

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127,022,000	130,087,140	71,302,684	82,839,153	122,993,553	54,826,481
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	353,389,258	328,041,645	369,705,961	280,422,380	285,041,710	342,344,143
สินค้าคงเหลือ	313,672,372	270,995,945	223,487,534	293,009,154	270,131,838	222,490,656
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	102,800,000	-
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมารายย่อย	335,440	705,977	28,313,619	-	-	28,243,619
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	56,432,249	44,951,711	6,685,653	40,536,689	31,032,346	5,111,868
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>850,851,319</b>	<b>774,782,418</b>	<b>699,495,451</b>	<b>696,807,376</b>	<b>811,999,447</b>	<b>653,016,767</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	16,000,000	16,000,000	16,000,000	16,000,000	16,000,000	16,000,000
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	192,147,200	51,747,200	20,000,000
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	21,245,632	21,245,632	21,245,632	21,245,632	21,245,632	21,245,632
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	692,821,565	529,475,106	451,225,061	521,995,617	480,149,766	446,723,824
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	103,804,752	109,465,114	3,665,647	2,458,674	2,687,564	3,665,647
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	13,465,007	18,670,226	13,402,878	13,072,005	17,946,531	13,086,820
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าอาคารและอุปกรณ์	2,076,945	46,752,851	-	2,076,945	4,315,351	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	27,587,223	22,564,225	24,324,311	19,604,078	14,986,017	17,756,168
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>877,001,124</b>	<b>764,173,154</b>	<b>529,863,529</b>	<b>788,600,151</b>	<b>609,078,061</b>	<b>538,478,091</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,727,852,443</b>	<b>1,538,955,572</b>	<b>1,229,358,980</b>	<b>1,485,407,527</b>	<b>1,421,077,508</b>	<b>1,191,494,858</b>

บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	375,071,406	89,769,255	386,000,000	375,071,406	89,769,255	376,000,000
ตั๋วแลกเงิน	-	238,965,768	-	-	238,965,768	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	57,774,684	44,864,152	113,418,755	53,861,334	40,950,537	100,935,313
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	21,619,987	9,359,102	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,456,542	1,953,631	336,310	1,691,917	738,412	336,310
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	86,266,625	82,667,768	54,585,897	62,867,151	74,741,324	51,599,771
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	55,937,999	31,540,955	34,634,224	40,540,783	24,307,207	24,273,911
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>599,127,243</b>	<b>499,120,631</b>	<b>588,975,186</b>	<b>534,032,591</b>	<b>469,472,503</b>	<b>553,145,305</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	145,656,644	74,115,535	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,220,633	5,796,938	907,087	4,226,308	1,788,061	907,087
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	14,251,212	13,057,625	9,883,079	12,910,030	10,031,836	8,388,637
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	21,162,229	21,162,229	21,162,229	21,162,229	21,162,229	21,162,229
ประมาณหนี้สินในการรื้อถอน	458,641	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>187,749,359</b>	<b>114,132,327</b>	<b>31,952,395</b>	<b>38,298,567</b>	<b>32,982,126</b>	<b>30,457,953</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>786,876,602</b>	<b>613,252,958</b>	<b>620,927,581</b>	<b>572,331,158</b>	<b>502,454,629</b>	<b>583,603,258</b>

บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 474,917,334 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
(2558-2559: หุ้นสามัญ 664,892,534 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	474,917,334	664,892,534	664,892,534	474,917,334	664,892,534	664,892,534
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 374,938,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
(2558 : หุ้นสามัญ 229,938,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	374,938,000	374,938,000	299,938,000	374,938,000	374,938,000	299,938,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	277,160,000	277,160,000	127,160,000	277,160,000	277,160,000	127,160,000
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรพตามกฎหมาย	38,531,907	35,059,852	25,387,773	38,531,907	35,059,852	25,387,773
ยังไม่ได้จัดสรร	165,697,018	153,895,846	71,296,710	137,797,546	146,816,111	70,756,911
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	84,648,916	84,648,916	84,648,916	84,648,916	84,648,916	84,648,916
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>940,975,841</b>	<b>925,702,614</b>	<b>608,431,399</b>	<b>913,076,369</b>	<b>918,622,879</b>	<b>607,891,600</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,727,852,443</b>	<b>1,538,955,572</b>	<b>1,229,358,980</b>	<b>1,485,407,527</b>	<b>1,421,077,508</b>	<b>1,191,494,858</b>

บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
<b>กำไรขาดทุน:</b>						
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	1,074,583,056	1,163,078,502	1,099,470,845	1,010,520,373	1,128,823,138	1,100,870,808
รายได้จากการให้บริการ	122,003,469	50,831,882	45,577,873	20,081,029	942,353	2,871,012
รายได้อื่น						
รายได้เงินปันผล	1,120,000	800,000	800,000	1,120,000	800,000	800,000
อื่นๆ	14,229,513	19,905,059	17,743,381	16,203,990	22,090,561	18,102,757
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,211,936,038</b>	<b>1,234,615,443</b>	<b>1,163,592,099</b>	<b>1,047,925,392</b>	<b>1,152,656,052</b>	<b>1,122,644,577</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	864,419,477	917,665,829	917,440,725	826,961,004	894,504,156	918,840,688
ต้นทุนการให้บริการ	92,304,459	34,990,865	41,801,331	17,745,529	119,648	752,693
ค่าใช้จ่ายในการขาย	55,879,163	71,689,612	60,818,984	56,136,663	72,020,612	66,238,984
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	77,041,644	65,303,901	48,926,905	56,127,494	48,607,549	44,939,636
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,089,644,743</b>	<b>1,089,650,207</b>	<b>1,068,987,945</b>	<b>956,970,690</b>	<b>1,015,251,965</b>	<b>1,030,772,001</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>122,291,295</b>	<b>144,965,236</b>	<b>94,604,154</b>	<b>90,954,702</b>	<b>137,404,087</b>	<b>91,872,576</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(23,264,903)	(16,155,403)	(15,712,479)	(16,639,087)	(15,289,338)	(15,638,462)
<b>กำไรก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>99,026,392</b>	<b>128,809,833</b>	<b>78,891,675</b>	<b>74,315,615</b>	<b>122,114,749</b>	<b>76,234,114</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(8,765,565)	4,945,455	4,423,966	(4,874,525)	4,859,710	4,448,722
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>90,260,827</b>	<b>133,755,288</b>	<b>83,315,641</b>	<b>69,441,090</b>	<b>126,974,459</b>	<b>80,682,836</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย						
- สูทธิจากภาษีเงินได้	-	(240,893)	4,471,017	-	-	4,289,784
การเปลี่ยนแปลงในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์						
- สูทธิจากภาษีเงินได้	-	-	84,648,916	-	-	84,648,916
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
- สูทธิจากภาษีเงินได้	-	(240,893)	89,119,933	-	-	88,938,700
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>-</b>	<b>(240,893)</b>	<b>89,119,933</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88,938,700</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>90,260,827</b>	<b>133,514,395</b>	<b>172,435,574</b>	<b>69,441,090</b>	<b>126,974,459</b>	<b>169,621,536</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.24	0.37	0.28	0.19	0.35	0.27
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	374,938,000	360,675,705	299,938,000	374,938,000	360,675,705	299,938,000

บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไรก่อนภาษี	99,026,392	128,809,833	78,891,675	74,315,615	122,114,749	76,234,114
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)						
จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	48,319,916	30,063,249	22,748,294	30,459,695	23,464,265	21,073,675
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	6,940,632	211,932	(697,571)	2,744,180	229,830	(697,571)
รายการปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิ						
ที่จะได้รับ (โอนกลับ)	(8,824,089)	(4,698,235)	11,772,311	(8,824,089)	(4,698,235)	11,772,311
ตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	570,818	3,387,424	-	570,818	3,387,424	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายและตัดจำหน่าย						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	924,622	1,046,472	(3,660)	(713,474)	1,227,335	(176,801)
กำไรจากการยกเลิกสัญญาเช่าทางการเงิน	(943,242)	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	2,201,441	1,716,953	-	2,224,359	1,694,034
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	-	65,317	-	-	58,454
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,324,647	2,873,430	1,770,425	1,854,411	1,643,199	1,586,668
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	2,158,230	(1,161,400)	(3,853,514)	2,135,481	(1,112,735)	(3,908,545)
ค่าเผื่อขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	650,237
กำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	(98,589)
รายได้เงินปันผล	(1,120,000)	(800,000)	(800,000)	(1,120,000)	(800,000)	(800,000)
ดอกเบี้ยรับ	(668,807)	(736,300)	(350,779)	(1,878,318)	(3,597,014)	(331,889)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	23,264,903	16,155,403	15,712,479	16,639,087	15,289,338	15,638,462
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง						
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	171,974,022	177,353,249	126,971,930	116,183,406	159,372,515	122,694,560
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(32,645,116)	41,551,930	(139,252,536)	1,518,280	57,172,147	(110,225,327)
สินค้าคงเหลือ	(34,423,156)	(46,197,600)	(22,803,689)	(14,624,045)	(46,330,371)	(22,893,059)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมารายย่อย	370,537	(635,977)	5,159	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(11,058,304)	(9,355,354)	(799,886)	(9,084,857)	1,932,452	(1,004,558)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(5,022,998)	1,760,086	(3,809,661)	(4,618,061)	2,770,151	(2,662,075)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	11,153,094	(68,440,619)	(17,929,428)	11,153,359	(59,897,374)	(26,816,534)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	3,598,857	28,081,871	6,002,883	(11,874,173)	23,141,553	3,580,937
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,386,092	(1,419,151)	8,860,131	15,461,863	1,676,413	6,944,582
ผลประโยชน์ของพนักงานที่จ่ายในระหว่างปี	(1,131,060)	-	-	(1,131,060)	-	-
ผลประโยชน์ของพนักงานที่รับในระหว่างปี						
จากการรับพนักงาน	-	-	-	2,154,843	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	(104,832)	-	-	(104,832)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(100,000)	-	-	-
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	125,201,968	122,698,435	(42,959,929)	105,139,555	139,837,486	(30,486,306)
จ่ายดอกเบี้ย	(22,545,992)	(17,442,675)	(16,211,665)	(15,981,150)	(16,545,607)	(16,178,111)
จ่ายภาษีเงินได้	(3,368,112)	(1,356,444)	(1,281,707)	(420,811)	(37,463)	(4,584)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>99,287,864</b>	<b>103,899,316</b>	<b>(60,453,301)</b>	<b>88,737,594</b>	<b>123,254,416</b>	<b>(46,669,001)</b>

บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดจ่ายลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย	-	-	-	(140,400,000)	(31,747,200)	(20,650,237)
จ่ายเงินให้ผู้มีระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	(88,400,000)	(189,800,000)	-
เงินสดรับชำระคืนเงินจากผู้มีระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	191,200,000	87,000,000	-
เงินสดรับจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	98,589
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น	1,120,000	800,000	800,000	1,120,000	800,000	800,000
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(151,719,538)	(100,592,666)	(25,189,856)	(62,712,800)	(58,188,740)	(24,235,328)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,900	763,169	781,448	3,682,905	575,375	781,448
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(841,800)	(110,014,000)	(3,894,880)	(775,800)	(14,000)	(3,894,880)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(2,076,945)	(46,752,851)	-	(2,076,945)	(4,315,351)	-
ดอกเบี้ยรับ	667,383	732,366	404,492	1,879,643	3,593,541	346,281
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(152,848,000)</b>	<b>(255,063,982)</b>	<b>(27,098,796)</b>	<b>(96,482,997)</b>	<b>(192,096,375)</b>	<b>(46,754,127)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	285,302,151	(296,230,745)	120,735,567	285,302,151	(286,230,745)	110,735,567
เงินสดรับจากการออกตั๋วแลกเงิน	-	608,965,768	-	-	608,965,768	-
เงินสดจ่ายชำระคืนตั๋วแลกเงิน	(238,965,768)	(370,000,000)	-	(238,965,768)	(370,000,000)	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	225,000,000	-	-	225,000,000	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	94,000,000	83,474,637	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(10,198,008)	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(2,967,689)	(1,010,006)	(1,287,522)	(2,092,440)	(453,376)	(1,287,522)
เงินปันผลจ่าย	(74,873,824)	(41,198,402)	-	(74,873,824)	(41,198,402)	-
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>52,296,862</b>	<b>209,001,252</b>	<b>119,448,045</b>	<b>(30,629,881)</b>	<b>136,083,245</b>	<b>109,448,045</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(1,263,274)</b>	<b>57,836,586</b>	<b>31,895,948</b>	<b>(38,375,284)</b>	<b>67,241,286</b>	<b>16,024,917</b>
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง						
สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1,801,866)	947,870	4,064,731	(1,779,116)	925,786	4,066,314
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	130,087,140	71,302,684	35,342,005	122,993,553	54,826,481	34,735,250
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>127,022,000</b>	<b>130,087,140</b>	<b>71,302,684</b>	<b>82,839,153</b>	<b>122,993,553</b>	<b>54,826,481</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>						
รายการที่ไม่ใช่เงินสด						
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	-	-	105,811,145	-	-	105,811,145
ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	7,599,898	7,517,178	1,871,958	7,242,136	1,736,452	1,871,958
โอนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าอาคารและอุปกรณ์						
เป็นอาคารและอุปกรณ์	46,752,851	-	-	4,315,351	-	-
โอนเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมารายย่อยเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	28,243,619	-	-	28,243,619	-
ประมาณหนี้สินในการรื้อถอนของอาคารและอุปกรณ์	437,563	-	-	-	-	-

บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

(หน่วย: บาท)

งบการเงินรวม										
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ										
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น										
รายการอื่นของการเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากผู้ถือหุ้น										
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น										
ส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลง										
รวม										
รวม										
ส่วนของผู้มี										
ส่วนได้เสียที่										
ไม่มีอำนาจควบคุม										
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	กำไร (ขาดทุน) สะสม	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	ในส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	ส่วนของผู้มี	ส่วนได้เสียที่	รวม
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2558	299,938,000	127,160,000	25,387,773	(19,040,448)	-	-	-	433,445,325	2,550,500	435,995,825
กำไรสำหรับปี	-	-	-	83,315,641	-	-	-	83,315,641	-	83,315,641
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	4,471,017	-	84,648,916	84,648,916	89,119,933	-	89,119,933
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	87,786,658	-	84,648,916	84,648,916	172,435,574	-	172,435,574
ส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลง										
ในส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	-	-	-	-	2,550,500	-	2,550,500	2,550,500	(2,550,500)	-
ส่วนได้เสียในบริษัทย่อยซึ่งเลิกกิจการ	-	-	-	2,550,500	(2,550,500)	-	(2,550,500)	-	-	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	299,938,000	127,160,000	25,387,773	71,296,710	-	84,648,916	84,648,916	608,431,399	-	608,431,399
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559	299,938,000	127,160,000	25,387,773	71,296,710	-	84,648,916	84,648,916	608,431,399	-	608,431,399
กำไรสำหรับปี	-	-	-	133,755,288	-	-	-	133,755,288	-	133,755,288
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	(240,893)	-	-	-	(240,893)	-	(240,893)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	133,514,395	-	-	-	133,514,395	-	133,514,395
ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน (หมายเหตุ 21)	75,000,000	150,000,000	-	-	-	-	-	225,000,000	-	225,000,000
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 29)	-	-	-	(41,243,180)	-	-	-	(41,243,180)	-	(41,243,180)
โอนกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย- (หมายเหตุ 22)	-	-	9,672,079	(9,672,079)	-	-	-	-	-	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	374,938,000	277,160,000	35,059,852	153,895,846	-	84,648,916	84,648,916	925,702,614	-	925,702,614

(หน่วย: บาท)

งบการเงินรวม										
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ										
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น										
รายการอื่นของการเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากผู้ถือหุ้น										
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น										
ส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลง										
กำไร (ขาดทุน) สะสม										
ทุนเรือนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	ในส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2560	374,938,000	277,160,000	35,059,852	153,895,846	-	84,648,916	84,648,916	925,702,614	-	925,702,614
กำไรสำหรับปี	-	-	-	90,260,827	-	-	-	90,260,827	-	90,260,827
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	90,260,827	-	-	-	90,260,827	-	90,260,827
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 29)	-	-	-	(74,987,600)	-	-	-	(74,987,600)	-	(74,987,600)
โอนกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 22)	-	-	3,472,055	(3,472,055)	-	-	-	-	-	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	374,938,000	277,160,000	38,531,907	165,697,018	-	84,648,916	84,648,916	940,975,841	-	940,975,841

บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

(หน่วย: บาท)

งบการเงินเฉพาะกิจการ						
งบการเงินเฉพาะกิจการ	ทุนเรือนหุ้น ที่ออกและชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่า หุ้นสามัญ	กำไร (ขาดทุน) สะสม		องค์ประกอบอื่น ของส่วนของผู้ถือหุ้น	รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น
			จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	
					ส่วนเกินทุน จากการตีราคาสินทรัพย์	
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2558</b>	299,938,000	127,160,000	25,387,773	(14,215,709)	-	438,270,064
กำไรสำหรับปี	-	-	-	80,682,836	-	80,682,836
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	4,289,784	84,648,916	88,938,700
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	84,972,620	84,648,916	169,621,536
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558</b>	299,938,000	127,160,000	25,387,773	70,756,911	84,648,916	607,891,600
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559</b>	299,938,000	127,160,000	25,387,773	70,756,911	84,648,916	607,891,600
กำไรสำหรับปี	-	-	-	126,974,459	-	126,974,459
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	126,974,459	-	126,974,459
ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน (หมายเหตุ 21)	75,000,000	150,000,000	-	-	-	225,000,000
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 29)	-	-	-	(41,243,180)	-	(41,243,180)
โอนกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เป็นสำรองตามกฎหมาย- (หมายเหตุ 22)	-	-	9,672,079	(9,672,079)	-	-
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559</b>	374,938,000	277,160,000	35,059,852	146,816,111	84,648,916	918,622,879

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ						
	ทุนเรือนหุ้น ที่ออกและชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่า หุ้นสามัญ	กำไร (ขาดทุน) สะสม		องค์ประกอบอื่น ของส่วนของผู้ถือหุ้น		รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น
			จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น		
					ส่วนเกินทุน	จากการตีราคาสินทรัพย์	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2560	374,938,000	277,160,000	35,059,852	146,816,111	84,648,916	918,622,879	
กำไรสำหรับปี	-	-	-	69,441,090	-	69,441,090	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	-	-	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	69,441,090	-	69,441,090	
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 29)	-	-	-	(74,987,600)	-	(74,987,600)	
โอนกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เป็นสำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 22)	-	-	3,472,055	(3,472,055)	-	-	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	374,938,000	277,160,000	38,531,907	137,797,546	84,648,916	913,076,369	

## 13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.42	1.55	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.80	0.92	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.18	0.19	(0.11)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	3.51	3.48	3.82
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	103.99	104.90	95.57
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	2.96	3.71	4.21
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	123.31	98.34	86.72
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	18.64	12.04	7.84
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	19.58	30.32	46.56
Cash Cycle	(วัน)	207.72	172.92	135.73
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	20.05	21.52	16.23
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	10.22	11.94	8.60
อัตรากำไรอื่น	(%)	1.27	1.68	1.59
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	81.19	71.67	(63.90)
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	7.45	10.83	7.16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.67	17.44	15.95
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	5.53	9.66	7.75
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	22.68	33.00	26.72
อัตราการใช้หนี้ของสินทรัพย์	(เท่า)	0.74	0.89	1.08
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.84	0.66	1.02
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	5.55	7.03	3.73
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	(เท่า)	0.39	0.28	1.25
อัตราการใช้เงินปันผล	(%)	55.98	51.06	-

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวม

#### 1) สรุปภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงสำคัญ

##### บริษัท วิค แอนด์ ฮูกลันด์ จำกัด (มหาชน) (WIIK)

ประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายท่อและข้อต่อพลาสติกชนิดความหนาแน่นสูง ท่อพลาสติกชนิดความหนาแน่นต่ำ ท่อโพลีพร็อพไพลีน ท่อโพลีบิวทีลีน และท่อวีโวลูทส์ไปโร รวมทั้งให้คำแนะนำเกี่ยวกับการวางแผนติดตั้งระบบท่อและให้บริการติดตั้งท่อพลาสติกชนิดความหนาแน่นสูง

- ❖ เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จาก 664,892,534 บาท เป็น 474,917,334 บาท โดยยกเลิกหุ้นสามัญที่ยังมิได้จำหน่ายจำนวน 188,975,200 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้จดทะเบียนลดทุนจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2560
- ❖ ในเดือนเมษายนบริษัทฯ ได้รับงานจำหน่ายท่อและข้อต่อชนิดความหนาแน่นสูง และงานเชื่อมติดตั้งกับผู้รับเหมารายหนึ่งเพื่อดำเนินการติดตั้งท่อประปาให้การประปาส่วนภูมิภาคจังหวัดเพชรบุรี รวมมูลค่า 242.95 ล้านบาท
- ❖ เดือนพฤษภาคม 2560 บริษัทฯ โอนย้ายพนักงานและสินทรัพย์รายการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจในงานธุรกิจเชื่อมและติดตั้งระบบท่อ HDPE ของบริษัท วิค วอเตอร์ จำกัด (บริษัทย่อย) ทั้งหมด มาสังกัด WIIK เพื่อให้โครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทเกิดความชัดเจนในด้านการดำเนินงาน
- ❖ ในเดือนกรกฎาคมบริษัทฯ ได้รับงานจำหน่ายท่อและข้อต่อชนิดความหนาแน่นสูง กับบริษัทฯ เหมืองแร่แห่งหนึ่งในต่างประเทศ รวมมูลค่า 2.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

##### บริษัท วิค วอเตอร์ จำกัด (WW)

ประกอบกิจการบริหารจัดการน้ำ เช่น การออกแบบ, รับจ้างผลิต, สัมปทานและจัดจำหน่ายระบบผลิตน้ำประปาสะอาดและระบบบำบัดน้ำเสียแบบครบวงจร ด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยและได้รับมาตรฐาน

- ❖ เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2560 เพิ่มทุนจาก 50 ล้านบาท เป็น 170 ล้านบาทและจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ในราคาหุ้นละ 117 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท/หุ้น) เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เรียกชำระครบถ้วนแล้ว
- ❖ เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากสัญญาออกแบบก่อสร้างและเดินระบบผลิตน้ำประปาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ เพื่อรับผลิตน้ำประปาเป็นระยะเวลา 20 ปี
- ❖ เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2560 บริษัท วิค วอเตอร์ จำกัด ย้ายที่ตั้งสำนักงานใหญ่ ดังนี้

เดิม เลขที่ 90 อาคารซีดับเบิลยู ทาวเวอร์ เอ ชั้น 35 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310

ใหม่ เลขที่ 90 อาคารซีดับเบิลยู ทาวเวอร์ บี ชั้น 21 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310

- ❖ เมื่อวันที่ 23 พฤศจิกายน 2560 ได้เข้าทำสัญญาก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาด้วยระบบ Ultra Filtration (UF) และ งานก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียส่วนกลาง โครงการนิคมอุตสาหกรรม ทีเอฟพี2 ด้วยมูลค่างานรวม 92.52 ล้านบาท

### สรุปงบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง (%)	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากการขาย	1,099.47	1,163.08	5.79	1,074.58	(7.61)
รายได้จากการบริการ	45.58	50.83	11.52	122.00	140.02
รายได้อื่นๆ	18.54	20.71	11.68	15.35	(25.88)
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,163.59</b>	<b>1,234.62</b>	<b>6.10</b>	<b>1,211.93</b>	<b>(1.84)</b>
ต้นทุนรวม	959.24	952.66	(0.69)	956.72	0.43
ค่าใช้จ่ายรวม	109.74	136.99	24.84	132.92	(2.97)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	15.71	16.16	2.85	23.26	43.94
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	4.42	4.95	11.89	(8.77)	(277.17)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>83.32</b>	<b>133.76</b>	<b>60.55</b>	<b>90.26</b>	<b>(32.52)</b>

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการเปลี่ยนแปลงมากกว่าร้อยละ 20 โดยในปี 2560 มีกำไรสุทธิจำนวน 90.26 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 มีกำไรสุทธิจำนวน 133.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน (43.50) ล้านบาทหรือคิดเป็น (32.52)%

### 2) ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

เม็ดพลาสติก HDPE เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตของบริษัท การเคลื่อนไหวของราคาเม็ดพลาสติก HDPE จึงมีผลอย่างมากต่อต้นทุนผลิตภัณฑ์ท่อและข้อต่อ HDPE ของบริษัท ในระยะหลายปีที่ผ่านมาราคามะเม็ดพลาสติก HDPE มีความผันผวนตามสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกเป็นอย่างมาก ซึ่งยากแก่การคาดเดาและการตัดสินใจในการเก็บสต็อก ดังนั้นบริษัทจึงสั่งซื้อเม็ดพลาสติก HDPE ให้สอดคล้องกับคำสั่งซื้อและระยะเวลาในการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า เพื่อลดความเสี่ยงด้านต้นทุนการผลิต

ปัจจุบันสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกได้ส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของไทยในวงกว้าง อุตสาหกรรมพลาสติกนับเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันโดยตรง เนื่องจากอุตสาหกรรมพลาสติกมีความเชื่อมโยงโดยตรงกับอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ซึ่งเป็นแหล่ง

วัตถุดิบให้กับการผลิตเม็ดพลาสติก ดังนั้นต้นทุนการผลิตของอุตสาหกรรมเม็ดพลาสติกจึงแปรผันโดยตรงกับราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลก

จากข้อมูลของสมาคมอุตสาหกรรมพลาสติกไทย พบว่า ในปี 2560 ราคาเม็ดพลาสติก HDPE ในประเทศมีการซื้อ/ขายอยู่ในช่วงราคา 45-49.50 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งเคลื่อนไหวลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ที่มีการซื้อ/ขายอยู่ในช่วงราคา 46-50 บาทต่อกิโลกรัม จากสถานการณ์ราคาเม็ดพลาสติก HDPE ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้นจึงเป็นผลดีต่อบริษัท

อย่างไรก็ตามจากข้อมูลของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติรายงานว่าการเศรษฐกิจไทยในปี 2560 จะขยายตัวร้อยละ 3.9 โดยมูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวร้อยละ 8.6 การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 3.2 และร้อยละ 2.0 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.7 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 10.4 ของ GDP

### ด้านการผลิต

สาขาก่อสร้างลดลงตามการลดลงของการก่อสร้างภาครัฐและภาคเอกชน ในไตรมาสที่สามของปี 2560 การผลิตสาขาก่อสร้างลดลงร้อยละ 1.7 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 6.2 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการก่อสร้างภาครัฐลดลงร้อยละ 2.2 (การก่อสร้างของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจลดลงร้อยละ 1.9 และร้อยละ 2.5 ตามลำดับ) ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 12.8 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนการก่อสร้างภาคเอกชนลดลงร้อยละ 1.1 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการก่อสร้างอาคารที่อยู่อาศัยลดลงร้อยละ 1.6 โดยเฉพาะอาคารชุดที่มีความสูงเกิน 16 ชั้น ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนใหม่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่ลดลงร้อยละ 28.2 ส่วนการก่อสร้างอาคารโรงงาน และการก่อสร้างอื่นๆ ลดลงร้อยละ 10.4 และร้อยละ 0.5 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ด้านดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีหมวดไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ และหมวดวัสดุก่อสร้างอื่น ๆ โดยเฉพาะเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็กเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9

### ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสที่สามของปี 2560 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ย 4 ตลาด (ดูไบ เบรนท์ โอมาน และเวสต์เท็กซัส) อยู่ที่ 50.33 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 44.69 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล และเมื่อเทียบกับ ไตรมาสก่อนหน้า ราคาน้ำมันดิบในไตรมาสที่สามของปี 2560 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่สองของปี 2560 ร้อยละ 1.4

การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบในไตรมาสนี้ มีสาเหตุสำคัญมาจาก (1) การปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลก ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันของโลกเพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสที่สามของปี 2560 ความต้องการใช้น้ำมันของโลกเฉลี่ยอยู่ที่ 98.68 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 97.52 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยความต้องการใช้น้ำมันของยุโรป และจีน เฉลี่ยอยู่ที่ 14.60 และ 12.67 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 และร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 14.45 และ 12.31 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันของสหรัฐฯ เฉลี่ยอยู่ที่ 19.93 ล้านบาร์เรลต่อ

วัน ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 19.94 ล้านบาร์เรลต่อวัน (2) การปฏิบัติตามข้อตกลงการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันทั้งกลุ่มโอเปกและนอกกลุ่มโอเปกในการปรับลดกำลังการผลิตไปจนถึงเดือนมีนาคม 2561 และ (3) ผลกระทบจากพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์ (Harvey) และเออร์มา (Irma) ในช่วงปลายเดือนสิงหาคมถึงต้นเดือนกันยายน 2560 ซึ่งกระทบต่อการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ

### การลงทุนภาครัฐ

ในปี 2560 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.8 ต่ำกว่าการขยายตัวร้อยละ 8.0 ในการประมาณการ สอดคล้องกับข้อมูลจริงของการลงทุนภาครัฐในไตรมาสที่สามซึ่งปรับตัวลดลงโดยมีสาเหตุสำคัญมาจาก (1) การลดลงของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อยู่ใน ช่วงปลายของการดำเนินการ เช่น โครงการเงินกู้เพื่อการพัฒนาาระบบบริหารจัดการทรัพยากรน้ำและระบบขนส่งทางถนน ระยะเร่งด่วนและมาตรการกระตุ้นการลงทุนขนาดเล็กของรัฐบาลทั่วประเทศ (2) การขยายตัวในเกณฑ์ต่ำของการเบิกจ่ายงบลงทุนภายใต้กรอบงบประมาณรายจ่ายประจำปีซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจาก ฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยซึ่งทำให้อัตราการเบิกจ่ายในไตรมาสที่สามยังอยู่ในระดับต่ำกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่เล็กน้อย (3) การลดลงในรายจ่ายรัฐวิสาหกิจที่มีสาเหตุสำคัญมาจากการเร่งเบิกจ่ายแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ สอดคล้องกับการลงทุนรวมของรัฐวิสาหกิจในช่วง 6 เดือนแรกที่ยังขยายตัวร้อยละ 21.3 และรวม 9 เดือนแรกขยายตัวร้อยละ 12.1 และ (4) โครงการลงทุนขนาดใหญ่ยังอยู่ในระยะแรกของการดำเนินการและมีรายจ่ายบางรายการที่ไม่นับรวมเป็นรายจ่ายลงทุนในระบบบัญชีประชาชาติ ทั้งนี้การปรับตัวลดลงของการลงทุนภาครัฐในไตรมาสที่สาม เมื่อรวมกับแนวโน้มความล่าช้าของการเบิกจ่ายในช่วงต้นไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2561 คาดว่าจะทำให้แรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐในปี 2560 ต่ำกว่าที่ได้ประมาณการไว้

จากปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่กล่าวมาทั้งหมดส่งผลให้ในปี 2560 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,211.93 ล้านบาท ลดลง (1.84%) จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิจำนวน 90.26 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 มีกำไรสุทธิจำนวน 133.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน (43.50) ล้านบาทหรือคิดเป็น (32.52)% โดยเป็นผลมาจากรายได้จากขายที่ลดลงจากการชะลอการรับสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยที่ส่งผลกระทบต่อผลผลิตของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงเล็กน้อยจากการลดกำลังการผลิตและทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมเพื่อลงทุนเครื่องจักรในงานบริหารจัดการน้ำ

อย่างไรก็ตามบริษัทมีรายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 71.17 ล้านบาทหรือคิดเป็น 140.01% จากกลุ่มธุรกิจบริหารจัดการน้ำ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของงานเดินระบบผลิตน้ำประปาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ จำนวน 22.45 ล้านบาท

### 3) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

-ไม่มี-

### 4) รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

-ไม่มี-

## 5) การดำเนินกิจกรรมด้านวิจัยและพัฒนาของบริษัท

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ทั้งที่เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน รวมไปถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและแนวโน้มความต้องการผลิตภัณฑ์ในรูปแบบใหม่ๆ ของตลาดท่อและข้อต่อ ในปัจจุบันและทิศทางในอนาคต ควบคู่ไปกับการปรับปรุงและพัฒนากระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งในปี 2560 บริษัทฯ ได้ให้การสนับสนุนและส่งเสริมการดำเนินกิจกรรมปรับปรุงกระบวนการในด้านต่างๆ อย่างต่อเนื่องและจริงจัง ภายใต้ชื่อกิจกรรม “World Class Operation (WCO)” โดยจากการดำเนินกิจกรรมนี้สามารถลดค่าใช้จ่ายและต้นทุนในการผลิตลงได้มากกว่า 11.4 ล้านบาท ปัจจุบันการวิจัยและพัฒนาของบริษัทฯ ขับเคลื่อนโดยฝ่ายวิจัยและพัฒนา (R&D) ภายใต้ความร่วมมือกับบุคลากรจากฝ่ายต่างๆ ภายในบริษัทฯ เอง รวมถึงหน่วยงานและบริษัทภายนอก จากการวิจัยและพัฒนาอย่างจริงจังร่วมกัน ทำให้ในปัจจุบันบริษัทฯ สามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์ทั้งท่อและอุปกรณ์ข้อต่อท่อในรูปแบบใหม่ๆ และยังมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ข้อต่อแบบฉีด (Injection Mould Fittings) เช่น ข้อต่อสามทางแบบฉีด (Injected Tee) ซึ่งจะสามารถผลิตจำหน่ายในเชิงพาณิชย์ได้เป็นผลสำเร็จในปี 2561 เป็นต้นไป ทั้งนี้บริษัทฯ จะยังคงดำเนินการวิจัยและพัฒนาต่อไปเพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกที่หลากหลายของผลิตภัณฑ์ควบคู่กับการพัฒนาคุณภาพ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และดำเนินกิจกรรมการลดต้นทุนเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนา จำนวนทั้งสิ้น 1.58 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้ให้การสนับสนุนด้านนโยบาย ในการพัฒนาทักษะและความรู้ด้านการวิจัยและพัฒนาของบุคลากร ตลอดจนเทคโนโลยีต่างๆ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์รวมถึงเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการวิจัยและพัฒนา การปรับปรุงกระบวนการในการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความได้เปรียบเชิงการแข่งขันของบริษัทฯ อันเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของความสำเร็จ และการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ

## 14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการเปลี่ยนแปลงมากกว่าร้อยละ 20 โดยในปี 2560 มีกำไรสุทธิจำนวน 90.26 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 มีกำไรสุทธิจำนวน 133.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 43.50 ล้านบาทหรือคิดเป็น 32.52% โดยมีสาเหตุสำคัญดังต่อไปนี้

### รายได้

หน่วย : บาท	2560	เปลี่ยนแปลง %	2559	เปลี่ยนแปลง %	2558
รายได้จากการขาย	1,074,583,056	(7.61)	1,163,078,502	5.79	1,099,470,845
รายได้จากการให้บริการ	122,003,469	140.01	50,831,882	11.53	45,577,873
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>1,196,586,525</b>	<b>(1.43)</b>	<b>1,213,910,384</b>	<b>6.01</b>	<b>1,145,048,718</b>
รายได้อื่น	15,349,513	(25.87)	20,705,059	11.66	18,543,381
รายได้เงินปันผล	1,120,000	40.00	800,000	-	800,000

หน่วย : บาท	2560	เปลี่ยนแปลง %	2559	เปลี่ยนแปลง %	2558
อื่นๆ	14,229,513	(28.51)	19,905,059	12.18	17,743,381
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,211,936,038</b>	<b>(1.84)</b>	<b>1,234,615,443</b>	<b>6.10</b>	<b>1,163,592,099</b>

### 1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายปี 2560 ลดลงจากปีก่อนจำนวน (88.50) ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ (7.61) โดยมีสาเหตุสำคัญดังต่อไปนี้

- รายได้จากการขายในประเทศ ลดลงจำนวน (114.18) ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ (11.52) โดยเป็นผลมาจากการชะลอการรับสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยที่ส่งผลกระทบต่อผลของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ
- รายได้จากการขายในต่างประเทศ เพิ่มขึ้นจำนวน 25.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.90 เนื่องจากปี 2560 มีการขายให้กับลูกค้าต่างประเทศรายใหญ่รายหนึ่งที่มีการใช้สินค้าเป็นรอบๆ ตามอายุการใช้งานของระบบ

### 2) รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการบริการปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 71.17 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 140.01 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของงานเดินระบบผลิตน้ำประปาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์ จำนวน 22.45 ล้านบาทและที่เหลือเป็นการเพิ่มขึ้นของงานเชื่อมและติดตั้งท่ออื่น

### 3) รายได้อื่น

รายได้อื่นสำหรับปี 2560 ลดลงจำนวน (5.36) ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ (25.87) ส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากค่าขนส่งจากการส่งออก จำนวน 5.78 ล้านบาทซึ่งปีก่อนการขายในต่างประเทศลูกค้าให้บริษัทขนส่งไปถึงปลายทางในขณะที่ปีนี้ลูกค้าจัดหาเรือมารับสินค้าเอง

### ค่าใช้จ่าย

หน่วย : บาท	2560	เปลี่ยนแปลง %	2559	เปลี่ยนแปลง %	2558
ต้นทุนขาย	864,419,477	(5.80)	917,665,829	0.02	917,440,725
ต้นทุนการให้บริการ	92,304,459	163.80	34,990,865	(16.29)	41,801,331
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>956,723,936</b>	<b>0.43</b>	<b>952,656,694</b>	<b>(0.69)</b>	<b>959,242,056</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	55,879,163	(22.05)	71,689,612	17.87	60,818,984
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	77,041,644	17.97	65,303,901	33.47	48,926,905
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,089,644,743</b>	<b>(0.00)</b>	<b>1,089,650,207</b>	<b>1.93</b>	<b>1,068,987,945</b>

#### 4) ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ

ต้นทุนขายและต้นทุนบริการสำหรับปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 79.95 ของรายได้ขายและบริการ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีต้นทุนขาย และต้นทุนบริการคิดเป็นร้อยละ 78.48 ของรายได้ขายและบริการ โดยเป็นผลมาจากการชะลอการรับสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยที่ส่งผลกระทบต่อผลผลิตของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้บริษัทลดกำลังการผลิตเพื่อบริหารสินค้าคงคลัง จึงส่งผลทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วย (Conversion Cost) สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

#### 5) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2560 ลดลงจากปีก่อนจำนวน (15.81) ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ (22.05) โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจาก ค่าขนส่งลดลงจำนวน (5.85) ล้านบาท ค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ลดลงจำนวน (6.35) ล้านบาท

#### 6) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 11.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.97 โดยมีสาเหตุมาจาก

- บริษัทตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้รายหนึ่งจำนวน 3.03 ล้านบาทและ 4.17 ล้านบาท สำหรับบริษัทย่อย เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงปริมาณงานและต้องมีการแก้ไขสัญญาทำให้ส่งมอบงานได้ล่าช้า โดยคาดว่าลูกหนี้จะสามารถแก้ไขสัญญาส่งมอบงานและได้รับชำระจากคู่สัญญาของลูกหนี้ได้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1/2561
- ค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค เพิ่มขึ้นจำนวน 1.96 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการขยายงานของธุรกิจบริหารจัดการน้ำ บริษัทย่อยได้เช่าพื้นที่เพื่อเป็นสำนักงานของบริษัทย่อยเอง
- อื่นๆ เพิ่มขึ้นจำนวน 2.58 ล้านบาท ตามการปรับเพิ่มของค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าที่ปรึกษาด้านกฎหมายและภาษี เป็นต้น

#### ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

หน่วย : บาท	2560	เปลี่ยนแปลง %	2559	เปลี่ยนแปลง %	2558
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(23,264,903)	44.01	(16,155,403)	2.82	(15,712,479)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(8,765,565)	(277.24)	4,945,455	11.79	4,423,966

#### 7) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 7.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.01 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทย่อยจากเงินกู้ยืมเพื่อลงทุนในโครงการบริหารจัดการน้ำ 5.92 ล้านบาท และจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ย ในส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้น 1.19 ล้านบาท

## 8) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ปี 2560 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน (8.77) ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 มีรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 4.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น (13.72) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยมีภาระภาษีจากผลกำไรเพิ่มขึ้น (4.04) ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีผลขาดทุนสะสมที่สามารถใช้สิทธิได้ภายใน 5 ปี คงเหลือ 96.79 ล้านบาท และมีการรับรู้ผลขาดทุนดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และบันทึกรายได้ภาษีเงินได้ทั้งจำนวน ในปี 2558-2559

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)		ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	20.05	21.52	16.23
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	10.22	11.94	8.60
อัตรากำไรอื่น	(%)	1.27	1.68	1.59
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	81.19	71.67	(63.90)
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	7.45	10.83	7.16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.67	17.44	15.95

อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 20.05% ลดลงเล็กน้อยจากปี 2559 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้น 21.52% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการขายลดลง รวมทั้งสัดส่วนต้นทุนขายและต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2559 จากการชะลอการรับสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยที่ส่งผลกระทบต่อผลผลิตของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้บริษัทลดกำลังการผลิตเพื่อลดต้นทุนในการเก็บสต็อกสินค้าคงคลัง จึงมีผลทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง

อัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 10.22% ลดลงจากปี 2559 ซึ่งมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 11.94% โดยมีสาเหตุหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น

อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรเท่ากับ 81.19% เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งมีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร 71.67% เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานลดลงจากปีก่อน (22.67) ล้านบาท หรือ (15.64)%

อัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 7.45% ลดลงจากปี 2559 ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิ 10.83% และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 9.67% ลดลงจากปี 2559 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 17.44% โดยเป็นผลมาจากในปี 2560 บริษัทมีผลกำไรลดลงจากปีก่อน

## 14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

### 1) การบริหารลูกหนี้

ในปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 353.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.73% โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากลูกหนี้และรายได้รอเรียกเก็บในกลุ่มบริหารจัดการน้ำ แบ่งออกเป็นลูกหนี้

การคำนวณ 326.37 ล้านบาท และลูกหนี้อื่น 27.02 ล้านบาท และมีลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนจำนวน 37.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9.91 ล้านบาท ซึ่งมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้วจำนวน 34.06 ล้านบาท

ในการประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่คงค้างและสภาวะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
<u>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (หมายเหตุ 6)</u>				
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	-	3	-
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	3	-
<u>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</u>				
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	171,552	206,185	155,703	198,232
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	91,466	81,232	70,631	76,108
3 - 6 เดือน	15,137	7,709	10,119	7,655
มากกว่า 6 - 12 เดือน	34,317	12,856	31,878	3,032
มากกว่า 12 เดือน	37,037	27,123	32,773	27,078
รวม	349,509	335,105	301,104	312,105
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(34,064)	(27,123)	(29,822)	(27,078)
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	315,445	307,982	271,282	285,027
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญา	10,926	1,991	7,375	-
รวม	326,371	309,973	278,657	285,027
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	326,371	309,973	278,660	285,027
<u>ลูกหนี้อื่น</u>				
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (หมายเหตุ 6)	-	-	538	15
มูลค่างานที่เสร็จซึ่งยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า -				
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (หมายเหตุ 6)	-	-	58	-
รายได้ค้างรับ	4,506	2,360	-	-
มูลค่างานที่เสร็จซึ่งยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า -				
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	22,512	15,709	1,166	-
รวมลูกหนี้อื่น	27,018	18,069	1,762	15
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	353,389	328,042	280,422	285,042

ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 90 วัน บางส่วนมีหนังสือโอนสิทธิการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ หนังสือค้า ประกันการชำระหนี้จากธนาคารหรือค้ำประกันโดยกรรมการของลูกหนี้การค้า และบริษัทฯ สามารถเรียกเก็บ ดอกเบี้ยจากยอดหนี้ที่ค้างชำระจากลูกหนี้บางรายได้ ดังนั้น ฝ่ายบริหารจึงเชื่อว่าค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว เพียงพอต่อผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินไม่ได้จากลูกหนี้

### **การบริหารความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเงิน ให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดยการกำหนดให้มโนนโยบายและวิธีการ ในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็น สำคัญจากการให้สินเชื่อ นอกจากนี้ ทางบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมโนนโยบายให้ลูกหนี้จัดทำหนังสือค้า ประกันจากธนาคารให้แก่บริษัทฯ และบริษัทย่อยเพื่อป้องกันความเสี่ยงของยอดคงเหลือของหนี้ค้างบางส่วน และใช้สิทธิเรียกร้องตามหนังสือค้าประกันเพื่อลดจำนวนคงเหลือของยอดลูกหนี้ค้างเกินกำหนดชำระและเพื่อลด ปัจจัยความเสี่ยงด้านสินเชื่อ บริษัทฯ ได้จัดทำประกันภัยสินเชื่อเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2557 สำหรับลูกหนี้ บางราย จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยอาจต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้ การค้าและลูกหนี้อื่น และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

### **2) ส่วนประกอบสำคัญของทรัพย์สินอื่น**

ในปี 2560 บริษัทมีส่วนประกอบสำคัญของทรัพย์สินอื่น (ไม่รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น) ตามงบ การเงินรวม ถึงสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ดังต่อไปนี้

หน่วย : บาท	2560	เปลี่ยนแปลง %	2559	เปลี่ยนแปลง %	2558
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127,022,000	(2.36)	130,087,140	82.44	71,302,684
สินค้าคงเหลือ	313,672,372	15.75	270,995,945	21.26	223,487,534
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมารายย่อย	335,440	(52.49)	705,977	(97.51)	28,313,619
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	56,432,249	25.54	44,951,711	572.36	6,685,653
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	16,000,000	-	16,000,000	-	16,000,000
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	21,245,632	-	21,245,632	-	21,245,632
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	692,821,565	30.85	529,475,106	17.34	451,225,061
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	103,804,752	(5.17)	109,465,114	2,886.24	3,665,647
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	13,465,007	(27.88)	18,670,226	39.30	13,402,878
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าอาคารและอุปกรณ์	2,076,945	(95.56)	46,752,851	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	27,587,223	22.26	22,564,225	(7.24)	24,324,311

## สินทรัพย์หมุนเวียน

### ■ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 127.02 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนจำนวน (3.07) ล้านบาทจากการหมุนเวียนใช้ในกิจการ

### ■ สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือจำนวน 313.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 42.68 ล้านบาท โดยรายละเอียดสินค้าคงเหลือประกอบด้วย

หน่วย : พันบาท	2560	เปลี่ยนแปลง %	2559	เปลี่ยนแปลง %	2558
สินค้าสำเร็จรูป	162,465	(12.72)	186,149	53.13	121,563
งานระหว่างทำ	58,982	295.75	14,904	19.62	12,459
วัตถุดิบ	83,952	31.91	63,644	(24.69)	84,513
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	8,273	31.34	6,299	27.18	4,953
รวม	313,672	15.75	270,996	21.26	223,488

ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากวัตถุดิบและงานระหว่างทำ โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากระบบผลิตน้ำประปา และจากการเตรียมสินค้ารอส่งมอบให้กับลูกค้าในปี 2561

### ■ เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมารายย่อย

เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมารายย่อยจำนวน 0.34 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน (0.37) ล้านบาท หรือ (52.49)%

### ■ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 56.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 11.48 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากภาษีมูลค่าเพิ่ม (เป็นภาษีที่ขอเครดิตไว้ เนื่องจากภาษีซื้อมากกว่าภาษีขาย) ของสิทธิการผลิตน้ำประปาและค่าเครื่องจักรของบริษัทย่อย

## สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

### ■ เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน

เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันจำนวน 16 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน โดยเป็นเงินฝากประจำซึ่งบริษัทฯ ได้นำไปค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับธนาคาร

### ■ เงินลงทุนระยะยาวอื่น

เงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 21.25 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน ซึ่งประกอบด้วย เงินลงทุนในบริษัท นครหลวง ลีสซิ่ง แพ็กเตอริง จำกัด (มหาชน) จำนวน 21.25 ล้านบาท และบริษัท เค-เทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) จำนวน 0.03 ล้านบาท

#### ■ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 692.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 163.35 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในสัญญาออกแบบก่อสร้างและเดินระบบผลิตน้ำประปาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์

#### ■ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 103.80 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน (5.66) ล้านบาท โดยลดลงจากค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการเดินระบบผลิตน้ำประปาโครงการบริหารจัดการระบบผลิตน้ำประปาให้แก่ เขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค

#### ■ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 13.47 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน (5.21) ล้านบาท จากการใช้สิทธิขาดทุนทางภาษี เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีผลกำไรที่ต้องเสียภาษี ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายภาษีดังกล่าว บริษัทต้องรับรู้ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้

#### ■ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าอาคารและอุปกรณ์

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าอาคารและอุปกรณ์จำนวน 2.08 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน (44.68) ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 มีการบัญชีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าอาคารและอุปกรณ์เป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในทรัพย์สินเกี่ยวกับระบบผลิตน้ำในบริษัทย่อย ซื้อเครื่องจักรใหม่และปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรเดิมเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต

#### ■ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 27.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 5.02 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากเครดิตภาษีมูลค่าเพิ่มในส่วนของบริษัท และภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายที่รอขอคืนของบริษัทย่อย

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)		ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	5.53	9.66	7.75
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	22.68	33.00	26.72
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.74	0.89	1.08

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 5.53% ลดลงจากปี 2559 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 9.66% โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทมีผลการดำเนินงานลดลงจากปีที่ผ่านมาจากการชะลอการรับสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการลดลงของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

นอกจากนี้บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 12.74% เงินสดลดลงเล็กน้อย (2.36)% จากการหมุนเวียนใช้ในกิจการ, ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 7.73% จากลูกหนี้และรายได้รอเรียกเก็บในกลุ่มบริหารจัดการน้ำ, สินค้าคงเหลือ

เพิ่มขึ้น 15.75% จากระบบผลิตน้ำประปาและจากการเตรียมสินค้ารอส่งมอบให้กับลูกค้าในปี 2561 และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 30.85% โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในสัญญาออกแบบก่อสร้างและเดินระบบ ผลิตน้ำประปาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 22.68% ลดลงจากปี 2559 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร 33.00% อัตราการหมุนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.74 เท่า ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากบริษัท มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น

## 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### 1) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ในปี 2560 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทได้มาจากเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจและเป็นแหล่งเงินลงทุนในธุรกิจบริหารจัดการน้ำของบริษัทย่อย ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มา และใช้ไปของเงินทุนในปี 2560 ดังนี้

หน่วย : บาท	2560	เปลี่ยนแปลง %	2559	เปลี่ยนแปลง %	2558
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	99,287,864	(4.44)	103,899,316	(271.87)	(60,453,301)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(152,848,000)	(40.07)	(255,063,982)	841.24	(27,098,796)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	52,296,862	(74.98)	209,001,252	74.97	119,448,045
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,263,274)	(102.18)	57,836,586	81.33	31,895,948
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1,801,866)	(290.10)	947,870	(76.68)	4,064,731
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	130,087,140	82.44	71,302,684	101.75	35,342,005
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	127,022,000	(2.36)	130,087,140	82.44	71,302,684

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 99.27 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยคิดเป็น (4.44)% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ที่มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 103.90 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน (152.85) ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน (255.06) ล้านบาท ปี 2559 โดยส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในโครงการออกแบบก่อสร้างและเดินระบบผลิตน้ำประปาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 52.30 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 209 ล้านบาท โดยการจัดหาเงินของบริษัทในปี 2560 ได้มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 94 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 285.30 ล้านบาท ซึ่งมีการ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน ได้แก่ จ่ายชำระคืนตัวแลกเงิน (238.97)

ล้านบาท, จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว (10.20) ล้านบาท, ชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน (2.97) ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล (74.87) ล้านบาท

## 2) รายจ่ายลงทุน

ในปี 2560 บริษัทมีรายจ่ายเพื่อการลงทุนรวมจำนวน (154.64) ล้านบาท จากการลงทุนซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในส่วนของบริษัทย่อยจากเงินลงทุนในสัญญาออกแบบก่อสร้างและเดินระบบผลิตน้ำประปาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์

## 3) ความเพียงพอของสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.42	1.55	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.80	0.92	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.18	0.19	(0.11)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	3.51	3.48	3.82
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	103.99	104.90	95.57
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	2.96	3.71	4.21
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	123.31	98.34	86.72
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	18.64	12.04	7.84
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	19.58	30.32	46.56
วงจรเงินสด	(วัน)	207.72	172.92	135.73

อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.42 เท่า ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้สินระยะสั้น ทำให้มีความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นลดลงจากเมื่อปี 2559 เล็กน้อย

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.80 เท่า ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด 0.18 เท่า ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย สะท้อนให้เห็นสภาพคล่องที่แท้จริงว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสด รวมทั้งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอต่อการชำระหนี้สินระยะสั้นของบริษัท

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 3.51 เท่า โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 103.99 วัน แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บเงินจากการขายเชื่อ้น้อยกว่าปี 2559 อย่างไรก็ตามระยะเวลาเก็บหนี้ของบริษัทค่อนข้างยาว ซึ่งเป็นผลมาจากการผ่อนคลายความเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้าเพื่อเพิ่มศักยภาพด้านการแข่งขันของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการทำประกันภัยสินเชื่อเพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิต

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 2.96 เท่า โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 123.31 วัน เป็นผลมาจากการชะลอการรับสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยที่ส่งผลกระทบต่อผลลดของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ จึงทำให้บริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก

ปีก่อนจำนวน 42.68 ล้านบาท หรือ 15.75% โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากระบบผลิตน้ำประปาและจากการเตรียมสินค้ารอส่งมอบให้กับลูกค้าในปี 2561

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ 18.64 เท่า และมีระยะเวลาชำระหนี้ 19.58 วัน สิ้นลงจากปี 2559 ที่มีระยะเวลาชำระหนี้ 30.32 วัน เนื่องจากบริษัทมีการซื้อวัตถุดิบในระหว่างปีด้วยเทอมชำระเป็นเงินสดเพื่อบริหารต้นทุนวัตถุดิบ (เดิมเครดิตเทอม 60 วัน)

ในปี 2560 วงจรเงินสดของบริษัท (วงจรเงินสดของบริษัทคำนวณจากจำนวนวันที่โดยนับตั้งแต่วันที่ชำระค่าวัตถุดิบถึงวันที่บริษัทได้รับชำระเงินจากลูกค้า) มีระยะเวลาค่อนข้างยาวเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการซื้อวัตถุดิบในระหว่างปีด้วยเทอมชำระเป็นเงินสดเพื่อบริหารต้นทุนวัตถุดิบ (เดิมเครดิตเทอม 60 วัน) รวมทั้งเป็นผลมาจากการชะลอการรับสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยที่ส่งผลกระทบต่อ การลดลงของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

#### 4) ความสามารถในการชำระหนี้

บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมในปี 2560 เท่ากับ 786.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173.62 ล้านบาท คิดเป็น 28.31% จากปีก่อน ซึ่งมีขนาดหนี้สินเท่ากับ 613.25 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่เกิดขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 375.07 ล้านบาท, เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า 86.27 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ลงทุนในธุรกิจบริหารจัดการน้ำของบริษัทย่อย 145.66 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2560 บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 57.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.91 ล้านบาท คิดเป็น 28.78% โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากลูกหนี้และรายได้รอเรียกเก็บในกลุ่มบริหารจัดการน้ำ

บริษัทมีแหล่งเงินทุนจากเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจและเป็นแหล่งเงินลงทุนในธุรกิจบริหารจัดการน้ำของบริษัทย่อย ซึ่งจากการดำเนินงานที่ผ่านมาบริษัทสามารถชำระหนี้ได้ตามเงื่อนไข และมีความสามารถในการชำระหนี้เพียงพอ

##### 4.1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

	อัตราดอกเบี้ย		(หน่วย: พันบาท)			
	(ร้อยละต่อปี)		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559	2560	2559
เงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	3.75 - 3.90	3.50 - 3.75	375,071	89,769	375,071	89,769
รวม			375,071	89,769	375,071	89,769

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของบริษัทฯ และการจำนำเงินฝากประจำธนาคารของบริษัทฯ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ค้ำประกันโดยบริษัทฯ

#### 4.2) เงินกู้ยืมระยะยาว

(หน่วย: พันบาท)

อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	การชำระคืน	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
		2560	2559	2560	2559
MLR - 1.75	ชำระคืนเป็นงวดทุกเดือน เริ่มตั้งแต่				
	พฤศจิกายน 2559 ถึงกรกฎาคม 2567	74,931	83,475	-	-
MLR - 1.75	ชำระคืนเป็นงวดทุกเดือน เริ่มตั้งแต่				
	มีนาคม 2560 ถึงสิงหาคม 2568	92,346	-	-	-
รวม		167,277	83,475	-	-
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี		(21,620)	(9,359)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี		145,657	74,116	-	-

เงินกู้ยืมดังกล่าวของบริษัทย่อยค้ำประกันโดยบริษัทและการจำนองที่ดินของบริษัทฯ รวมทั้งการโอนสิทธิการรับเงินตามสัญญาให้สิทธิเดินระบบผลิตน้ำประปา และตามสัญญาออกแบบก่อสร้างและเดินระบบผลิตน้ำประปา ซึ่งบริษัทย่อยมีสิทธิได้รับจากบริษัทคู่สัญญา ภายใต้สัญญาเงินกู้ บริษัทย่อยต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขบางประการตามที่ระบุในสัญญา เช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้เป็นไปตามอัตราที่กำหนดในสัญญา เป็นต้น

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.84	0.66	1.02
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	5.55	7.03	3.73
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	(เท่า)	0.39	0.28	1.25
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	55.98	51.06	-

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดให้มีซึ่งโครงสร้างทุนที่เหมาะสมเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และเสริมสร้างมูลค่าการถือหุ้นให้กับผู้ถือหุ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.84:1 (2559: 0.66:1) และเฉพาะบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.63:1 (2559: 0.55:1)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงปี 2557-2558 มีอัตราส่วนที่ไม่แตกต่างกันมากนัก บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ระหว่างหนี้สิน 1-1.5 เท่าต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1 เท่า อย่างไรก็ตามในปี 2559 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงลดลงเป็น 0.66 : 1 และในปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 0.84 : 1 โดยเป็นผลมาจากหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้น 173.62 ล้านบาท คิดเป็น 28.31% จากปีก่อน

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย 5.55 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน 7.03 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากกว่าดอกเบี้ยจ่าย 5.55 เท่า อย่างไรก็ตามบริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) เท่ากับ 0.39 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากกว่าภาระผูกพัน เช่น การจ่ายชำระหนี้สิน, รាយจ่ายลงทุนซื้อสินทรัพย์ รวมทั้งเงินปันผลจ่าย อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนอัตราส่วนเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีรายจ่ายเพื่อการลงทุนรวมจำนวน (154.64) ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีรายจ่ายเพื่อการลงทุนรวมจำนวน (257) ล้านบาท

## 14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นซึ่งเปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 30 ของงบการเงินประจำปี 2560 ดังนี้

### 1) ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 23.5 ล้านบาท และ 0.1 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาและการซื้อเครื่องจักร (2559: จำนวน 97.1 ล้านบาท และ 0.3 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาและการซื้อเครื่องจักร) (เฉพาะบริษัทฯ: จำนวน 20.5 ล้านบาท และ 0.1 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อเครื่องจักร (2559: จำนวน 12.1 ล้านบาท และ 0.3 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อเครื่องจักร))

### 2) ภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อวัตถุดิบและสินค้าซื้อมาเพื่อขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อวัตถุดิบและสินค้าซื้อมาเพื่อขายจำนวน 55.1 ล้านบาท (2559: จำนวน 244.9 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อวัตถุดิบ) (เฉพาะบริษัทฯ: จำนวน 55.1 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อวัตถุดิบ (2559: จำนวน 244.9 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อวัตถุดิบ))

### 3) ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาบริการ

บริษัทฯและบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาบริการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ในอาคารและรถยนต์ อายุของสัญญามีระยะเวลาตั้งแต่ 3 ถึง 5 ปี

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาบริการที่บอกเลิกไม่ได้หลายสัญญาสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
จ่ายชำระ				
ภายใน 1 ปี	3.7	3.9	2.3	3.4
มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	0.5	1.5	0.3	1.3

#### 4) ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาต่างๆ

- ก) บริษัทฯได้เข้าทำสัญญาข้อตกลงอนุญาตการใช้สิทธิ (Licensing Agreement) กับบริษัท Uponor Infra Ltd. สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า WEHOLITE เป็นระยะเวลา 5 ปีโดยแบ่งเป็นค่าอนุญาตการใช้สิทธิ (Licensing Fee) และค่าตอบแทนการใช้สิทธิตามสัดส่วนการจำหน่าย (Royalty Fee) ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯมีค่าอนุญาตการใช้สิทธิ และค่าตอบแทนการใช้สิทธิตามสัดส่วนการจำหน่ายเป็นจำนวนเงินรวม 3.2 ล้านบาท (2559: 3.6 ล้านบาท)
- ข) เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2559 บริษัทฯได้ทำสัญญาให้สิทธิเดินระบบผลิตน้ำประปากับบริษัทแห่งหนึ่ง (ผู้ให้สิทธิ) โดยบริษัทฯได้รับสิทธิเข้าจัดการเดินระบบผลิตน้ำประปาของเขตประกอบการอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์นอินดัสเตรียลพาร์ค เป็นระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มเดินระบบ (วันที่ 1 มิถุนายน 2559) บริษัทฯต้องจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้ให้สิทธิ เป็นจำนวน 110 ล้านบาทและต้องจ่ายค่าตอบแทนการเช่าตามสัญญาแก่ผู้ให้สิทธิ ปีละ 1.2 ล้านบาท เป็นระยะเวลา 20 ปี โดยบริษัทฯต้องบำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์ดังกล่าวให้อยู่ในสภาพพร้อมใช้งานตลอดอายุสัญญาด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ทั้งนี้ผู้ให้สิทธิตกลงซื้อน้ำประปาที่บริษัทฯผลิตได้ตามปริมาณความต้องการใช้น้ำประปาของผู้ใช้ในราคาที่ระบุไว้ในสัญญา โดยปริมาณซื้อต้องไม่ต่ำกว่าวันละ 12,000 ลูกบาศก์เมตร และบริษัทฯต้องซื้อน้ำดิบจากผู้ให้สิทธิเท่านั้นในราคาที่ระบุไว้ในสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขต่าง ๆ ที่ระบุไว้ในสัญญา
- ค) เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2559 บริษัทฯได้ทำสัญญาออกแบบก่อสร้างและเดินระบบผลิตน้ำประปาในนิคมอุตสาหกรรมเวลโกรว์กับบริษัทแห่งหนึ่ง (ผู้ว่าจ้าง) เป็นระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มเดินระบบ ภายใต้สัญญาดังกล่าวบริษัทฯเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตน้ำประปารวมทั้งดำเนินการติดตั้งระบบผลิตน้ำประปาทั้งหมด และบริษัทฯต้องบำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินการดังกล่าวให้อยู่ในสภาพพร้อมใช้งานตลอดอายุสัญญาด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขต่าง ๆ ที่ระบุไว้ในสัญญา ทั้งนี้ ผู้ว่าจ้างตกลงซื้อน้ำประปาที่บริษัทฯผลิตได้ตามปริมาณความต้องการของผู้ว่าจ้างในราคาที่ระบุไว้ในสัญญา โดยปริมาณซื้อต้องไม่ต่ำกว่าวันละ 17,500 ลูกบาศก์เมตร บริษัทฯได้แสดงรายได้ขั้นต้นนี้รวมอยู่ในรายได้จากการให้บริการในส่วนของการจัดหาทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

#### 5) การค้าประกัน

- (ก) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯค้าประกันวงเงินกู้และวงเงินสินเชื่อให้แก่บริษัทฯในวงเงิน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 312 ล้านบาท (2559: วงเงิน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 188 ล้านบาท)
- (ข) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 บริษัทฯและบริษัทฯมีหนังสือค้าประกันที่ออกโดยธนาคารในนามบริษัทฯและบริษัทฯ ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาระผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
เพื่อค้ำประกันการจ่ายชำระหนี้ให้เจ้าหนี้	35.9	35.9	35.8	35.8
เพื่อค้ำประกันเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า				
และเงินประกันผลงาน	51.1	60.9	31.0	32.6
เพื่อค้ำประกันการปฏิบัติงานตามสัญญา	37.5	19.7	34.3	16.6
เพื่อค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า	4.9	4.7	4.2	4.2
	<u>129.4</u>	<u>121.2</u>	<u>105.3</u>	<u>89.2</u>

## 14.6 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

### แนวโน้มสภาพเศรษฐกิจปี 2561

#### 1) แนวโน้มการขยายตัวของ GDP 4.1%

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คาดการณ์ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2561 จะขยายตัวร้อยละ 3.6 – 4.6 (ค่ากลางการประมาณการร้อยละ 4.1) โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญต่อเนื่องจากในปี 2560 ประกอบด้วย (1) การขยายตัวในเกณฑ์ดีของเศรษฐกิจโลก (2) แรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นตามความคืบหน้าของโครงการลงทุนที่สำคัญและการเพิ่มขึ้นของกรอบงบประมาณด้านการลงทุน (3) การปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน (4) แนวโน้มการขยายตัวในเกณฑ์ดีต่อเนื่องของสาขาเศรษฐกิจสำคัญๆ และ (5) การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของการจ้างงานและฐานรายได้ของประชาชนในระบบเศรษฐกิจ ทั้งนี้ คาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าจะขยายตัวร้อยละ 5.0 การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 3.1 และร้อยละ 5.5 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.9 – 1.9 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 8.1 ของ GDP

#### 2) เศรษฐกิจโลก และการส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งจะสนับสนุนให้การส่งออกขยายตัวในเกณฑ์ดีอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งทำให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวและกลับมาสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจได้อย่างชัดเจนมากขึ้น แม้ว่าการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกจะเริ่มส่งผลให้การส่งออกกลับมาขยายตัวตั้งแต่ต้นปี 2560 แต่การผลิตภาคอุตสาหกรรมซึ่งมีส่วนร้อยละ 28 ของ GDP ยังฟื้นตัวอย่างล่าช้าในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากการฟื้นตัวของ การส่งออกยังไม่กระจายตัวอย่างทั่วถึงและผู้ประกอบการส่วนหนึ่งส่งออกสินค้า คงคลัง อย่างไรก็ตาม การส่งออกที่ขยายตัวดีต่อเนื่องและกระจายตัวมากขึ้นในครึ่งปีหลังส่งผลให้สินค้า คงคลังปรับตัวลดลงและเริ่มส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเร่งขึ้นอย่างชัดเจน ในปี 2561 เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในเกณฑ์ดี ซึ่งจะ เป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของการส่งออกสินค้า การท่องเที่ยว และบริการที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเร่งขึ้นและสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้มากขึ้นตามลำดับ

### 3) การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น

แรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นตามความคืบหน้าของโครงการลงทุนที่สำคัญๆ และกรอบงบประมาณรายจ่ายลงทุนที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าการดำเนินการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ภายใต้แผนปฏิบัติการด้านคมนาคมขนส่งจะมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง แต่การลงทุนภาครัฐในไตรมาสที่สาม ยังปรับตัวลดลงและส่งผลให้การลงทุนภาครัฐในปี 2560 อยู่ในระดับต่ำกว่าการคาดการณ์ โดยมีสาเหตุสำคัญมาจาก (i) การลดลงของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่สิ้นสุดลง หรืออยู่ในช่วงปลายของการดำเนินโครงการ เช่น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะที่ 2 โครงการเงินกู้เพื่อพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพยากรน้ำและระบบขนส่งทางถนน ระยะเร่งด่วน มาตรการกระตุ้นการลงทุนขนาดเล็กของรัฐบาลทั่วประเทศ และมาตรการส่งเสริมความเป็นอยู่ระดับตำบล (ii) การขยายตัวในเกณฑ์ต่ำของการเบิกจ่ายงบลงทุนภายใต้กรอบงบประมาณรายจ่ายประจำปี ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากฝนตกชุกและปัญหาอุทกภัยซึ่งทำให้อัตราการเบิกจ่ายในไตรมาสที่สามยังอยู่ในระดับต่ำกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่เล็กน้อย (iii) โครงการลงทุนขนาดใหญ่บางโครงการยังอยู่ในระยะแรกของการดำเนินการและมีรายจ่ายลงทุนบางรายการที่ไม่นับรวมเป็นค่าใช้จ่ายลงทุนในนิยามของระบบบัญชีประชาชาติ และ (iv) แนวโน้มความล่าช้าในการเบิกจ่ายในช่วงต้นไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2561

อย่างไรก็ดี คาดว่าในปี 2561 การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นและสามารถสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้มากขึ้นโดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (i) กรอบงบลงทุนภายใต้งบประมาณรายจ่ายประจำปีและงบลงทุนรัฐวิสาหกิจที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.8 และร้อยละ 45.7 ตามลำดับ (ii) ความคืบหน้าของโครงการลงทุนขนาดใหญ่ ภายใต้แผนปฏิบัติการด้านคมนาคมขนส่งระยะเร่งด่วน (Action Plan) ปี 2559 และปี 2560 โดย ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2560 มีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างแล้ว จำนวน 10 โครงการ มูลค่า 341,104 ล้านบาท (โครงการภายใต้ Action Plan ปี 2559 จำนวน 8 โครงการ และโครงการภายใต้ Action Plan ปี 2560 จำนวน 2 โครงการ) และในช่วงที่เหลือของปี 2560 และในปี 2561 คาดว่าจะมีโครงการที่จะเริ่มเข้าสู่ช่วงของการก่อสร้างมากขึ้น และ (iii) ฐานการขยายตัวที่เข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นหลังการเบิกจ่ายภายใต้โครงการเงินกู้เพื่อพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพยากรน้ำและระบบขนส่งทางถนน ระยะเร่งด่วน มาตรการกระตุ้นการลงทุนขนาดเล็กของรัฐบาล ทั่วประเทศ และมาตรการส่งเสริมความเป็นอยู่ระดับตำบลสิ้นสุดลง

### 4) การฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน

การฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน แม้ว่าการลงทุนภาคเอกชนในปี 2560 จะเริ่มมีแนวโน้มของการทรงตัวและเริ่มกลับมาขยายตัว นับจากไตรมาสที่สองของปี 2560 แต่ยังเป็นการขยายตัวในเกณฑ์ต่ำภายใต้ข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในเกณฑ์สูงในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนในปี 2561 มีแนวโน้มที่จะขยายตัวเร่งขึ้นโดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (i) การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้กำลังการผลิตในภาคอุตสาหกรรมซึ่งล่าสุดอยู่ที่ ร้อยละ 62.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 59.1 ในไตรมาสก่อนหน้า และร้อยละ 58.5 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอุตสาหกรรมสำคัญที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตในช่วงร้อยละ 65 – 70 เช่น หลอดอิเล็กทรอนิกส์และส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์ และอุตสาหกรรมที่ใช้อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงกว่าร้อยละ 80 เช่น การผลิตส่วนประกอบและอุปกรณ์สำหรับยานยนต์ และเครื่องยนต์

การผลิตผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม การผลิตเนื้อสัตว์และผลิตภัณฑ์จากเนื้อสัตว์ และการผลิตยานยนต์ การเพิ่มขึ้นของการใช้อัตรากำลังการผลิตดังกล่าวเมื่อรวมกับการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลกและการส่งออกคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ภาคธุรกิจมีการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตมากขึ้น (ii) ความคืบหน้าของโครงการลงทุนภาครัฐซึ่งจะช่วยสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชนทั้งทางตรงและทางอ้อม (iii) การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นของความเชื่อมั่นในระบบเศรษฐกิจโดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากบรรยากาศและเงื่อนไขทางการเมืองในประเทศ การฟื้นตัวของภาคการส่งออกและเศรษฐกิจในภาพรวม รวมทั้งมาตรการและแนวนโยบายภาครัฐในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและเพิ่มศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจซึ่งล่าสุดในเดือนกันยายนอยู่ที่ระดับ 52.2 สูงสุดในรอบ 5 เดือน

#### 5) ความเสี่ยงจากความผันผวนในระบบเศรษฐกิจและการเงินโลก

ความเสี่ยงจากความผันผวนในระบบเศรษฐกิจและการเงินโลก ซึ่งอาจเกิดจากความคืบหน้าและทิศทางการนโยบายที่สำคัญๆ ของสหรัฐฯ ผลการเจรจา NAFTA และ BREXIT เงื่อนไขทางการเมืองในสเปน อิตาลี และความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศบนคาบสมุทรเกาหลีและตะวันออกกลาง

#### 6) อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ

ราคาสินค้าในตลาดโลก อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ตามแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกและการเริ่มปรับเปลี่ยนทิศทางการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก แม้ว่าแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังมีแนวโน้มที่จะเป็นไปอย่างช้าๆ และยังไม่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการขยายตัวทางเศรษฐกิจในภาพรวมของปี 2561 ก็ตาม แต่ในระยะต่อไปมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่ออำนาจซื้อของภาคครัวเรือนและธุรกิจในบางกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและอัตราดอกเบี้ย

#### 7) เงินบาทแข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับ USD

ในไตรมาสที่สามของปี 2560 ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 33.37 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 2.7 จากค่าเฉลี่ยในไตรมาสก่อนหน้า ตามทิศทางของเงินดอลลาร์ สรอ. ที่เคลื่อนไหวอ่อนค่าลงตามการคาดการณ์ของนักลงทุนเกี่ยวกับช่วงเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ตลอดจนความล่าช้าในการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ภายหลังวุฒิสภาสหรัฐฯ มีมติคัดค้านร่างกฎหมายประกันสุขภาพฉบับใหม่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณที่จะใช้ในมาตรการดังกล่าว ขณะที่ค่าเงินบาทได้รับปัจจัยสนับสนุนจากเงินทุนไหลเข้าจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดและเงินลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนกันยายน เงินบาทเริ่มชะลอการแข็งค่าลงตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ภายหลังเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ แสดงให้เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนและต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติคาดการณ์ว่า ค่าเงินบาทเฉลี่ยทั้งปี 2561 อยู่ในช่วง 34.0 – 35.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงเล็กน้อยเทียบกับค่าเงินบาทเฉลี่ย 34.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2560 ตามแนวโน้มการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยและ การลดขนาดงบดุลอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ และแนวโน้มการส่งสัญญาณการปรับทิศทางของนโยบายการเงินประเทศสำคัญอื่น ๆ ที่

คาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกปรับตัวในทิศทางเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ และเป็นปัจจัยกดดันด้านการอ่อนค่าของ เงินบาท โดยในกรณีฐานคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคม 2560 ก่อนที่จะปรับเพิ่มอีกสองครั้งในเดือนมิถุนายน และเดือนธันวาคม 2561 ตามลำดับ รวมทั้งมีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางยุโรปจะส่งสัญญาณการปรับนโยบายการเงินอีกครั้งในช่วงปลายปี 2561 แม้กระนั้นก็ตาม ดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังมีแนวโน้มเกินดุลในเกณฑ์สูงอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการฟื้นตัวอย่างชัดเจนและต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทยท่ามกลางการปรับตัวดีขึ้นของเงินบาทและเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศยังเป็นปัจจัยสนับสนุนที่จะทำให้การอ่อนค่าของเงินบาทเป็นไปอย่างช้าๆ และอยู่ในขอบเขตจำกัด

#### SWOT Analysis

จุดแข็ง (Strengths)	จุดอ่อน (Weaknesses)
<ul style="list-style-type: none"> <li>WIIG มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในระดับสากล</li> <li>WIIG มีศักยภาพในการรับงานที่ต้องใช้ความเชี่ยวชาญพิเศษ</li> <li>WIIG มีบุคลากรที่มีความรู้ ประสบการณ์</li> <li>WIIG มีต้นทุนทางการเงินต่ำกว่าคู่แข่ง</li> <li>WIIG มีความพร้อมสำหรับธุรกิจบริหารจัดการน้ำ(ธุรกิจต่อเนื่อง)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เครื่องจักร อุปกรณ์ ผ่านการใช้งานมานานมาก ต้องใช้งบซ่อมบำรุงสูง</li> <li>ไม่มีผลิตภัณฑ์สำหรับตลาดล่าง</li> <li>ต้นทุนการบริหารจัดการสูงกว่าคู่แข่ง</li> </ul>
โอกาส (Opportunities)	อุปสรรค (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> <li>Demand สูงขึ้นกว่าปี 2560 จากการลงทุนภาครัฐและเอกชน</li> <li>การลงทุนต่อเนื่องในเขตระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก</li> <li>Demand จากโรงไฟฟ้าเอกชน</li> <li>Demand ต่อเนื่องในการวางท่อใต้ทะเล</li> <li>WIIG กำลังเร่งรัดให้บังคับใช้ มอก. fitting</li> <li>มอก. ท่อผนังโครงสร้าง อยู่ในการพิจารณาขึ้นตอนสุดท้าย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>มีผู้ผลิตมากกว่า 10 ราย ส่วนใหญ่ผลิตต่อคุณภาพต่ำ</li> <li>ราคาเม็ดพลาสติก PE ปรับตัวสูงขึ้น</li> <li>ผู้รับเหมาส่วนใหญ่มีพฤติกรรม “จ่ายเงินช้า”</li> <li>ค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น ทำให้กำไรจากการส่งออก ลดลง</li> </ul>