,284
ภาคเอกชน	10,262	48	12,236	55	(1,974)
<b>รวม</b>	<b>21,552</b>	<b>100</b>	<b>22,242</b>	<b>100</b>	<b>(690)</b>

**โครงสร้างรายได้จากการก่อสร้าง แบ่งตามประเภทงาน** (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทงานก่อสร้าง	2557		2556		เปลี่ยนแปลง
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า
ด้านสาธารณูปโภค	10,630	49	9,496	43	1,134
ด้านอาคาร	5,813	27	2,715	12	3,098
ด้านพลังงาน	3,443	16	9,679	43	(6,236)
ด้านอุตสาหกรรม	1,666	8	352	2	1,314
<b>รวม</b>	<b>21,552</b>	<b>100</b>	<b>22,242</b>	<b>100</b>	<b>(690)</b>

เมื่อจำแนกรายได้ตามประเภทงานในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภค จำนวน 10,630 ล้านบาท คิดเป็น 49% ของรายได้จากการก่อสร้าง โดยยังคงเป็นโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่สำคัญ ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (บางซื่อ – บางใหญ่) สัญญา 2 โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน (ท่าพระ-หลักสอง) สัญญา 4 และงานก่อสร้างโครงการทางพิเศษ สายศรีรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร ส่วนงานด้านอาคารมีรายได้จำนวน 5,813 ล้านบาท คิดเป็น 27% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญคือ โครงการพัฒนาท่าอากาศยานภูเก็ต โครงการอาคารที่ทำการศาลฎีกา โครงการออกแบบและก่อสร้างอาคารสำนักงานใหญ่ บมจ.กสท โทรคมนาคม และโครงการอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ ส่วนงานด้านพลังงานมีรายได้จำนวน 3,443 ล้านบาท คิดเป็น 16% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญคือโครงการ Nong Saeng Power Plant, โครงการ U-

Thai Power Plant และโครงการ Khanom Combined Cycle Power Plant ส่วนงานด้านอุตสาหกรรมมีรายได้จำนวน 1,666 ล้านบาท คิดเป็น 8% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ โครงการ Erection and Assembly (Package 3 Ichthys Onshore LNG) โครงการ DMC Polyol และโครงการ Loy Krathong

บริษัทมีโครงการหลักที่อยู่ระหว่างก่อสร้างในปี 2557 เมื่อแบ่งตามประเภทงานได้ดังนี้

Type of Work	Amount (Baht)
<b>Infrastructure</b>	
MRT Purple Line No.2	13,237, 898,665
MRT Blue Line No. 4	13,192,610,280
Fly Over Bridge (Charansanitwong - Karnjanapisek)	460,204,437
East West Corridor	2,381,000,000
Main highway No.3 (Bangpu) – Baan Klong Krabue (Part 2)	547,832,454
Srirat Express Way	8,000,000,000
Site preparation and temporary roads for RAIST & RASA	80,000,000
Ban Huag (Phayao)-Muang Khob-Muang Xiang Hone and Muang Khob-Ban Pakkob-Ban Koneteun Road Improvement Project	656,999,000
By Pass Construction Lumphun	426,168,224
Sky Walk , Sky Bridge and Fly Over Bridge for Central West Gate	155,140,187
" Ch " Road Contract 2 Korat	459,200,000
High Way # 3263 Sena-Baansalee Part 2	758,306,597
Comprehensive Town Development of Lampoon Province Project	456,000,000

Type of Work	Amount (Baht)
<b>Building</b>	
Dictionary & Therapy Building (Somdejprapinklao Hospital 2)	878,911,215
Car Park & Improve Landscape	247,663,551
Medical Services Building for Mettapracharak Hospital	755,000,000
Development for Phuket International Airport Project	4,810,000,000
BUS GATE Building for Phuket International Airport Project	16,653,650
Supreme Court Building	2,359,813,084
Design & Build Works for CAT Head Office	2,279,000,000
C.P.Leadership Development Center	1,566,950,000
Welcome Center,Utility Building,Security Building for CP	26,473,169
The New National Parliament House	11,476,635,514
Clubhouse and Renovation of Main Entrance Pattaya Country Club	111,214,953
Burirum International Circuit	1,590,000,500
HuaHin Waterpark	300,000,000
Building System for CPLC MPE Package 2	916,000,000
Vocational Schools 3-story Building	37,383,178
Preliminary and Structure Works for Main Villa, Raisaeng Dao	229,259,953
Blu Port Resort Mall at Hua Hin	1,550,000,000

Type of Work	Amount (Baht)
<b>Energy</b>	
Nong Saeng Power Plant Project (GNS)	8,532,450,000
U Thai Power Plant Project (GUT)	8,723,178,000
Khanom Combined Cycle Power Plant Project	4,380,965,000
12 Small Power Plant Project	12,530,000,000

Type of Work	Amount (Baht)
<b>Industrial</b>	
Erection and Assembly (Package 3 Ichthys Onshore LNG)	2,539,675,854
DMC Polyol Project	192,250,000
Loy Krathong Project	219,000,000

## 2. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อย รายละเอียดดังนี้

**ด้านรายได้** บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2557 เท่ากับ 21,944 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 1,004 ล้านบาทหรือลดลง 4.4 % ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีรายได้หลักที่สำคัญ ได้แก่ รายได้จากการก่อสร้างจำนวน 21,552 ล้านบาท รายได้จากการขายและบริการ 100 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจำนวน 238 ล้านบาท

**ด้านค่าใช้จ่าย** บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวม ปี 2557 เท่ากับ 20,018 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 689 ล้านบาท หรือลดลง 3.3 % เป็นผลมาจากต้นทุนงานก่อสร้างที่ลดลงตามการรับรู้รายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงเนื่องจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายหลักที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนงานก่อสร้างจำนวน 19,376 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 583 ล้านบาท และต้นทุนการขายและบริการจำนวน 59 ล้านบาท

**ด้านความสามารถในการทำกำไร** ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีความสามารถในการทำกำไรดังนี้

- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้น 2,176 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 10.1% ในขณะที่ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 2,094 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 9.4% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักภาษีและดอกเบี้ยจ่าย 1,937 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 8.8 % ในขณะที่ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงาน 2,219 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 9.7% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนการขายและบริการ เพิ่มขึ้น
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 1,530 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 7.0 % ในขณะที่ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 1,741 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 7.6% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการรับรู้ผลกำไร จากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นมูลค่ายุติธรรมในปี 2556 ในขณะที่ปี 2557 ไม่มีรายการดังกล่าว

**ด้านผลตอบแทนจากสินทรัพย์** ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อยู่ที่ 6.1% ลดลงจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม(Return on Asset) อยู่ที่ 7.0% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมที่ลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทเพื่อก่อให้เกิดกำไรได้ดี

**ด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น** ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อยู่ที่ 17.9% ลดลงจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Return on

Equity) อยู่ที่ 22.4% บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง แสดงถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ดี

### 3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### 3.1 ฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 25,004 ล้านบาท มีหนี้สิน 16,454 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 8,549 ล้านบาท

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 25,004 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2556 จำนวน 6 ล้านบาท หรือลดลง 0.02% ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 18,562 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 1,308 ล้านบาท หรือลดลง 6.6% โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น อาคารชุดเพื่อขาย และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 6,442 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 1,302 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 25.3% โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

#### ก. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 5,565 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 8,663 ล้านบาท เท่ากับ 3,098 ล้านบาท หรือลดลง 35.8% โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนในเงินสด เงินฝากธนาคาร ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ตราสารหนี้สถาบันการเงิน ตราสารหนี้ภาคเอกชน และหน่วยลงทุน โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยให้ความสำคัญในด้านสภาพคล่องและการปกป้องเงินลงทุนเป็นหลัก

#### ข. ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิ 2,748 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิ 2,917 ล้านบาท เท่ากับ 169 ล้านบาท หรือลดลง 5.8 % มีสาเหตุมาจากบริษัทและบริษัทย่อย มีการรับรู้รายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง ทำให้มีลูกหนี้การค้าที่ลดลงตามปกติการค้าทั่วไป โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 47 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 38 วัน และเมื่อเทียบกับระยะเวลาการให้สินเชื่อของบริษัทที่ทำสัญญาไว้กับลูกค้าโดยเฉลี่ยที่ 30-45 วัน บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการเรียกเก็บหนี้การค้าลดลงเล็กน้อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน มีจำนวน 2,538 ล้านบาท หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 47 ล้านบาท มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 1,184 ล้านบาท คิดเป็น 46.7% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 4 เดือน จำนวน 990 ล้านบาท คิดเป็น 39.0% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระ 5-12 เดือน จำนวน 235 ล้านบาท คิดเป็น 9.2% และมีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 130 ล้านบาท คิดเป็น 5.1% สถานะของอายุลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเป็นไปตามปกติ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน มีจำนวน 286 ล้านบาท หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 29 ล้านบาท มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 219 ล้านบาท คิดเป็น 76.5% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 68 ล้านบาท คิดเป็น 26.4% สถานะของอายุลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเป็นไปตามปกติ

ในการประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้า ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการหนี้สงสัยจะสูญที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้าแต่ละราย โดยคำนึงถึงความน่าเชื่อถือของลูกหนี้การค้า ประสิทธิภาพการเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้างค้างและสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดยบริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่าการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทและบริษัทย่อยมีความเพียงพอ

#### ค. งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา 1,187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 6.2% เมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา 1,118 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีงานก่อสร้างใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

#### ง. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 3,166 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 517 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 19.5% เมื่อเทียบกับปี 2556 มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 2,650 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามปกติของธุรกิจ

#### จ. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 3,083 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 732 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 31.2% จากปี 2556 ที่มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 2,351 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นที่ดิน

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 16,454 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวน 778 ล้านบาท หรือลดลง 4.5 % ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 15,927 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 767 ล้านบาท หรือลดลง 4.6 % โดยหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระและเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียน 528 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 11 ล้านบาท หรือลดลง 2.1% โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน

#### ก. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในขณะที่ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเช่นกัน

#### ข. เจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ 3,727 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ 2,966 ล้านบาท เท่ากับ 761 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 25.7% โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการควบคุมปริมาณเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยมี

ระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 62 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 54 วัน บริษัทเชื่อว่าระยะเวลาการชำระหนี้ดังกล่าวเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่ค่อนข้างดีและเหมาะสมตามปกติทั่วไปของธุรกิจก่อสร้าง

#### ค. เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง 5,692 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ที่มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง 6,543 ล้านบาท เท่ากับ 851 ล้านบาท หรือลดลง 13.0% เนื่องจากการรับงานใหม่ที่ลดลงทำให้ได้รับเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลง

ด้านส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้น 8,549 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้น 7,777 ล้านบาท เท่ากับ 772 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.9% โดยมีสาเหตุที่สำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจาก 3,851 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 4,602 ล้านบาท ในปี 2557

ด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) อยู่ที่ 0.88 เท่า ลดลงจากปี 2556 ที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.92 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ในระดับปานกลาง

### 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

#### 4.1 โครงสร้างของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างของสินทรัพย์โดยมีสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 74% : 26% เปลี่ยนแปลงจากปี 2556 ที่มีสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 79% : 21%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 16,454 ล้านบาท ลดลงจำนวน 778 ล้านบาทจากปี 2556 ซึ่งมีจำนวนหนี้สินรวม 17,233 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทมีต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระและเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลง

ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น 8,549 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 772 ล้านบาทจากปี 2556 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้น 7,777 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างการจัดหาเงินทุนที่มาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 66% : 34% เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากปี 2556 ที่มีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 69% : 31%

#### 4.2 รายจ่ายลงทุน

ในการพิจารณาการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทและบริษัทย่อย ฝ่ายจัดการจะมีการจัดทำแผนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรประจำปี เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการบริหารของบริษัท โดยในการตัดสินใจลงทุนจะมีการคำนวณหาผลตอบแทนจากการลงทุนเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายจ่ายลงทุน ในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 884 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีรายจ่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 789 ล้านบาท เท่ากับ 95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.0% เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต

บริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่ารายจ่ายลงทุนทั้งการลงทุนเพิ่มเติมและการลงทุนเพื่อทดแทนสินทรัพย์ถาวรเดิมที่หมดอายุใช้งาน จะรักษาสภาพทางการแข่งขันของบริษัทและบริษัทย่อยทั้งในปัจจุบันและในอนาคต และสินทรัพย์ถาวรที่ได้ลงทุนเพิ่มเติมขึ้นได้ถูกนำไปใช้งานอย่างเต็มประสิทธิภาพ

#### 4.3 สภาพคล่อง

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.17 เท่า ลดลงจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.19 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 0.9 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 0.99 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ในเกณฑ์ดี

#### 4.4 กระแสเงินสด

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 207 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมาต้นงวด 2,341 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 2,134 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดจากแต่ละกิจกรรม ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ที่มาของกระแสเงินสด	2557	2556	2555
กิจกรรมดำเนินงาน	(940)	2,034	4,402
กิจกรรมลงทุน	1,610	(854)	(3,232)
กิจกรรมจัดหาเงิน	(877)	(182)	(675)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(207)	998	495
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,341	1,343	848
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,134	2,341	1,343

#### 4.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีหนี้สิน 16,454 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 8,549 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 17,233 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 7,777 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.9 เท่า ลดลงจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 2.2 เท่า โดยที่หนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนหนึ่งมาจากเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ซึ่งเป็นส่วนที่ถูกค้ำจัดให้

บริษัทและบริษัทย่อยเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติโดยทั่วไปโดยเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างดังกล่าวจะไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายแต่อย่างใด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการในส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

#### ส่วนหนี้สิน

● เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น	761	ล้านบาท
● ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระลดลง	810	ล้านบาท
● เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลง	851	ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

● กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น	751	ล้านบาท
---	-----	---------

#### 4.6 ความสามารถในการชำระหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีดอกเบี้ยจ่าย 18 ล้านบาท ลดลง 11 ล้านบาทจากปี 2556 ที่มีดอกเบี้ยจ่าย 29 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) เท่ากับ 106 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่าย (Time Interest Earned) เท่ากับ 76 เท่า บริษัทยังคงมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในระดับที่สูงมาก บริษัทและบริษัทย่อยมีประสิทธิภาพในการนำกำไรจากการดำเนินงานเพื่อมาชำระดอกเบี้ยที่สูงมาก

#### 5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบแสดงฐานะทางการเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่ารถยนต์ อายุของสัญญา มีระยะเวลา 2-5 ปี บริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินที่บอกเลิกไม่ได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้

● จ่ายชำระภายใน 1 ปี	12	ล้านบาท
● จ่ายชำระมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	16	ล้านบาท

เมื่อประเมินสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อย พบว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดเพียงพอที่จะสามารถจ่ายภาระผูกพันด้านหนี้สินดังกล่าวได้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีภาระที่ต้องขอใช้นอกงบแสดงฐานะทางการเงิน

#### 6. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจจะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อธุรกิจ

ปัจจัยจากเศรษฐกิจและการเมือง ภายหลังจากที่คณะรักษาความสงบแห่งชาติและรัฐบาลชุดใหม่เข้ามาบริหารประเทศ และให้ความสำคัญกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทยให้เติบโตต่อเนื่องและรองรับการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2558 จึงผลักดันให้เกิดการลงทุนในโครงการพื้นฐานทางคมนาคม ภายใต้กรอบยุทธศาสตร์การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งของไทย พ.ศ. 2558-2565 ครอบคลุมระบบขนส่งคมนาคมทั้ง ถนน น้ำ ราง อากาศ ซึ่งโครงการเหล่านี้จะก่อให้เกิดงานก่อสร้างและจะส่งผลดีต่อภาคธุรกิจก่อสร้างในอนาคต

#### ปัจจัยภายในที่อาจมีผลต่อธุรกิจ

บุคลากรนับเป็นปัจจัยสำคัญต่อกิจการของบริษัท บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาบุคลากร ด้วยการจัดฝึกอบรมสัมมนาภายในเป็นประจำทุกปี ทั้งในส่วนงานปฏิบัติการและสายงานการเงินและบริหาร โดยการฝึกอบรมพนักงานระดับปฏิบัติงานจะมุ่งเน้นหลักสูตรที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน นอกจากนี้บริษัทยังมีการยกระดับพัฒนาฝีมือแรงงานตลอดจนช่างก่อสร้างต่างๆ โดยส่งลูกจ้างเข้ารับการอบรมและทดสอบฝีมือตามมาตรฐานแรงงานในสาขาต่างๆ เพื่อเป็นการเพิ่มทักษะและความประณีตในการทำงาน