

3. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

3.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,038,830,903	2,133,798,622	2,340,998,732
เงินลงทุนชั่วคราว	1,025,846,402	3,431,538,075	6,322,029,324
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	3,079,319,199	2,748,272,786	2,916,915,632
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	5,299,205,491	6,366,535,027	4,914,417,235
เงินประกันผลงานก่อสร้าง-สุทธิ	1,096,451,769	732,663,215	513,790,508
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	2,299,849,275	1,186,751,147	1,118,008,025
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา-สุทธิ	917,856,857	1,324,162,412	1,017,352,848
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	101,341,152	837,625	15,466,965
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
ส่วนของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,428,349	1,246,449	1,087,714
อาคารชุดเพื่อขาย	350,392,562	381,008,076	424,021,028
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	361,391,030	254,919,135	285,614,494
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	15,571,912,989	18,561,732,569	19,869,702,505
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	15,108,010	15,108,010	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	132,790,697	119,584,256	112,648,044
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-สุทธิ	10,501,254	10,802,004	10,852,004
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิจาก			
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,066,369	2,494,718	3,741,167
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,709,547,141	3,083,061,755	2,350,821,750
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	3,196,570,256	3,166,169,713	2,649,661,920
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23,853,554	44,767,581	12,162,742
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,089,437,281	6,441,988,037	5,139,887,627
รวมสินทรัพย์	22,661,350,270	25,003,720,606	25,009,590,132

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
หนี้สิน			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,023,351,325	3,727,269,732	2,966,077,697
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	3,474,167,314	5,741,276,429	6,693,389,839
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	4,198,381,945	5,691,882,748	6,543,004,469
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน			
ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	81,152,978	89,643,835	108,091,246
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	71,248,048	70,379,908	69,511,768
สำรองผลขาดทุนของโครงการ	519,961,053	142,550,043	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	280,319,099	463,765,894	314,021,804
รวมหนี้สินหมุนเวียน	12,648,581,762	15,926,768,589	16,694,096,823
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ			
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	81,730,440	101,255,880	120,743,704
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	152,644,860	140,838,521	125,635,453
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	261,467,674	280,641,951	284,472,158
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8,775,290	4,979,677	7,996,779
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	504,618,264	527,716,029	538,848,094
รวมหนี้สิน	13,153,200,026	16,454,484,618	17,232,944,917

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	1,525,106,540	1,525,106,540	1,525,125,367
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,525,106,540	1,525,106,540	1,525,106,540
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,097,055,812	2,097,055,812	2,097,055,812
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	152,510,654	152,510,654	152,510,654
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	5,518,452,119	4,601,966,987	3,850,648,780
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(1,364,499)	(25,690,506)	(37,454,123)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	9,291,760,626	8,350,949,487	7,587,867,663
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	216,389,618	198,286,501	188,777,552
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,508,150,244	8,549,235,988	7,776,645,215
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	22,661,350,270	25,003,720,606	25,009,590,132

งบกำไรขาดทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
รายได้			
รายได้จากการก่อสร้าง	18,237,770,422	21,551,604,445	22,241,903,992
รายได้จากการขายและบริหาร	92,881,827	100,360,795	52,140,601
รวมรายได้จากการก่อสร้างและบริการ	18,330,652,249	21,651,965,240	22,294,044,593
ดอกเบี้ยรับ	72,254,207	238,001,636	310,351,309
เงินปันผลรับ	-	-	-
ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นมูลค่า	447,645,994	-	293,941,560
ยุติธรรม			
รายได้อื่นๆ	59,152,894	54,387,667	49,587,205
รวมรายได้	18,909,705,344	21,944,354,553	22,947,924,667
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนงานก่อสร้าง	16,550,213,359	19,375,671,891	20,147,852,220
ต้นทุนขายและบริการ	49,225,362	59,324,552	20,183,874
รวมต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนบริการ	16,599,438,721	19,434,996,443	20,168,036,094
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	448,057,555	583,132,497	539,167,504
รวมค่าใช้จ่าย	17,047,496,276	20,018,128,940	20,707,203,598
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	17,405,991	11,135,762	(21,530,356)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,879,615,059	1,937,361,375	2,219,190,713
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(13,460,020)	(18,226,130)	(29,199,772)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,866,155,039	1,919,135,245	2,189,990,941
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(321,481,926)	(389,108,925)	(449,454,854)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	1,544,673,113	1,530,026,320	1,740,536,087
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	1,526,522,246	1,520,507,821	1,733,200,173
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	18,150,867	9,518,499	7,335,914
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	1,544,673,113	1,530,026,320	1,740,536,087
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น			
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	1.00	1.00	1.14

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: บาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(2,362,554,414)	(940,277,116)	2,033,626,014
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	1,980,049,022	1,610,089,884	(854,259,517)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(712,462,327)	(877,012,878)	(181,602,720)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,094,967,719)	(207,200,110)	997,763,777
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,133,798,622	2,340,998,732	1,343,234,955
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,038,830,903	2,133,798,622	2,340,998,732
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด	-	-	-
อุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน	74,408,916	76,533,150	92,835,515
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	-
โอนอาคารชุดเพื่อขายเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	41,060,000
รับโอนที่ดินเพื่อชำระค่าก่อสร้าง	176,000,000	-	-

อัตราส่วนทางการเงิน

		2558	2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.23	1.17	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.83	0.92	0.99
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	6.26	7.61	9.38
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	58	47	38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	4.27	5.79	6.65
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	84	62	54
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(%)	9.25	10.10	9.41
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(%)	9.94	8.83	9.67
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	8.17	6.97	7.58
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(%)	16.25	17.90	22.39
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	6.82	6.12	6.96
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.83	0.88	0.92
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.38	1.92	2.22
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	139.64	106.30	76.00
ข้อมูลต่อหุ้น				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	6.23	5.61	5.10
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.00	1.00	1.14

3.2 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ผู้ลงทุนควรศึกษาเอกสารประกอบ ซึ่งได้แก่ งบการเงินรวม ตัวเลขการดำเนินงานโดยสรุปทั้งในอดีต และที่มีการปรับปรุง ควบคู่กับหมายเหตุประกอบงบการเงินและข้อมูลที่น่าสนใจไว้ในเอกสารนี้

1.1 ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ โดยมุ่งเน้นผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพสูง มีเป้าหมายสูงสุด คือ มาตรฐานของผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพ ตรงเวลา ราคายุติธรรม โดยคำนึงถึง ความปลอดภัย สิ่งแวดล้อมและสุขอนามัย เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

ธุรกิจก่อสร้างโดยรวมในปี 2558 เป็นปีที่ธุรกิจมีการเติบโตในกรอบจำกัด ซึ่งเป็นผลมาจากการเบิกจ่ายเงินงบประมาณในโครงการต่างๆประสบปัญหาค่อนข้างล่าช้า ประกอบกับโครงการลงทุนใหม่ๆของภาครัฐมีความล่าช้าออกไปจากแผนงานเดิม โดยเฉพาะโครงการลงทุนขนาดใหญ่ เนื่องจากโครงการที่อยู่ในแผนการลงทุนต้องผ่านกระบวนการและขั้นตอนจำนวนมาก เช่นการศึกษาผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมและกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างของภาครัฐ ทำให้ต้องใช้เวลาพอสมควร ส่งผลให้ตลอดทั้งปี 2558 ภาครัฐมีงานประมูลออกมาไม่มากนัก ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนก็ชะลอตัวลง โดยเฉพาะภาคการผลิตและภาคอสังหาริมทรัพย์ แม้ตลาดจะมีแรงหนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมลงและมาตรการผ่อนปรนการขอสินเชื่อออกมา แต่เนื่องจากตลาดยังมีความเสี่ยงหลายประการ อาทิ ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง หนี้ภาครัฐที่อยู่ในระดับสูง กระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนส่งผลให้ภาคเอกชนชะลอการลงทุนเพื่อรอความชัดเจนจากการลงทุนภาครัฐที่มีความล่าช้า โดยเฉพาะโครงการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานทางด้านคมนาคม

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ในปี 2558 จะเป็นปีที่ภาพรวมทางเศรษฐกิจรวมทั้งภาคการก่อสร้างจะไม่ค่อยดีนักก็ตาม แต่บริษัทยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีงานก่อสร้างคงเหลือในมือรวม 50,336 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยงานก่อสร้างภาครัฐและภาคเอกชน สำหรับงานก่อสร้างภาครัฐเป็นงานก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน เช่น รถไฟฟ้าขนส่งมวลชน ถนนและทางด่วน งานอาคารขนาดใหญ่ เป็นต้น ในส่วนของงานก่อสร้างภาคเอกชนจะมีงานก่อสร้างด้านพลังงานและงานก่อสร้างด้านอุตสาหกรรม

1.2 ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมก่อสร้าง

ภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2558 เติบโตในกรอบจำกัด โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 การลงทุนก่อสร้างของภาครัฐจะเป็นการลงทุนในโครงการต่อเนื่องและโครงการขนาดเล็ก อาทิ การซ่อมแซมโครงข่ายถนนทางหลวงในเส้นทางสายหลักและสายรอง และการปรับปรุงอาคาร สถานที่ของหน่วยงานราชการต่างๆ ส่วนการลงทุนในโครงการด้านคมนาคมขนาดใหญ่ จะเป็นโครงการต่อเนื่อง เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน(ช่วงหัวลำโพง – บางแค และบางซื่อ – ท่าพระ) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดง(ช่วงบางซื่อ – รังสิต) เป็นต้น ในขณะที่โครงการใหม่มีเพียงโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว(ช่วงหมอชิต - สะพานใหม่ – คูคต) ที่มีการประมูลในปี 2558

ในส่วนการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนไม่มีการเติบโต เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง หนี้ภาครัฐที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งภาคเอกชนยังรอความชัดเจนจากการลงทุนของภาครัฐที่

มีความล่าช้าโดยเฉพาะโครงการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน ทำให้เกิดผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนภาคเอกชน ส่งผลให้ภาคเอกชนชะลอการลงทุน

สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในครึ่งปีหลังของปี 2558 มีทิศทางที่ดีขึ้นเล็กน้อยจากครึ่งปีแรก โดยการลงทุนภาครัฐในครึ่งปีหลัง เริ่มมีโครงการใหม่ออกมาประมูลเพิ่มขึ้น ยกตัวอย่างเช่น โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ (ฉะเชิงเทรา – คลอง19 – แก่งคอย) โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ (จระ – ขอนแก่น) และโครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงหนองบอนลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา เป็นต้น

ส่วนภาพรวมธุรกิจก่อสร้างของภาคเอกชนในครึ่งปีหลังของปี 2558 มีทิศทางที่ทรงตัวจากครึ่งปีแรก ยังคงต้องรอความเชื่อมั่นจากรัฐบาลในการผลักดันโครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคออกมาให้มากขึ้น

โดยรวมในปี 2558 โครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐมีออกมาไม่มากนัก เนื่องจากโครงการที่อยู่ในแผนการลงทุนบางโครงการต้องผ่านกระบวนการและขั้นตอนอีกหลายขั้นตอนซึ่งรวมถึงการศึกษาผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม และกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างของภาครัฐ

1.3 แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมและสภาพการแข่งขันในอนาคต

สำหรับแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2559 คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากปี 2558 โดยมีแรงผลักดันที่สำคัญจากโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทางด้านคมนาคมของภาครัฐ มูลค่า 1.79 ล้านล้านบาท โดยในช่วงปี 2559-2560 คาดว่าจะมีโครงการขนาดใหญ่ออกมาประมูลอย่างต่อเนื่อง เช่น

โครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน รวม 4 โครงการ ได้แก่

1. สายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรมฯ-มีนบุรี)	110,325 ล้านบาท
2. สายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี)	56,725 ล้านบาท
3. สายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง)	54,768 ล้านบาท
4. สายสีม่วงใต้ (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ)	104,116 ล้านบาท

โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ขนาด 1.000 เมตร รวม 4 เส้นทาง ได้แก่

1. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ มาบตาพุด-ถนนจิระ	29,853 ล้านบาท
2. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ นครปฐม-หัวหิน	20,036 ล้านบาท
3. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ประจวบฯ-ชุมพร	17,290 ล้านบาท
4. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ลพบุรี-ปากน้ำโพ	24,840 ล้านบาท

โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ความเร็วปานกลาง ขนาดมาตรฐาน 1.435 เมตร รวม 4 เส้นทาง ได้แก่

1. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ กรุงเทพฯ-หนองคาย, แก่งคอย-มาบตาพุด	369,148 ล้านบาท
2. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ กรุงเทพฯ-พิษณุโลก-เชียงใหม่	449,473 ล้านบาท
3. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ กรุงเทพฯ-หัวหิน	94,673 ล้านบาท
4. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ กรุงเทพฯ-ระยอง	155,774 ล้านบาท

หมายเหตุ : ข้อมูลจากกระทรวงคมนาคม

นอกจากโครงการพัฒนาระบบรถไฟแล้ว ภาครัฐจะเร่งผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่อื่นๆ ออกมาอย่างต่อเนื่อง เช่น

1. โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (พัทยา-มาบตาพุด)

2. โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (บางปะอิน-นครราชสีมา)
3. โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (บางใหญ่-บ้านโป่ง-กาญจนบุรี)
4. โครงการพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิระยะที่ 2
5. โครงการศูนย์การขนส่งผู้โดยสารทางรถไฟที่ท่าเรือแหลมฉบัง

สำหรับงานก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2559 คาดว่าจะมีการเติบโตขึ้นจากปี 2558 ตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะกลับมาเติบโตในปี 2559 หากภาครัฐเร่งอนุมัติโครงการที่มีความพร้อมและเร่งรัดการลงทุนในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ให้เกิดขึ้นได้ ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ภาคเอกชน

ในด้านการแข่งขันของธุรกิจก่อสร้างยังคงเป็นไปตามปกติของธุรกิจ การแข่งขันในงานก่อสร้างภาครัฐสำหรับโครงการขนาดใหญ่จะมีการแข่งขันที่ไม่สูงมากนักเนื่องจากงานขนาดใหญ่ เช่น งานรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนจำเป็นต้องใช้ผู้ประกอบการขนาดใหญ่ที่ผ่านคุณสมบัติทางด้านเทคนิค ซึ่งยังมีจำนวนไม่มากนัก ในขณะที่งานก่อสร้างขนาดกลางและขนาดเล็กจะมีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากมีผู้ประกอบการจำนวนมาก จึงทำให้มีการแข่งขันกันมาก

ในขณะที่งานก่อสร้างภาคเอกชน สำหรับงานก่อสร้างโครงการทางด้านอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เช่น โรงไฟฟ้าขนาดกลางและขนาดใหญ่ โรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เป็นต้น จะมีการแข่งขันที่ไม่สูงมากนักเพราะส่วนใหญ่จะเป็นการรับงานก่อสร้างจากผู้รับเหมาขนาดใหญ่จากต่างประเทศ สำหรับโครงการคอนโดมิเนียมหรือโครงการศูนย์การค้าขนาดใหญ่ ในปัจจุบันการแข่งขันไม่สูงมากนัก เนื่องจากปริมาณงานที่มีอยู่ในตลาดสอดคล้องกับจำนวนผู้ประกอบการที่มีอยู่ ทำให้การแข่งขันไม่รุนแรงมากนัก

ถึงแม้ว่าภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2559 คาดว่าจะดีขึ้นกว่าปี 2558 แต่ความเสี่ยงต่างๆของธุรกิจก่อสร้างยังคงดำรงอยู่ ซึ่งผู้ประกอบการจำเป็นต้องมีการบริหารจัดการที่ดีและมีประสิทธิภาพ ความเสี่ยงหลักๆ พอสรุปได้ดังนี้

1. ปัญหาการขาดแคลนแรงงาน โดยเฉพาะแรงงานฝีมือ โดยคาดว่าปัญหาดังกล่าวจะค่อยๆ ทวีความรุนแรงขึ้นในอนาคต
2. ราคาวัสดุก่อสร้างที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้นบ้าง จากความต้องการวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาวัตถุดิบในการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น
3. แนวโน้มค่าจ้างแรงงานที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้น จากความต้องการแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะแรงงานฝีมือ

1.4 นโยบายและกลยุทธ์ ของบริษัท

- นโยบายของบริษัทในปี 2558 คือ **Think Out of The Box** โดยมุ่งเน้นการคิดนอกกรอบเพื่อให้เกิดความคิดและสิ่งใหม่เพื่อตอบสนองในการเป็นผู้นำทางด้านความสามารถในการทำกำไรและการสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน

- กลยุทธ์ของบริษัทในการส่งเสริมการเติบโตขององค์กรอย่างมั่นคงและสร้างกำไร โดย
 - มุ่งเน้นธุรกิจหลัก – ธุรกิจก่อสร้าง
 - ส่งมอบงานที่มีคุณภาพสูง ตรงเวลา ด้วยมาตรฐานความปลอดภัยให้แก่ลูกค้าของเรา
 - มุ่งเน้นในการเป็นผู้นำทางด้านต้นทุน
 - รักษาความแข็งแกร่งทางการเงิน
 - คงไว้ซึ่งความเป็นเลิศในการดำเนินงาน
 - พัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง

1.5 สายการผลิตของบริษัท

บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจก่อสร้างเป็นธุรกิจหลัก โดยมีรายได้จากงานก่อสร้างของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2558 เท่ากับ 18,238 ล้านบาท (คิดเป็น 96.5% ของรายได้รวม) โดยลดลงจากปี 2557 ที่มีรายได้จากงานก่อสร้างจำนวน 21,552 ล้านบาท (คิดเป็น 98.2% ของรายได้รวม) เป็นจำนวน 3,314 ล้านบาท หรือลดลง 15.4% โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง

สำหรับสัดส่วนรายได้จากการก่อสร้างที่มาจากภาครัฐเทียบกับภาคเอกชนของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2558 อยู่ที่ 41% : 59% เปลี่ยนแปลงจากปี 2557 ที่มีสัดส่วนรายได้จากการก่อสร้างที่มาจากภาครัฐเทียบกับภาคเอกชนอยู่ที่ 52% : 48% ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีการรับรู้รายได้ที่มาจากโครงการภาครัฐที่สำคัญ ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (บางซื่อ – บางใหญ่) สัญญา 2 โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน(ท่าพระ-หลักสอง) สัญญา 4 และโครงการก่อสร้างอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ เป็นต้น ส่วนโครงการก่อสร้างของภาคเอกชนที่สำคัญที่มีการรับรู้รายได้ในปี 2558 คือ Erection and Assembly (Package 3 Ichthys Onshore LNG) , Khanom Combined Cycle Power Plant Project และ 12 Small Power Plant Projects เป็นต้น

โครงสร้างรายได้จากการก่อสร้าง แบ่งตามประเภทลูกค้า (หน่วย: ล้านบาท)

ลูกค้า	2558		2557		เปลี่ยนแปลง
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า
ภาครัฐบาล	7,403	41	11,290	52	-3,887
ภาคเอกชน	10,835	59	10,262	48	573
รวม	18,238	100	21,552	100	-3,314

โครงสร้างรายได้จากการก่อสร้าง แบ่งตามประเภทงาน (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทงานก่อสร้าง	2558		2557		เปลี่ยนแปลง
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า
ด้านสาธารณูปโภค	8,486	47	10,630	49	-2,144
ด้านอาคาร	4,271	23	5,813	27	-1,542
ด้านพลังงาน	3,308	18	3,443	16	-135
ด้านอุตสาหกรรม	2,173	12	1,666	8	507
รวม	18,238	100	21,552	100	-3,314

เมื่อจำแนกรายได้ตามประเภทงานในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภค จำนวน 8,486 ล้านบาท คิดเป็น 47% ของรายได้จากการก่อสร้าง โดยยังคงเป็นโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่สำคัญ ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (บางซื่อ – บางใหญ่) สัญญา 2 โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน (ท่าพระ-หลักสอง) สัญญา 4 และงานก่อสร้างโครงการทางพิเศษ สายศรีรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร

งานด้านอาคาร มีรายได้จำนวน 4,271 ล้านบาท คิดเป็น 23% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญ คือ โครงการพัฒนาท่าอากาศยานภูเก็ต โครงการอาคารที่ทำการศาลฎีกา โครงการออกแบบและก่อสร้างอาคารสำนักงานใหญ่ บมจ.กสท โทรคมนาคม และโครงการอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ เป็นต้น

งานด้านพลังงาน มีรายได้จำนวน 3,308 ล้านบาท คิดเป็น 18% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญคือ โครงการ Khanom Combined Cycle Power Plant และ 12 Small Power Plant Projects

งานด้านอุตสาหกรรม มีรายได้จำนวน 2,173 ล้านบาท คิดเป็น 12% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ โครงการ Erection and Assembly (Package 3 Ichthys Onshore LNG) โครงการ DMC Polyol และโครงการ Loy Krathong

บริษัทมีโครงการหลักที่อยู่ระหว่างก่อสร้างในปี 2558 เมื่อแบ่งตามประเภทงานได้ดังนี้

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
งานสาธารณูปโภค	
โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง สัญญาที่ 2	13,238
โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน สัญญาที่ 4	13,193
โครงการทางหลวงสาย 3 (บางปู-บ้านคลองกระบือ)	548
โครงการทางพิเศษสายศรีรัช	8,000
โครงการปรับปรุงถนนจากบ้านสวน(พะเยา)-เมืองคอบ-เมืองเชียงฮ่อนและเมืองคอบ-บ้านปาก-คอบ-บ้านกอนดิน	657
โครงการพัฒนาตามผังเมืองรวมเมืองลำพูน	426
Sky Walk, Sky Bridge and Fly Over Bridge for Central West Gate	155
โครงการก่อสร้างถนนสาย จ พังเมืองรวมนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	459
โครงการก่อสร้างทางหลวงหมายเลข 3263 สาย อ.เสนา ตอน 2	758
โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเขียว ช่วง หมอชิต – สะพานใหม่ – คูคต สัญญาที่ 3 และสัญญาที่ 4	2,628
โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ สายฉะเชิงเทรา-คลองสิบเก้า-แก่งคอย สัญญาที่ 1	9,826

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
งานอาคาร	
โครงการอาคารบริการทางการแพทย์โรงพยาบาลเมตตาประชารักษ์	755
โครงการพัฒนาท่าอากาศยานภูเก็ต	4,810
โครงการอาคารที่ทำการศาลฎีกา	2,360
โครงการออกแบบและก่อสร้างอาคารสำนักงานใหญ่และอาคารแวดล้อม การสื่อสารแห่งประเทศไทย	2,279
โครงการสถาบันพัฒนาผู้นำเครือเจริญโภคภัณฑ์	1,567
โครงการอาคารรัฐสภาแห่งใหม่	11,477
โครงการสถาบันพัฒนาผู้นำเครือเจริญโภคภัณฑ์ (งานระบบ)	916
โครงการไร่แสงดาว	346
โครงการ บลูพอร์ต หัวหิน	1,550
โครงการอาคารสำนักงานแห่งใหม่ของสำนักงานประมาณ	1,511

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
งานพลังงาน	
โรงไฟฟ้าอุทัย	8,723
โรงไฟฟ้าขอนแก่น	4,381
12 Small Power Plant Projects	12,530
EPC of Water and Waste Water Pipelines, 115/22 KV Transmission Lines and Steam Pipelines for Small Power Plants	3,288

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
งานอุตสาหกรรม	
Erection and Assembly (Package 3 Ichthys Onshore LNG)	2,760
DMC Polyol Project	58
Loy Krathong Project	219

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
งานสิ่งแวดล้อม	
โครงการอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงหนองบอนลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา	2,302

2. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2558 และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อย รายละเอียดดังนี้

ด้านรายได้ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2558 เท่ากับ 18,910 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 3,035 ล้านบาทหรือลดลง 13.8 % ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีรายได้หลักที่สำคัญ ได้แก่ รายได้จากการก่อสร้างจำนวน 18,238 ล้านบาท รายได้จากการขายและบริการ 93 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 72 ล้านบาท ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นราคายุติธรรม 448 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 59 ล้านบาท

ด้านค่าใช้จ่าย บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวม ปี 2558 เท่ากับ 17,047 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 2,971 ล้านบาท หรือลดลง 14.8 % เป็นผลมาจากต้นทุนงานก่อสร้างที่ลดลงตามการรับรู้รายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงเนื่องจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายหลักที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนงานก่อสร้างจำนวน 16,550 ล้านบาท ต้นทุนการขายและบริการจำนวน 49 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 448 ล้านบาท

ด้านความสามารถในการทำกำไร ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีความสามารถในการทำกำไรดังนี้

- ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้าง 1,688 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 9.3% ในขณะที่ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้าง 2,176 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 10.1% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากงานก่อสร้างที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนงานก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี 1,880 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี เท่ากับ 9.9 % ในขณะที่ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี 1,937 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี เท่ากับ 8.8% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี ที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง มีรายได้ดอกเบี้ยรับที่ลดลง ในขณะที่มีการรับรู้ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นมูลค่ายุติธรรมที่เพิ่มขึ้น
- ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 1,545 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 8.2 % ในขณะที่ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 1,530 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ 7.0% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการรับรู้ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นมูลค่ายุติธรรมในปี 2558 ในขณะที่ปี 2557 ไม่มีรายการดังกล่าว

ด้านผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อยู่ที่ 6.8% เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อยู่ที่

6.1% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทเพื่อก่อให้เกิดกำไรสุทธิที่ดีขึ้น

ด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อยู่ที่ 16.3% ลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อยู่ที่ 17.9% บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง แสดงถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ดี

3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

3.1 ฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 22,661 ล้านบาท มีหนี้สิน 13,153 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 9,508 ล้านบาท

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 22,661 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 2,342 ล้านบาท หรือลดลง 9.4% ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 15,572 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 2,990 ล้านบาท หรือลดลง 16.1% โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 7,089 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 647 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.1% โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ก. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 2,065 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 5,565 ล้านบาท เท่ากับ 3,501 ล้านบาท หรือลดลง 62.9% โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนในเงินสด เงินฝากธนาคาร ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ตราสารหนี้สถาบันการเงิน ตราสารหนี้ภาคเอกชน และหน่วยลงทุน โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยให้ความสำคัญในด้านสภาพคล่องและการปกป้องเงินลงทุนเป็นหลัก

ข. ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิ 3,079 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิ 2,748 ล้านบาท เท่ากับ 331 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.0 % มีสาเหตุมาจากบริษัทและบริษัทย่อย มีการเรียกเก็บหนี้ได้ช้าลง โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 58 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 47 วัน และเมื่อเทียบกับระยะเวลาการให้สินเชื่อของบริษัทที่ทำสัญญาไว้กับลูกค้าโดยเฉลี่ยที่ 30-60 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน มีจำนวน 3,044 ล้านบาท หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 47 ล้านบาท มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 1,430 ล้านบาท คิดเป็น 47.0% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 4 เดือน จำนวน 491 ล้านบาท คิดเป็น 16.1% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระ 5-12 เดือน

จำนวน 511 ล้านบาท คิดเป็น 16.8% และมีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 611 ล้านบาท คิดเป็น 20.1% สถานะของอายุลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเป็นไปตามปกติ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน มีจำนวน 112 ล้านบาท หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 29 ล้านบาท มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 82 ล้านบาท คิดเป็น 73.2% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 29 ล้านบาท คิดเป็น 25.9% สถานะของอายุลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเป็นไปตามปกติ

ในการประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้า ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการหนี้สงสัยจะสูญที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้าแต่ละราย โดยคำนึงถึงความน่าเชื่อถือของลูกหนี้การค้า ประสิทธิภาพการเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้างค้างและสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดยบริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่าการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทและบริษัทย่อยมีความเพียงพอ

ค. งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา 2,300 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,113 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 93.8% เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา 1,187 ล้านบาท

ง. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 3,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.0% เมื่อเทียบกับปี 2557 มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 3,166 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น

จ. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 3,710 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 626 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 20.3% จากปี 2557 ที่มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 3,083 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นที่ดิน

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 13,153 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เป็นจำนวน 3,301 ล้านบาท หรือลดลง 20.1 % ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 12,649 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 3,278 ล้านบาท หรือลดลง 20.6 % โดยหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดัชนีที่ยังไม่เรียกชำระและเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียน 505 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 23 ล้านบาท หรือลดลง 4.4% โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน

ก. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในขณะที่ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เช่นกัน เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมุ่งเน้นการทำธุรกิจโดยไม่มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน

ข. เจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ 4,023 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ 3,727 ล้านบาท เท่ากับ 296 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.9% โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการควบคุมปริมาณเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 84 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีระยะเวลากำหนดชำระหนี้ที่ 62 วัน บริษัทเชื่อว่าระยะเวลาการชำระหนี้ดังกล่าวเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่ค่อนข้างดีและเหมาะสมตามปกติทั่วไปของธุรกิจก่อสร้าง

ค. เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง 4,198 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ที่มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง 5,692 ล้านบาท เท่ากับ 1,494 ล้านบาท หรือลดลง 26.2% เนื่องจากการล่าช้าของโครงการใหม่ๆ โดยเฉพาะโครงการของภาครัฐ

ด้านส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,508 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้น 8,549 ล้านบาท เท่ากับ 959 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.2% โดยมีสาเหตุที่สำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจาก 4,602 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 5,518 ล้านบาท ในปี 2558

ด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) อยู่ที่ 0.83 เท่า ลดลงจากปี 2557 ที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.88 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ในระดับปานกลาง

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

4.1 โครงสร้างของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างของสินทรัพย์โดยมีสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 69% : 31% เปลี่ยนแปลงจากปี 2557 ที่มีสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 74% : 26%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 13,153 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3,301 ล้านบาทจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวนหนี้สินรวม 16,454 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระและเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลง

ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,508 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 959 ล้านบาทจากปี 2557 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้น 8,549 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างการจัดหาเงินทุนที่มาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 58% : 42% ที่ดีขึ้นจากปี 2557 ที่มีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 66% : 34%

4.2 รายจ่ายลงทุน

ในการพิจารณาการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทและบริษัทย่อย ฝ่ายจัดการจะมีการจัดทำแผนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรประจำปี เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการบริหารของบริษัท โดยจะมีการพิจารณาถึงความเหมาะสมในด้านต่างๆรวมทั้งการพิจารณาผลตอบแทนทางด้านการลงทุน

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายจ่ายลงทุน ในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 458 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ที่มีการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 884 ล้านบาท เท่ากับ 426 ล้านบาท หรือลดลง 48.2% เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการขยายการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวนมากในปี 2557

บริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่ารายจ่ายลงทุนทั้งการลงทุนเพิ่มเติมและการลงทุนเพื่อทดแทนสินทรัพย์ถาวรเดิมที่หมดอายุใช้งาน จะรักษาศักยภาพทางการแข่งขันของบริษัทและบริษัทย่อยทั้งในปัจจุบันและในอนาคต และสินทรัพย์ถาวรที่ได้ลงทุนเพิ่มเติมได้นำไปใช้งานอย่างเต็มประสิทธิภาพ

4.3 สภาพคล่อง

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.23 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.17 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 0.8 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 0.9 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ในเกณฑ์ดี

4.4 กระแสเงินสด

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1,095 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมาต้นงวด 2,134 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 1,039 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดจากแต่ละกิจกรรม ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ที่มาของกระแสเงินสด	2558	2557	2556
กิจกรรมดำเนินงาน	(2,363)	(940)	2,034
กิจกรรมลงทุน	1,980	1,610	(854)
กิจกรรมจัดหาเงิน	(712)	(877)	(182)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,095)	(207)	998
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,134	2,341	1,343
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,039	2,134	2,341

4.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีหนี้สิน 13,153 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 9,508 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 16,454 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 8,549 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.4 เท่า ลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.9 เท่า โดยที่หนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนหนึ่งมาจากเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ซึ่งเป็นส่วนที่ถูกค้ำจัดให้บริษัทและบริษัทย่อยเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติโดยทั่วไปโดยเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างดังกล่าวจะไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายแต่อย่างใด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการในส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

ส่วนหนี้สิน

● เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น	296	ล้านบาท
● ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระลดลง	2,267	ล้านบาท
● เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลง	1,494	ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

● กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น	916	ล้านบาท
---	-----	---------

4.6 ความสามารถในการชำระหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีดอกเบี้ยจ่าย 13 ล้านบาท ลดลง 5 ล้านบาทจากปี 2557 ที่มีดอกเบี้ยจ่าย 18 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินลดลง ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) เท่ากับ 140 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) เท่ากับ 106 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีประสิทธิภาพในการนำกำไรจากการดำเนินงานเพื่อมาชำระดอกเบี้ยในระดับที่สูง

5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบแสดงฐานะทางการเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาคำนิงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่ารถยนต์ อายุของสัญญา มีระยะเวลา 3-5 ปี บริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินที่บอกเลิกไม่ได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

● จ่ายชำระภายใน 1 ปี	10	ล้านบาท
● จ่ายชำระมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	12	ล้านบาท

เมื่อประเมินสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อย พบว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดเพียงพอที่จะสามารถจ่ายภาระผูกพันด้านหนี้สินดังกล่าวได้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีภาระที่ต้องชดเช้นอกงบแสดงฐานะทางการเงิน

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 นอกจากนี้บริษัทยังมีการยกระดับพัฒนาฝีมือแรงงานของช่างก่อสร้างในสาขาต่างๆ โดยส่งบุคลากรเข้ารับการอบรมและทดสอบฝีมือตามมาตรฐานแรงงานในสาขาต่างๆ เพื่อเป็นการเพิ่มทักษะและความชำนาญในการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน