

### 3. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 3.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2559	2558	2557
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	633,481,891	1,038,830,903	2,133,798,622
เงินลงทุนชั่วคราว	1,256,043,822	1,025,846,402	3,431,538,075
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	3,412,587,371	3,079,319,199	2,748,272,786
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	4,674,275,775	5,299,205,491	6,366,535,027
เงินประกันผลงานก่อสร้าง-สุทธิ	703,644,283	1,096,451,769	732,663,215
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	2,736,508,240	2,299,849,275	1,186,751,147
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา-สุทธิ	1,342,196,158	917,856,857	1,324,162,412
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	139,277,890	101,341,152	837,625
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
ส่วนของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,066,369	1,428,349	1,246,449
อาคารชุดเพื่อขาย	351,514,420	350,392,562	381,008,076
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	396,769,892	361,391,030	254,919,135
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>15,647,366,111</b>	<b>15,571,912,989</b>	<b>18,561,732,569</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	16,127,336	15,108,010	15,108,010
ลูกหนี้การค้า – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	335,210,399	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	151,535,011	132,790,697	119,584,256
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-สุทธิ	1,618,351,254	10,501,254	10,802,004
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิจาก			
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1,066,369	2,494,718
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	4,316,795,677	3,709,547,141	3,083,061,755
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	2,886,318,280	3,196,570,256	3,166,169,713
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28,252,890	23,853,554	44,767,581
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>9,352,590,847</b>	<b>7,089,437,281</b>	<b>6,441,988,037</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>24,999,956,958</b>	<b>22,661,350,270</b>	<b>25,003,720,606</b>

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2559	2558	2557
<b>หนี้สิน</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	500,000,000	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,215,295,424	4,023,351,325	3,727,269,732
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	4,186,067,533	3,474,167,314	5,741,276,429
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	3,908,669,280	4,198,381,945	5,691,882,748
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน			
ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	74,728,186	81,152,978	89,643,835
เงินกู้ยืมและคอกเบี้ยค้างจ่าย	72,118,567	71,248,048	70,379,908
สำรองผลขาดทุนของโครงการ	400,310,829	519,961,053	142,550,043
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	341,787,526	280,319,099	463,765,894
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>13,698,977,345</b>	<b>12,648,581,762</b>	<b>15,926,768,589</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ			
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	100,994,461	81,730,440	101,255,880
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	166,128,911	152,644,860	140,838,521
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	439,770,238	261,467,674	280,641,951
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,567,004	8,775,290	4,979,677
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>716,460,614</b>	<b>504,618,264</b>	<b>527,716,029</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>14,415,437,959</b>	<b>13,153,200,026</b>	<b>16,454,484,618</b>

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		
	2559	2558	2557
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	1,525,106,540	1,525,106,540	1,525,106,540
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 – ดำรงตามกฎหมาย	152,510,654	152,510,654	152,510,654
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	6,396,112,133	5,518,452,119	4,601,966,987
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	181,981,801	(1,364,499)	(25,690,506)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>10,352,766,940</b>	<b>9,291,760,626</b>	<b>8,350,949,487</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	231,752,059	216,389,618	198,286,501
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,584,518,999</b>	<b>9,508,150,244</b>	<b>8,549,235,988</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>24,999,956,958</b>	<b>22,661,350,270</b>	<b>25,003,720,606</b>

งบกำไรขาดทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม		
	2559	2558	2557
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการก่อสร้าง	17,895,571,507	18,237,770,422	21,551,604,445
รายได้จากการขายและบริหาร	57,172,253	92,881,827	100,360,795
รวมรายได้จากการก่อสร้างและบริการ	17,952,743,760	18,330,652,249	21,651,965,240
ดอกเบี้ยรับ	47,424,649	72,254,207	238,001,636
เงินปันผลรับ	-	-	-
ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นมูลค่า	596,029,751	447,645,994	-
ยุติธรรม			
รายได้อื่นๆ	27,863,601	59,152,894	54,387,667
<b>รวมรายได้</b>	<b>18,624,061,761</b>	<b>18,909,705,344</b>	<b>21,944,354,553</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนงานก่อสร้าง	16,330,091,751	16,550,213,359	19,375,671,891
ต้นทุนขายและบริการ	19,105,110	49,225,362	59,324,552
รวมต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนบริการ	16,349,196,861	16,599,438,721	19,434,996,443
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	553,815,740	448,057,555	583,132,497
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>16,903,012,601</b>	<b>17,047,496,276</b>	<b>20,018,128,940</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	25,743,564	17,405,991	11,135,762
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,746,792,724	1,879,615,059	1,937,361,375
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(13,484,315)	(13,460,020)	(18,226,130)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,733,308,409	1,866,155,039	1,919,135,245
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(337,325,437)	(321,481,926)	(389,108,925)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>1,395,982,972</b>	<b>1,544,673,113</b>	<b>1,530,026,320</b>
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	1,380,754,531	1,526,522,246	1,520,507,821
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	15,228,441	18,150,867	9,518,499
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	1,395,982,972	1,544,673,113	1,530,026,320
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น</b>			
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	0.91	1.00	1.00

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	2559	2558	2557
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	1,409,494,852	(2,362,554,414)	(940,277,116)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(1,711,851,343)	1,980,049,022	1,610,089,884
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	(102,992,521)	(712,462,327)	(877,012,878)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(405,349,012)</b>	<b>(1,094,967,719)</b>	<b>(207,200,110)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,038,830,903	2,133,798,622	2,340,998,732
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>633,481,891</b>	<b>1,038,830,903</b>	<b>2,133,798,622</b>
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด	-	-	-
อุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน	95,241,907	74,408,916	76,533,150
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าทางการเงิน	17,495,327	-	-
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	-
โอนอาคารชุดเพื่อขายเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-
รับโอนที่ดินเพื่อชำระค่าก่อสร้าง	-	176,000,000	-
โอนอุปกรณ์ไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	11,218,785	-	-

## อัตราส่วนทางการเงิน

		2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.14	1.23	1.17
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.73	0.83	0.92
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.51	6.26	7.61
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	65	58	47
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	3.96	4.27	5.79
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	91	84	62
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(%)	8.75	9.25	10.10
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(%)	9.38	9.94	8.83
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	7.50	8.17	6.97
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(%)	13.19	16.25	17.90
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	5.58	6.82	6.12
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.74	0.83	0.88
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.36	1.38	1.92
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	129.55	139.64	106.30
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	(บาท)	6.94	6.23	5.61
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	(บาท)	0.91	1.00	1.00

## 3.2 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ผู้ลงทุนควรศึกษาเอกสารประกอบ ซึ่งได้แก่งบการเงินรวม ตัวเลขการดำเนินงานโดยสรุปทั้งในอดีต และที่มีการปรับปรุง ควบคู่กับหมายเหตุประกอบงบการเงินและข้อมูลที่น่าสนใจไว้ในเอกสารนี้

#### 1.1 ภาพรวมการดำเนินงาน

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2559 ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยได้รับแรงส่งจากการใช้จ่ายลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากโครงการลงทุนยกระดับโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ด้านการคมนาคมขนส่ง ส่วนการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังคงทรงตัว การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวตามแนวโน้มการจ้างงานและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับการลงทุนภาคเอกชนที่ค่อยๆ ปรับตัวตามภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่มีความชัดเจน นอกจากนี้แนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลงและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอย่างต่อเนื่องยังมีส่วนช่วยให้ต้นทุนการดำเนินธุรกิจอยู่ในระดับที่สนับสนุนการลงทุนภาคเอกชน

สำหรับธุรกิจก่อสร้างโดยรวมในปี 2559 ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ในช่วงครึ่งแรกของปี โครงการลงทุนของภาครัฐมีความล่าช้าออกไปจากแผนงานเดิม ทำให้โครงการประมูลใหม่ๆ ออกมาไม่มากนัก อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีหลังภาครัฐเร่งผลักดันโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่มากขึ้น สำหรับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนยังคงทรงตัว โดยคาดหวังสถานะเศรษฐกิจที่ค่อยๆ ดีขึ้น และความชัดเจนจากการลงทุนโครงการต่างๆ ของภาครัฐ

ในปีที่ผ่านมา บริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีงานก่อสร้างคงเหลือในมือรวม 40,726 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยงานก่อสร้างภาครัฐและภาคเอกชน สำหรับงานก่อสร้างภาครัฐเป็นงานก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน เช่น รถไฟฟ้าขนส่งมวลชน ถนนและทางด่วน งานอาคารขนาดใหญ่ เป็นต้น ในส่วนของงานก่อสร้างภาคเอกชนจะมีงานก่อสร้างด้านพลังงาน งานก่อสร้างด้านอุตสาหกรรม และงานก่อสร้างด้านอาคาร

#### 1.2 ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมก่อสร้าง

ภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2559 มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ภาครัฐยังเร่งขยายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ทั้งโครงการใหม่และโครงการต่อเนื่อง ถึงแม้ในช่วงครึ่งแรกของปี การลงทุนก่อสร้างโครงการใหม่ๆ ของภาครัฐมีความล่าช้าออกไปจากแผนงานเดิม ทำให้โครงการประมูลใหม่ๆ ออกมาไม่มากนัก อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่เป็นโครงการต่อเนื่อง เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว (แบริ่ง-สมุทรปราการ) โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน (ช่วงหัวลำโพง – บางแค และบางซื่อ – ท่าพระ) โครงการรถไฟฟ้าสายสีแดง (ช่วงบางซื่อ – รังสิต) โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว (ช่วงหมอชิต - สะพานใหม่ – คูคต) และโครงการก่อสร้างทางคู่ (ช่วงฉะเชิงเทรา-คลองสิบเก้า-แก่งคอย) เป็นต้น

สำหรับโครงการใหม่ที่มีการประมูลในช่วงครึ่งแรกของปี อาทิ เช่น โครงการก่อสร้างทางคู่ (ช่วงจิระ – ขอนแก่น) โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (พญา-มาบตาพุด) โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (บางปะอิน-นครราชสีมา) โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (บางใหญ่-บ้านโป่ง-กาญจนบุรี) เป็นต้น



สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในครึ่งปีหลังของปี 2559 มีทิศทางที่ดีขึ้นจากครึ่งปีแรก โดยการลงทุนภาครัฐในครึ่งปีหลัง เริ่มมีโครงการใหม่ออกมาประมูลเพิ่มขึ้น เช่น โครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน สายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรมฯ-มีนบุรี) โครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน สายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี) โครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน สายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง) โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ประจวบฯ-ชุมพร โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ มาบตาพาด-ฉะเชิงเทรา โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ นครปฐม-หัวหิน โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ลพบุรี-ปากน้ำโพ โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ หัวหิน-ประจวบฯ และ โครงการพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิระยะที่ 2 เป็นต้น

ในส่วนการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2559 ยังคงทรงตัว การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้ายังคงมีอยู่ ขณะที่โครงการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมและอาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ เช่น ห้างสรรพสินค้า เซลล์ดัดแปลง การลงทุนของภาคเอกชนยังคงประจักษ์กับปัจจัยต่างๆ อาทิเช่น กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังคงอ่อนแอ อันเนื่องมาจากหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งภาคเอกชนยังรอความชัดเจนจากการลงทุนของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน ทำให้เกิดผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนภาคเอกชนบ้าง

โดยรวมในปี 2559 อุตสาหกรรมก่อสร้างเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ในช่วงครึ่งปีแรกโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ จะมีโครงการลงทุนออกมาไม่มากนัก อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีหลังภาครัฐเร่งผลักดันโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่มากขึ้น จึงเป็นโอกาสที่ดีของผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้างและบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการสร้างรายได้และเพิ่มงานในมือไปอีกไม่น้อยกว่า 2-3 ปี

### 1.3 แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมและสภาพการแข่งขันในอนาคต

แนวโน้มการลงทุนในการก่อสร้างของภาครัฐเติบโตต่อเนื่อง โดยคาดว่าภาครัฐจะยังคงผลักดันการลงทุนโครงการใหม่ๆ และเร่งดำเนินการก่อสร้างในโครงการต่อเนื่อง เพื่อให้แล้วเสร็จทันตามกำหนดเวลาที่วางไว้ นอกจากนี้การที่ภาครัฐผ่อนคลายนโยบายต่างๆ ช่วยให้ขับเคลื่อนโครงการได้เร็วขึ้น อาทิ การใช้กฎหมายพิเศษ มาตรา 44 เพื่อให้สามารถเปิดประกวดราคาโครงการ คู่ขนานไปกับการประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม จะทำให้โครงการก่อสร้างมีความคืบหน้าเร็วกว่าที่ผ่านมา โดยโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ที่คาดว่าจะดำเนินการในอีก 2-3 ปี ข้างหน้า

#### โครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน

1. สายสีม่วง (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ)	131,004 ล้านบาท
2. สายสีน้ำเงิน (บางแค-พุทธมณฑลสาย 4)	21,120 ล้านบาท
3. สายสีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม)	85,289 ล้านบาท
4. สายสีแดง (ตลิ่งชัน-ศิริราช-ศาลายา)	19,042 ล้านบาท
5. สายสีแดง (รังสิต-ธรรมศาสตร์)	7,597 ล้านบาท
6. สายสีแดง (พญาไท-บางซื่อ-คอนเือง)	31,139 ล้านบาท
7. สายสีเขียว (สมุทรปราการ-บางปู)	9,530 ล้านบาท
8. สายสีเขียว (คูคต-ลำลูกกา)	9,236 ล้านบาท

### โครงการรถไฟฟ้าทางคู่

1. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ปากน้ำโพ-เด่นชัย	56,057 ล้านบาท
2. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ชุมทางถนนจิระ-อุบลราชธานี	35,836 ล้านบาท
3. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ขอนแก่น-หนองคาย	26,058 ล้านบาท
4. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ชุมพร-สุราษฎร์ธานี	23,379 ล้านบาท
5. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ สุราษฎร์ธานี-สงขลา	51,819 ล้านบาท
6. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ หาดใหญ่-ปาดังเบซาร์	7,940 ล้านบาท
7. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย-เชียงใหม่	59,917 ล้านบาท
8. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย-เชียงใหม่	76,980 ล้านบาท
9. โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ บ้านไผ่-นครพนม	60,353 ล้านบาท

### โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษ

1. โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษ นครปฐม-ชะอำ	80,600 ล้านบาท
2. โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษ หาดใหญ่-ชายแดนสะเดา	30,500 ล้านบาท

หมายเหตุ : ข้อมูลจากกระทรวงคมนาคม

สำหรับทิศทางการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2560 คาดว่าจะค่อยๆ ฟื้นตัว การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยงานก่อสร้างที่อยู่อาศัยจะเติบโตไปตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้าสายต่างๆ ส่วนการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมจะได้รับอานิสงส์จากโครงการพัฒนาเขตเศรษฐกิจพิเศษ ที่ภาครัฐจะเร่งดำเนินการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและระบบสาธารณูปโภค ซึ่งจะทำให้เกิดการลงทุนในโรงงานใหม่ๆ เพิ่มขึ้น ขณะที่การก่อสร้างอาคารพาณิชย์กรรม คาดว่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้น

ในด้านการแข่งขันของธุรกิจก่อสร้างยังคงเป็นไปตามปกติของธุรกิจ การแข่งขันในงานก่อสร้างภาครัฐสำหรับโครงการขนาดใหญ่จะมีการแข่งขันที่ไม่สูงมากนักเนื่องจากงานขนาดใหญ่ เช่น งานรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน จำเป็นต้องใช้ผู้ประกอบการขนาดใหญ่ที่ผ่านคุณสมบัติทางด้านเทคนิค ซึ่งยังมีจำนวนไม่มากนัก ในขณะที่งานก่อสร้างขนาดกลางและขนาดเล็กจะมีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากมีผู้ประกอบการจำนวนมาก จึงทำให้มีการแข่งขันกันมาก

ถึงแม้ว่าภาพรวมอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2560 คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องจากปี 2559 อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมก่อสร้างยังคงมีปัจจัยเสี่ยงต่อธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งผู้ประกอบการจำเป็นต้องมีการบริหารจัดการที่ดีและมีประสิทธิภาพ ความเสี่ยงหลักๆ พอสรุปได้ดังนี้

1. ปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ภาคก่อสร้างในอนาคต เนื่องจากมีแนวโน้มความต้องการแรงงานภาคก่อสร้างเพิ่มขึ้น
2. ภาวะเศรษฐกิจในประเทศยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างช้าส่งผลต่อการตัดสินใจขยายกิจการหรือลงทุนโครงการใหม่ของภาคเอกชน

3. การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่ค่อนข้างล่าช้า
4. ความล่าช้าของการเปิดประมูลงานโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ
5. ราคาวัสดุก่อสร้างที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้นบ้าง จากความต้องการวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาวัตถุดิบในการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น
6. แนวโน้มค่าจ้างแรงงานที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้น จากความต้องการแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะแรงงานฝีมือ

#### 1.4 นโยบายและกลยุทธ์ ของบริษัท

##### ● นโยบายของบริษัทในปี 2559

การมุ่งเน้นให้บุคลากรใส่ใจและร่วมมือกันในการแก้ไขปัญหาและอุปสรรคต่างๆ ขององค์กร โดยสอดคล้องกับคำพูดของ Martin Luther King, Jr. ที่ว่า “OUR LIVES BEGIN TO END THE DAY WE BECOME SILENT ABOUT THINGS THAT MATTER”

##### ● กลยุทธ์ของบริษัทในการสร้างเสริมการเติบโตขององค์กรอย่างมั่นคงและสร้างกำไร โดย

- มุ่งเน้นธุรกิจหลัก – ธุรกิจก่อสร้าง
- ส่งมอบงานที่มีคุณภาพสูง ตรงเวลา ด้วยมาตรฐานความปลอดภัยให้แก่ลูกค้าของเรา
- มุ่งเน้นในการเป็นผู้นำทางด้านต้นทุน
- รักษาความแข็งแกร่งทางการเงิน
- คงไว้ซึ่งความเป็นเลิศในการดำเนินงาน
- พัฒนาศักยภาพอย่างต่อเนื่อง

#### 1.5 สภาวะการผลิตของบริษัท

บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจก่อสร้างเป็นธุรกิจหลัก โดยมีรายได้จากงานก่อสร้างของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2559 เท่ากับ 17,896 ล้านบาท (คิดเป็น 96.1% ของรายได้รวม) โดยลดลงจากปี 2558 ที่มีรายได้จากงานก่อสร้างจำนวน 18,238 ล้านบาท (คิดเป็น 96.5% ของรายได้รวม) เป็นจำนวน 342 ล้านบาท หรือลดลง 1.8% โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง

สำหรับสัดส่วนรายได้จากการก่อสร้างที่มาจากภาครัฐเทียบกับภาคเอกชนของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2559 อยู่ที่ 53% : 47% เปลี่ยนแปลงจากปี 2558 ที่มีสัดส่วนรายได้จากการก่อสร้างที่มาจากภาครัฐเทียบกับภาคเอกชนอยู่ที่ 41% : 59% ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีการรับรู้รายได้ที่มาจากโครงการภาครัฐที่สำคัญ ได้แก่ โครงการก่อสร้างทางคู่ในเส้นทางรถไฟ ช่วงจะเข้-ตราด-คลองสิบเก้า-แก่งคอย สัญญา 1 โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน(ท่าพระ-หลักสอง) สัญญา 4 และโครงการก่อสร้างอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ เป็นต้น ส่วนโครงการก่อสร้างของภาคเอกชนที่สำคัญที่มีการรับรู้รายได้ในปี 2559 คือ โครงการก่อสร้างศูนย์การแพทย์ฟิสิกส์ โรงพยาบาลกรุงเทพ และ 12 Small Power Plant Projects เป็นต้น

โครงสร้างรายได้จากการก่อสร้าง แบ่งตามประเภทลูกค้า (หน่วย: ล้านบาท)

ลูกค้า	2559		2558		เปลี่ยนแปลง
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า
ภาครัฐบาล	9,483	53	7,403	41	2,080
ภาคเอกชน	8,412	47	10,835	59	-2,423
รวม	17,895	100	18,238	100	-343

โครงสร้างรายได้จากการก่อสร้าง แบ่งตามประเภทงาน (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทงานก่อสร้าง	2559		2558		เปลี่ยนแปลง
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า
ด้านสาธารณูปโภค	3,918	22	8,486	47	-4,568
ด้านอาคาร	8,641	48	4,271	23	4,370
ด้านพลังงาน	5,182	29	3,308	18	1,874
ด้านอุตสาหกรรม	154	1	2,173	12	-2,019
รวม	17,895	100	18,238	100	-343

เมื่อจำแนกรายได้ตามประเภทงานในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภค จำนวน 3,918 ล้านบาท คิดเป็น 22% ของรายได้จากการก่อสร้าง โดยยังคงเป็นโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่สำคัญ ได้แก่ โครงการก่อสร้างทางคู่ในเส้นทางรถไฟ ช่วงฉะเชิงเทรา-คลองสิบเก้า-แก่งคอย สัญญา 1 โครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีน้ำเงิน (ท่าพระ-หลักสอง) สัญญา 4 และงานก่อสร้างโครงการทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก กรุงเทพมหานคร

งานด้านอาคาร มีรายได้จำนวน 8,641 ล้านบาท คิดเป็น 48% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญ คือ โครงการพัฒนาท่าอากาศยานภูเก็ต โครงการอาคารที่ทำการศาลฎีกา โครงการออกแบบและก่อสร้างอาคารสำนักงานใหญ่ บมจ.กสท โทรคมนาคม และโครงการอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ เป็นต้น

งานด้านพลังงาน มีรายได้จำนวน 5,182 ล้านบาท คิดเป็น 29% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญคือ โครงการ Tasit 1-4 Power Plant Projects และ 12 Small Power Plant Projects

งานด้านอุตสาหกรรม มีรายได้จำนวน 154 ล้านบาท คิดเป็น 1% โดยมีโครงการก่อสร้างที่สำคัญคือ โครงการ Erection and Assembly of Ichthys Onshore LNG project (Package 3)

บริษัทมีโครงการหลักที่อยู่ระหว่างก่อสร้างในปี 2559 เมื่อแบ่งตามประเภทงานได้ดังนี้

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
<b>งานสาธารณูปโภค</b>	
โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน สัญญาที่ 4	13,193
โครงการทางหลวงสาย 3 (บางปู-บ้านคลองกระบือ)	548
โครงการปรับปรุงถนนจากบ้านสวก(พะเยา)-เมืองคอบ-เมืองเชียงฮ่อนและ เมืองคอบ-บ้านปากคอบ-บ้านก้อตัน	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
โครงการก่อสร้างสะพานต่างระดับ(เจริญสุข-วังน้ำเขียว-กาญจนบุรี)	445
โครงการก่อสร้างทางแยกต่างระดับจุดตัดทางหลวงหมายเลข 9 กับทางหลวงหมายเลข 345	1,327

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
<b>งานสิ่งแวดล้อม</b>	
โครงการอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงหนองบอนลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา	2,302

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
<b>งานพลังงาน</b>	
โรงไฟฟ้าวังตาผิน	1,058
โรงไฟฟ้าตาดิษฐ์ 1-4	4,286
โรงไฟฟ้านนทรี	765
โรงไฟฟ้าบ้านเลน	1,001
โรงไฟฟ้าบ้านโพ	1,185
โรงไฟฟ้าหนองตะลอก	1,109
โรงไฟฟ้าหนองปลาหมอ	2,064
EPC of Water and Waste Water Pipelines, 115/22 KV Transmission Lines	4,818

ประเภทของงาน	มูลค่างาน (ลบ.)
งานอาคาร	
โครงการอาคารบริการทางการแพทย์โรงพยาบาลเมตตาประชารักษ์	755
โครงการพัฒนาท่าอากาศยานภูเก็ต	4,810
โครงการอาคารที่ทำการศาลฎีกา	2,360
โครงการออกแบบและก่อสร้างอาคารสำนักงานใหญ่และอาคารแวดล้อม(CAT)	2,279
โครงการอาคารรัฐสภาแห่งใหม่	11,477
โครงการสถาบันพัฒนาผู้นำเครือข่ายเจริญโภคภัณฑ์ (งานระบบ)	916
โครงการไร่แสงดาว	346
โครงการอาคารสำนักงานแห่งใหม่ของสำนักงานงบประมาณ	1,511
BTS Link Bridge	201
โครงการก่อสร้างศูนย์การแพทย์ฟินิกซ์ โรงพยาบาลกรุงเทพ	953
ก่อสร้างศูนย์พัฒนาเทคโนโลยีงานทาง (Central Lab)	730

## 2. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559 และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อย รายละเอียดดังนี้

### ด้านรายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2559 เท่ากับ 18,624 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 286 ล้านบาท หรือลดลง 1.5 % ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมี รายได้หลักที่สำคัญ ได้แก่ รายได้จากการก่อสร้างจำนวน 17,896 ล้านบาท รายได้จากการขายและบริการ 57 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ จำนวน 47 ล้านบาท ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นราคายุติธรรม 596 ล้านบาท และ รายได้อื่นๆ 28 ล้านบาท

### ด้านค่าใช้จ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวม ปี 2559 เท่ากับ 16,903 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 144 ล้านบาท หรือลดลง 0.8 % เป็นผลมาจากต้นทุนงานก่อสร้างที่ลดลงตามการรับรู้รายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง เนื่องจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายหลักที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนงานก่อสร้างจำนวน 16,330 ล้านบาท ต้นทุนการขายและบริการจำนวน 19 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 554 ล้านบาท

### ด้านความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีความสามารถในการทำกำไรดังนี้

- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้าง 1,565 ล้านบาท หรือคิดเป็น อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 8.7% ในขณะที่ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้าง 1,688 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 9.3% บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากงานก่อสร้างที่ลดลง
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี 1,747 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี เท่ากับ 9.4 % ในขณะที่ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี 1,880 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี เท่ากับ 9.9% บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี ที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงและมี ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 1,396 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 7.5 % ในขณะที่ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 1,545 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ 8.2% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมี

รายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น และมีผลกำไรจากการตีราคา  
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่เพิ่มขึ้น

### ด้านผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อยู่ที่ 5.6% ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อยู่ที่ 6.8% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมที่ลดลง แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทเพื่อก่อให้เกิดกำไรสุทธิที่ลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง

### ด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อยู่ที่ 13.2% ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อยู่ที่ 16.3% บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง แสดงถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ดี

## 3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

### 3.1 ฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 25,000 ล้านบาท มีหนี้สิน 14,415 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 10,585 ล้านบาท

### ด้านสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 25,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 2,339 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.3% ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 15,647 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.5% โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า และงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 9,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 2,263 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 31.9% โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ลูกหนี้การค้า-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี และเงินลงทุนระยะยาวอื่น

#### 1. เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 1,890 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 2,065 ล้านบาท เท่ากับ 175 ล้านบาท หรือลดลง 8.5% โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนในเงินสด เงินฝากธนาคาร ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ตราสารหนี้สถาบันการเงิน ตราสารหนี้ภาคเอกชน และหน่วยลงทุน โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยให้ความสำคัญในด้านสภาพคล่องและการปกป้องเงินลงทุนเป็นหลัก

#### 2. ลูกหนี้การค้า



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิ 3,413 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิ 3,079 ล้านบาท เท่ากับ 334 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.8 % บริษัทและบริษัทย่อย มีการเรียกเก็บหนี้ได้ช้าลง โดยระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 65 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 58 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน มีจำนวน 3,452 ล้านบาท หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 47 ล้านบาท มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 1,573 ล้านบาท คิดเป็น 45.6% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 4 เดือน จำนวน 1,384 ล้านบาท คิดเป็น 40.1% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระ 5-12 เดือน จำนวน 228 ล้านบาท คิดเป็น 6.6% และมีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 267 ล้านบาท คิดเป็น 7.7% สถานะของอายุลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเป็นไปตามปกติ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน มีจำนวน 41 ล้านบาท หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 33 ล้านบาท มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 8 ล้านบาท คิดเป็น 19.5% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 33 ล้านบาท คิดเป็น 80.5% สถานะของอายุลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเป็นไปตามปกติ

ในการประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้า ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการหนี้สงสัยจะสูญที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้าแต่ละราย โดยคำนึงถึงความน่าเชื่อถือของลูกหนี้การค้า ประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้างและสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดยบริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่าการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทและบริษัทย่อยมีความเพียงพอ

### 3. งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา 2,737 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 437 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่มีงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา 2,300 ล้านบาท

### 4. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 4,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 607 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 16.4% จากปี 2558 ที่มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 3,710 ล้านบาท เนื่องจากราคาประเมินอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนปรับเพิ่มขึ้น

#### ด้านหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 14,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวน 1,262 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.6 % ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 13,699 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 1,050 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.3 % โดยหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียน 716 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 212 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 42% โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

#### 1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 500 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

## 2. เจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ 4,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ 4,023 ล้านบาท เท่ากับ 192 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.8% โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการควบคุมปริมาณเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 91 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 84 วัน ระยะเวลาการชำระหนี้ดังกล่าวเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่เป็นไปตามปกติทั่วไปของธุรกิจก่อสร้าง

## 3. เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง 3,909 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง 4,198 ล้านบาท เท่ากับ 289 ล้านบาท หรือลดลง 6.9% เนื่องจากการล่าช้าของการประมูลโครงการใหม่ๆ โดยเฉพาะโครงการของภาครัฐ

### ด้านส่วนผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้น 10,585 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,508 ล้านบาท เท่ากับ 1,076 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.3% โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจาก 5,518 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 6,396 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้น 878 ล้านบาท คิดเป็น 15.9%

### ด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) อยู่ที่ 0.74 เท่า ลดลงจากปี 2558 ที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.83 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ในระดับปานกลาง

## 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### 4.1 โครงสร้างของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างของสินทรัพย์โดยมีสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 63% : 37% เปลี่ยนแปลงจากปี 2558 ที่มีสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 69% : 31%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างการจัดหาเงินทุนที่มาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 58% : 42% เท่ากับปี 2558

### 4.2 รายจ่ายลงทุน

ในการพิจารณาการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทและบริษัทย่อย ฝ่ายจัดการจะมีการจัดทำแผนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรประจำปี เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการบริหารของบริษัท โดยจะมีการพิจารณาถึงความเหมาะสมในด้านต่างๆรวมทั้งการพิจารณาผลตอบแทนทางการลงทุน

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายจ่ายลงทุน ในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 149 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มีการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 458 ล้านบาท เท่ากับ 309 ล้านบาท หรือลดลง 67.6%

บริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่ารายจ่ายลงทุนทั้งการลงทุนเพิ่มเติมและการลงทุนเพื่อทดแทนสินทรัพย์ถาวรเดิมที่หมดอายุใช้งาน จะรักษาศักยภาพทางการแข่งขันของบริษัทและบริษัทย่อยทั้งในปัจจุบันและในอนาคต และสินทรัพย์ถาวรที่ได้ลงทุนเพิ่มเติมได้นำไปใช้งานอย่างเต็มประสิทธิภาพ

#### 4.3 สภาพคล่อง

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.14 เท่า ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.23 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 0.73 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 0.83 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ในเกณฑ์ดี

#### 4.4 กระแสเงินสด

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 406 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมาต้นงวด 1,039 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 633 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดจากแต่ละกิจกรรม ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ที่มาของกระแสเงินสด	2559	2558
กิจกรรมดำเนินงาน	1,409	(2,363)
กิจกรรมลงทุน	(1,712)	1,980
กิจกรรมจัดหาเงิน	(103)	(712)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(406)</b>	<b>(1,095)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,039	2,134
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	633	1,039

#### 4.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีหนี้สิน 14,415 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 10,585 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 13,153 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 9,508 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.36 เท่า ในขณะที่ ปี 2558 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.38 เท่า โดยที่หนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนหนึ่งมาจากเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ซึ่งเป็นส่วนที่ลูกค้าจัดให้บริษัทและบริษัทย่อยเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติโดยทั่วไปโดยเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างดังกล่าวจะไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายแต่อย่างใด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการในส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

### ส่วนหนี้สิน

● เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	500	ล้านบาท
● เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น	192	ล้านบาท
● ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น	712	ล้านบาท
● เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลง	290	ล้านบาท
● หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น	178	ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น	878	ล้านบาท
---	-----	---------

### 4.6 ความสามารถในการชำระหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน 13 ล้านบาท เท่ากับปี 2558 ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) เท่ากับ 129.54 เท่า ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่าย (Time Interest Earned) เท่ากับ 139.64 เท่า บริษัทและบริษัทย่อยมีประสิทธิภาพในการนำกำไรจากการดำเนินงานเพื่อมาชำระดอกเบี้ยในระดับที่สูง

### 5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบแสดงฐานะทางการเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่ารถยนต์ อายุของสัญญา มีระยะเวลา 3-5 ปี บริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินที่บอกเลิกไม่ได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนี้

● จ่ายชำระภายใน 1 ปี	28	ล้านบาท
● จ่ายชำระมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	78	ล้านบาท
● จ่ายชำระมากกว่า 5 ปี	1	ล้านบาท

เมื่อประเมินสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อย พบว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดเพียงพอที่จะสามารถจ่ายภาระผูกพันด้านหนี้สินดังกล่าวได้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีภาระที่ต้องขอใช้นอกงบแสดงฐานะทางการเงิน

## 6. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจจะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

### ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อธุรกิจ

แนวโน้มการลงทุนในการก่อสร้างของภาครัฐยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าภาครัฐจะยังคงผลักดันการลงทุนโครงการใหม่ๆ และเร่งดำเนินการก่อสร้างในโครงการต่อเนื่อง เพื่อให้แล้วเสร็จทันตามกำหนดเวลาที่วางไว้ นอกจากนี้การที่ภาครัฐผ่อนคลายกฎระเบียบต่างๆ ช่วยให้อำนาจขับเคลื่อนโครงการได้เร็วขึ้น อาทิ การใช้กฎหมายพิเศษมาตรา 44 เพื่อให้สามารถเปิดประกวดราคาโครงการ กู้ขนานไปกับการประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม จะทำให้การประมูลงานโครงการก่อสร้างต่างๆ มีความคืบหน้าเร็วขึ้นกว่าที่ผ่านมา

### ปัจจัยภายในที่อาจมีผลต่อธุรกิจ

บุคลากรนับเป็นปัจจัยสำคัญต่อกิจการของบริษัท บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาบุคลากร ด้วยการจัดฝึกอบรมสัมมนาภายในเป็นประจำทุกปี ทั้งในส่วนงานปฏิบัติการและสายงานการเงินและบริหาร โดยการฝึกอบรมพนักงานระดับปฏิบัติงานจะมุ่งเน้นหลักสูตรที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน นอกจากนี้บริษัทยังมีการยกระดับพัฒนาฝีมือแรงงานของช่างก่อสร้างในสาขาต่างๆ โดยส่งบุคลากรเข้ารับการอบรมและทดสอบฝีมือตามมาตรฐานแรงงานในสาขาต่างๆ เพื่อเป็นการเพิ่มทักษะและความชำนาญในการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน