

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯระหว่างปี 2559 2560 และ 2561 สรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 ซึ่งตรวจสอบโดย นางเกษรี ณรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 76 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทฯแสดงฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 ซึ่งตรวจสอบโดย นายชัยยุทธ อังศุวิทยา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3885 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทฯแสดงฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 ซึ่งตรวจสอบโดย นายชัยยุทธ อังศุวิทยา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3885 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทฯแสดงฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน



13.1.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ตารางสรุปรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เป็นดังต่อไปนี้

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายการ	งบรวม					
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 61	
	จำนวนเงิน (บาท)	สัดส่วน	จำนวนเงิน (บาท)	สัดส่วน	จำนวนเงิน (บาท)	สัดส่วน
<u>สินทรัพย์</u>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	317,948,782	9.62%	313,415,181	9.96%	248,417,437	7.88%
เงินลงทุนชั่วคราว - หน่วยลงทุน	700,810	0.02%	801,860	0.03%	690,540	0.02%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	789,305,671	23.89%	645,120,356	20.50%	766,399,911	24.32%
มูลค่าตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บ	13,473,689	0.41%	8,111,496	0.26%	8,530,300	0.27%
ลูกหนี้อื่นๆ	22,808,883	0.69%	53,644,487	1.70%	61,876,016	1.96%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	830,551,414	25.14%	797,589,311	25.34%	817,772,349	25.95%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	66,975,423	2.03%	21,262,626	0.68%	5,894,736	0.19%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,041,764,672	61.80%	1,839,945,318	58.46%	1,909,581,288	60.59%
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	40,444,888	1.22%	37,429,820	1.19%	37,787,625	1.20%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	1,092,872,063	33.08%	1,109,210,668	35.24%	1,056,850,055	33.53%
ค่าความนิยม	19,772,302	0.60%	19,772,302	0.63%	19,772,302	0.63%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	10,710,552	0.32%	8,150,794	0.26%	9,101,408	0.29%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	98,059,971	2.97%	132,781,450	4.22%	118,784,451	3.77%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,261,859,775	38.20%	1,307,345,035	41.54%	1,242,295,841	39.41%
รวมสินทรัพย์	3,303,624,447	100.00%	3,147,290,352	100.00%	3,151,877,129	100.00%



ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย (ต่อ)

รายการ	งบรวม					
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 61	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน (บาท)	สัดส่วน
หนี้สินและผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	788,827,754	23.88%	601,930,037	19.13%	734,350,368	23.30%
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
เจ้าหนี้การค้า	230,593,961	6.98%	361,375,326	11.48%	365,106,915	11.58%
เจ้าหนี้อื่น ๆ	135,251,598	4.09%	122,070,976	3.88%	182,092,682	5.78%
หุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	399,844,174	12.10%	259,858,653	8.26%	399,642,962	12.68%
หุ้นกู้ระยะสั้น	-	0.00%	-	0.00%	99,286,466	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า และ	34,537,072	1.05%	51,996,122	1.65%	54,323,836	1.72%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - เงินปันผลค้างจ่าย	216,258	0.01%	226,818	0.01%	211,202	0.01%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5,814,394	0.18%	4,920,435	0.16%	6,478,247	0.21%
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	13,567,431	0.41%	12,294,923	0.39%	10,003,770	0.32%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,608,652,642	48.69%	1,414,673,291	44.95%	1,851,496,448	58.74%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หุ้นกู้ระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	459,025,480	13.89%	597,969,043	19.00%	199,463,953	6.33%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	109,153,218	3.30%	99,867,320	3.17%	85,988,973	2.73%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	568,178,697	17.20%	697,836,362	22.17%	285,452,926	9.06%
รวมหนี้สิน	2,176,831,339	65.89%	2,112,509,653	67.12%	2,136,949,374	67.80%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	359,202,865		359,202,865	0.00%	359,202,865	0.00%
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	308,008,272	9.32%	308,008,272	9.79%	308,008,272	9.77%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	260,145,146	7.87%	260,145,146	8.27%	260,145,146	8.25%
กำไร(ขาดทุน)สะสม	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
- จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	35,920,287	1.09%	35,920,287	1.14%	35,920,287	1.14%
- ยังไม่ได้จัดสรร	530,259,682	16.05%	440,708,745	14.00%	424,985,850	13.48%
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,134,333,387	34.34%	1,044,782,450	33.20%	1,029,059,555	32.65%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(7,540,279)	-0.23%	(10,001,750)	-0.32%	(14,131,799)	-0.45%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,126,793,108	34.11%	1,034,780,699	32.88%	1,014,927,756	32.20%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,303,624,447	100.00%	3,147,290,352	100.00%	3,151,877,129	100.00%



ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเตล็ดของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายการ	งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	จำนวนเงิน (บาท)	สัดส่วน	จำนวนเงิน (บาท)	สัดส่วน	จำนวนเงิน (บาท)	สัดส่วน
รายได้						
รายได้จากการขาย	2,040,107,027	79.16%	1,730,271,834	70.68%	2,094,435,461	79.44%
รายได้จากการให้บริการ	411,401,972	15.96%	445,175,641	18.19%	440,696,048	16.71%
รายได้จากการให้บริการตามสัญญาก่อสร้าง	85,006,426	3.30%	254,318,516	10.39%	80,779,927	3.06%
ปรับลดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ - ลูกหนี้การค้า	-	0.00%	-	0.00%	1,100,000	0.04%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	13,212,792	0.51%	-	0.00%	6,004,043	0.23%
อื่น ๆ	27,599,849	1.07%	18,267,358	0.75%	13,604,242	0.52%
รวมรายได้	2,577,328,066	100.00%	2,448,033,349	100.00%	2,636,619,720	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	1,602,101,898	62.16%	1,430,878,032	58.45%	1,700,909,330	64.51%
ต้นทุนบริการ	216,746,699	8.41%	266,686,988	10.89%	267,185,638	10.13%
ต้นทุนการให้บริการตามสัญญาก่อสร้าง	74,921,620	2.91%	243,747,190	9.96%	74,964,558	2.84%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	180,691,278	7.01%	152,458,445	6.23%	157,126,461	5.96%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	377,053,354	14.63%	378,080,389	15.44%	377,620,361	14.32%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00%	4,308,421	0.18%	-	0.00%
หนี้สงสัยจะสูญ			4,199,580	0.17%	-	0.00%
รวมค่าใช้จ่าย	2,451,514,849	95.12%	2,480,359,046	101.32%	2,577,806,347	97.77%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	125,813,217	4.88%	(32,325,697)	-1.32%	58,813,373	2.23%
ต้นทุนทางการเงิน	42,329,144	1.64%	59,506,958	2.43%	64,636,131	2.45%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	83,484,074	3.24%	(91,832,655)	-3.75%	(5,822,758)	-0.22%
ภาษีเงินได้	24,434,662	0.95%	(20,643,740)	-0.84%	29,369,691	1.11%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	59,049,411	2.29%	(71,188,915)	-2.91%	(35,192,449)	-1.33%
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	61,219,397	2.38%	(68,700,560)	-2.81%	(30,762,284)	0.00%
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี - ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,169,986)	-0.08%	(2,488,355)	-0.10%	(4,430,164)	-0.17%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	59,049,411	2.29%	(71,188,915)	-2.91%	(35,192,449)	-1.50%



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายละเอียด	งบรวม		
	31 ธ.ค 2559	31 ธ.ค 2560	31 ธ.ค 2561
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	59,049,411	(71,188,915)	(35,192,449)
รายการปรับกระทบกำไร(ขาดทุน) สหกิจเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สหกิจส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย			
ขาดทุน (กำไร) ของบริษัทย่อยจนถึงวันที่ขาย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	67,074,546	83,272,881	88,070,009
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายตัดบัญชี	3,588,320	-	
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	1,047,722	2,548,301	441,971
ขาดทุน (กำไร) จากการลดราคาหลักทรัพย์	(89,090)	(101,050)	111,320
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	(237,596)	7,183,560	(3,115,316)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ)	(13,021,000)	4,199,580	(1,100,000)
ขาดทุน(กำไร)จากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(94,627)	(353,371)	2,116
ประมาณการผลขาดทุนจากสินค้าที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (กลับรายการ)		2,399,791	(2,399,791)
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	15,111,562	16,035,420	11,751,671
ดอกเบี้ยรับ	(1,574,466)	(1,428,707)	(2,079,016)
ต้นทุนทางการเงิน	42,329,144	59,506,958	64,636,131
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	24,434,662	(20,643,740)	29,369,691
ดอกเบี้ยค้างจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว			
ลูกหนี้การค้าลดลง(เพิ่มขึ้น)	1,981,188	134,343,466	(121,355,230)
มูลค่าตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บลดลง (เพิ่มขึ้น)	(8,866,207)	5,362,193	(418,804)
ลูกหนี้อื่นๆ (เพิ่มขึ้น)	11,636,367	27,313,024	(8,409,357)
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	11,488,444	-	-
สินค้าคงเหลือลดลง(เพิ่มขึ้น)	(92,854,807)	25,778,543	(17,067,722)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	4,979,887	(12,886,065)	15,367,890
เจ้าหนี้การค้า- กิจการอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(57,528,429)	131,567,578	5,507,841
เจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น(ลดลง)	45,378,722	(12,092,645)	58,053,241
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(49,536,479)	19,542,257	1,146,561
เงินสดจ่ายหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(2,546,286)	(1,299,666)	(2,220,796)
เงินสดรับ(จ่าย)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(40,385,860)	(20,690,772)	(18,074,521)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	21,365,128	378,368,621	63,025,441
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)			
รับดอกเบี้ย	1,541,684	1,878,941	2,256,843
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(301,281,428)	(94,462,136)	(29,501,992)
จ่ายเจ้าหนี้ค่าซื้อทรัพย์สิน	(28,697,266)	(5,361,903)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	597,891	519,525	324,242
เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	27,759,407	3,015,067	(357,805)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลง(เพิ่มขึ้น)	(2,258,865)	(1,820,784)	(7,484,374)
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	(16,778,629)	(20,220)	424,765
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(319,117,207)	(96,251,509)	(34,338,322)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(41,074,084)	(60,285,955)	(64,681,950)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	385,095,470	(183,891,944)	133,066,547
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(450,000,000)	-	-
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อยของส่วนได้เสียที่ไม่มี	6,000,000	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ - สหกิจ	358,980,000	397,820,000	98,468,000
ไถ่ถอนหุ้นกู้	-	(400,000,000)	(260,000,000)
จ่ายเงินปันผล	(15,422,205)	(40,030,255)	-
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	243,579,181	(286,388,153)	(93,147,402)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(54,172,898)	(4,271,042)	(64,460,283)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	371,682,141	317,948,782	313,415,182
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	439,539	(262,559)	(537,462)
เงินสดและสิ่งเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	317,948,782	313,415,182	248,417,437



ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายการ	งบรวม		
	2559	2560	2561
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.27	1.30	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.69	0.68	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.01	0.25	0.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.11	3.03	3.59
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	115.79	118.69	100.22
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)*	16.63	12.13	9.78
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	21.65	29.68	36.81
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.19	4.83	4.68
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	58.20	74.47	76.88
Cash Cycle (วัน)*	79.24	73.90	60.15
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายและบริการ (%)	25.34%	20.10%	21.90%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.35%	-1.73%	1.46%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	25.14%	-899.06%	165.40%
อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	2.38%	-2.81%	-1.17%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) ROE (%)	5.36%	-6.59%	-3.43%
3. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการ			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.87%	-2.21%	-1.12%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	13.15%	-2.94%	5.43%
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.81	75.90%	83.71%
4. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (เท่า)	1.92	2.02	2.08
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (เท่า)	1.45	1.40	1.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.56	0.86	2.27
อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	0.44	0.16	0.32
5. ข้อมูลต่อหุ้น			
จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว**	308,008,272	308,008,272	308,008,272
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	3.66	3.36	3.30
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.20	(0.22)	(0.10)

* อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและ Cash cycle คำนวณโดยใช้ตัวเลขเฉพาะสินค้าสำเร็จรูปเท่านั้น ไม่รวมวัตถุดิบและงานระหว่างทำ

** จัดทำเป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อการเปรียบเทียบ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

กลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย

14.1 กลุ่มหม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer Group)

● ธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า

ปี 2561 ภาวะอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้าของทั้งภาครัฐ ภาคเอกชนในประเทศ ปรับตัวลดลง เนื่องจากนโยบายรัฐบาลได้ปรับเปลี่ยนกระบวนการจัดซื้อจากเดิม เป็นระบบ E-Bidding เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2560 ทำให้เจ้าหน้าที่ของรัฐต้องทำความเข้าใจกับกระบวนการจัดซื้อแบบใหม่นี้ ทำให้เกิดความล่าช้าและชะงักงันต่อการใช้งบประมาณในการจัดซื้อ ปี 2560-2561 เป็นผลให้ยอดการจัดซื้อหม้อแปลงลดลงมาก ส่งผลให้ยอดรับคำสั่งซื้อของหม้อแปลงไฟฟ้าของภาครัฐและภาคเอกชนในประเทศ ลดลง จาก 1,625 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 931 ล้านบาท ในปี 2561 ในส่วนภาคส่งออก ปรับตัวดีขึ้นจาก 174 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 789 ล้านบาท ในปี 2561 เนื่องจากรับงานโครงการใหญ่ ที่สิงคโปร์ คิดเป็นร้อยละ 51% ของภาคส่งออก บริษัทมีมูลค่างานคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2561 ในส่วนของแปลงไฟฟ้าอยู่ที่ 1,039 ล้านบาท ซึ่งจะส่งมอบในปี 2562 จำนวน 788 ล้านบาท และ 251 ล้านบาท ในปี 2563 ในปี 2561 บริษัทมีการส่งมอบสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะ ภาคส่งออก ทำให้ กำไรขั้นต้นของหม้อแปลงไฟฟ้า ปรับตัวจาก 16.77% ในปี 2560 มาเป็น 18.76% ในปี 2561

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดการณ์ว่า ความต้องการหม้อแปลงไฟฟ้าในปี 2562 โดยรวม ยังคงปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากการใช้งบประมาณของภาครัฐกลับเข้าสู่ภาวะปกติ และภาคเอกชนจะมีความต้องการมากขึ้น เนื่องจากการลงทุนของภาครัฐทางด้าน Infrastructure และที่สำคัญ บริษัทฯ ได้เพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด คือหม้อแปลงไฟฟ้าชนิดพิเศษที่เรียกว่า Unit Substation เพื่อตอบสนองต่อนโยบายในการนำสายไฟฟ้าอากาศลงสู่ใต้ดินของการไฟฟ้านครหลวงที่จะทำใหกรุงเทพมหานคร เป็นมหานครแห่งอาเซียน และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตามจังหวัดที่มีสถานที่ท่องเที่ยว เพื่อเพิ่มความปลอดภัยต่อชีวิต ทรัพย์สิน และคำนึงถึงภูมิทัศน์ รักษาสภาพแวดล้อมให้สวยงาม

ในส่วนของการส่งออก บริษัทฯ มีนโยบายที่จะขยายฐานตลาดที่กำลังเติบโต โดยเฉพาะอุตสาหกรรมในกลุ่มก่อสร้าง พลาสติกและปิโตรเคมี และโรงงานที่ใช้ไฟฟ้า renewable energy และ solar plant ที่ได้รับการส่งเสริมจากรัฐบาลและได้รับการสนับสนุนการลงทุนจากต่างประเทศ เช่น กลุ่ม CLMV กัมพูชา ลาว เมียนมาร์ และ เวียดนาม รวมไปถึง ฟิลิปปินส์ และ มาเลเซีย ซึ่งเป็นตลาดที่ได้ให้การยอมรับคุณภาพสินค้าหม้อแปลงไฟฟ้าจากทางบริษัทฯ เป็นอย่างดี

ในส่วนตลาดในประเทศเดิม เน้นผลิตภัณฑ์ที่มีการออกแบบวิศวกรรมที่การแข่งขันไม่สูงมาก ประกอบกับ ผลจาก PDP 2015 ที่ได้เริ่มประกาศใช้ในวันที่ 30 มิถุนายน 2558 นั้น เป็นแรงเสริมในด้านความต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้าสูงขึ้น เนื่องจาก การสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งรวมถึง โครงการเสาส่งไฟฟ้าแรงสูง เพื่อรองรับ ASEAN GRID ซึ่งต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง ขนาดแรงดัน 525/230/115 kV ซึ่งประมาณการงบลงทุนของภาครัฐในโครงการเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯ สำหรับ ปี 2559 – 2563 ประมาณ 10,000 ล้านบาท หรือเฉลี่ยปีละ 2,500 ล้านบาท ซึ่ง TRT จะมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 25%-30%

นอกจากนี้ TRT ได้ดำเนินการเพิ่มศักยภาพการผลิต โดยการสร้างโรงงานใหม่ ที่ได้เริ่มสายการผลิตได้ในเดือน ธันวาคม 2559 สำหรับรองรับและ สนับสนุนสายการผลิตเดิม ทำให้ TRT มีศักยภาพในการผลิตโดยรวม เพิ่มขึ้นจาก 5,000 MVA เป็น 9,000 MVA ซึ่งจะสามารถรองรับการเติบโตของการผลิตได้อีก 5 - 7 ปีข้างหน้า ผลการจากที่ภาครัฐมีแผนในการใช้หม้อแปลงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามแผน PDP 2015 ซึ่งจะทำให้ภาวะการแข่งขันผ่อนคลาย

โดยเฉพาะอย่างยิ่ง วันที่ 4 มีนาคม 2562 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาเกี่ยวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯ สำหรับงานจัดซื้อจัดจ้างหม้อแปลงไฟฟ้า ขนาด 333.33 MVA 525 kV จำนวน 6 เครื่อง สำหรับโครงการปรับปรุงระบบส่งไฟฟ้าบริเวณภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคเหนือตอนล่าง ภาคกลาง และ กรุงเทพมหานคร เพื่อเสริมความมั่นคงระบบไฟฟ้า ตามแผน PDP มูลค่างาน 268 ล้านบาท โดยมีกำหนดส่งมอบในปี 2563 ซึ่งเป็นหม้อแปลงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุด ซึ่ง TRT เป็นผู้ผลิต 1 ใน 2 ของประเทศ

แต่ในปี 2562 บริษัทคาดว่า ภาวะการแข่งขันทางด้านราคายังคงอยู่ในระดับปานกลาง – สูง เพื่อลดความเสี่ยงในเรื่องนี้ บริษัทฯ จะมุ่งเน้นตลาดที่ต้องการสินค้าที่มีการออกแบบทางวิศวกรรมที่การแข่งขันไม่สูงมากนัก ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มโอกาสในการทำกำไร และ จะดำเนินการทุกมาตรการ ที่จะบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เพื่อที่จะรักษาอัตรากำไรขั้นเฉลี่ยขั้นต่ำที่ 20%

- **งานซ่อมและบริการของหม้อแปลงไฟฟ้า**

หม้อแปลงไฟฟ้าเป็นผลิตภัณฑ์คงทนที่มีอายุการใช้งาน ประมาณ 25 ปี และไม่ต้องการดูแลบำรุงรักษามากนัก ดังนั้น ปริมาณงานและอัตรากำไรขั้นต้นของ งานซ่อม และ งานบริการ ของแต่ละปี ขึ้นอยู่กับความจำเป็นของผู้ใช้งาน และความเสียหายของผลิตภัณฑ์ รายได้จากงานซ่อมและบริการ ลดลงจาก 71 ล้านบาท ในปี 2560 มาเป็น 44 ล้านบาทในปี 2561 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 อยู่ที่ 51% เปรียบเทียบกับ ปี 2561 อยู่ที่ 65%

14.2 กลุ่มธุรกิจที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า (Non-Transformer Group) ประกอบด้วย

- **ธุรกิจประกอบและจำหน่ายรถกระเช้า (Aerial Crane Device and Digger Derrick Unit) สำหรับซ่อมบำรุงระบบไฟฟ้าของการไฟฟ้า บริหารงานโดย TRT E&S**

เนื่องจากในปี 2560-2561 ทางภาครัฐยังคงชะลอการประมูลสำหรับโครงการใหญ่ๆ ส่งผลให้ TRT E&S ได้รับความลดลง สำหรับ รายได้ของ TRT E&S ในปี 2561 จำนวน 61 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการขายรถกระเช้า จำนวน 23 ล้านบาท และ รายได้จากการบริการ 38 ล้านบาท ทางบริษัทฯ คาดการณ์ว่า การประมูลน่าจะกลับมาสู่ภาวะปกติในปี 2562 โดยประมาณการมูลค่างานที่รอประมูลในปี 2562 อยู่ที่ 1,857 ล้านบาท ซึ่ง TRT E&S มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ 15% -20% ประมาณการส่งมอบในปี 2562-2563

- **งานเชื่อมประกอบเหล็กแปรรูปทั่วไป (Steel fabrication) งานโครงการ Engineering Procurement and Construction (EPC) และงานโครงการ Construction บริหารงานโดย LDS**

ในปี 2559 ทาง LDS เพิ่งเริ่มปรับองค์กรเพื่อเตรียมขยายธุรกิจ ในด้าน EPC งานโครงการ Construction ที่มีโครงสร้างเหล็กมากกว่า 50% รวมถึง การพัฒนาฝีมือแรงงาน โดยเข้ารับการรับรอง ASME ในปี 2559 ซึ่งได้รับการรับรองมาตรฐานในไตรมาส 2 ปี 2560 เพื่อเตรียมตัวรองรับงานเหล็กที่ต้องการเชื่อมที่มีคุณภาพสูง ตัวอย่างเช่น Pressured Vessel ที่นอกเหนือจากงาน Steel Fabrication ทั่วไป ที่ LDS มีความชำนาญและผลิดงานที่มีคุณภาพอยู่แล้ว จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้สูงขึ้น ในขณะที่ในปี 2559 งานในส่วนของ EPC ส่วนต่อขยายสายพานลำเลียงซีเมนต์ และ ยิปซัม และ โครงการส่วนต่อขยายสายพานลำเลียง ขนถ่านหิน (Waste Line 2) ซึ่งได้เซ็นสัญญากับทาง โรงไฟฟ้า หงสา ที่ สปป.ลาว ด้วยมูลค่าของทั้ง 2 โครงการรวมทั้งสิ้น 201 ล้านบาทใน เดือน พฤศจิกายน 2559 มีกำหนดส่งมอบงาน ในปี 2560 จึงทำให้ ในปี 2559 และ 2560 การรับรู้รายได้ของ LDS ยังเติบโตไม่ทันกับค่าใช้จ่ายในส่วนที่ขยายงานเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2558 ทำให้ ในปี 2559 ผลขาดทุนสุทธิ 34 ล้านบาท และ 47 ล้านบาท ในปี 2559 และ ปี 2560 ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจาก

ยอดขายเติบโตไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น สำหรับ ปี 2561 เนื่องรายได้ยังเติบโตไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่าย มีผลให้ขาดทุนสุทธิ 74 ล้านบาท ประกอบด้วย การปรับปรุงผลประโยชน์ทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้ของปีก่อนๆ ที่เคยรับรู้เป็น จำนวน 21 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 54 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม ทาง LDS มีมูลค่างานคงเหลือ ณ สิ้นธันวาคม 2561 อยู่ที่ 81 ล้านบาท ที่มีกำหนดส่งมอบในปี 2562 ทั้งหมด ในขณะที่มีงานที่อยู่ระหว่างการติดตาม ณ สิ้นธันวาคม 2561 ทั้งสิ้น 1,424 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะมีโอกาสจะเป็นยอดรับคำสั่งซื้อได้ประมาณ 20% - 25%

ในปี 2562 ทาง LDS คาดการณ์ว่าด้วยความพร้อมในการเพิ่มศักยภาพของบุคลากร อีกทั้งมีกระบวนการทบทวนการติดตามงานทุกๆ เดือน เพื่อให้มั่นใจว่ามีการจัดการอย่างเหมาะสม ที่จะทำให้อายุการใช้งานตามเป้าหมาย และสามารถกลับมาคุ้มทุน ในปี 2562 เพื่อเป็นฐานในการทำกำไรในปีถัดไป

- **งานเดินเครื่องและดูแลรักษาระบบสายพานลำเลียง (Operation and Maintenance) ที่ โรงไฟฟ้าหงสา สปป. ลาว บริหารงานโดย JV L.D.S-N.D.P. (JV)**

ในปี 2561 ทาง JV ได้ต่ออายุสัญญาจ้างเหมางานเดินเครื่องและบำรุงรักษาอุปกรณ์ระบบสายพานลำเลียงถ่านหินสำหรับโครงการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังความร้อนถ่านหินหงสา สปป.ลาว ฉบับลงวันที่ 1 กรกฎาคม 2561 ด้วยมูลค่างาน 24 ล้านบาทต่อปี (เฉลี่ยเดือน 1.98 ล้านบาท) มีระยะเวลา 2 ปี (สิ้นสุดสัญญาในวันที่ 30/6/2563) ทำให้ในปี 2561-2562 JV มีประมาณรายได้ และรายได้อื่น (Relocation/Shift) ทั้งสิ้น 300 -330 ล้านบาท ต่อปี

ในปี 2561 JV อยู่ในช่วงการพิจารณาการทบทวนการต่ออายุสัญญา Operation and Maintenance of Waste Line 2 (O&M WL2) โดยในเดือน มกราคม 2562 ทาง โรงไฟฟ้าหงสา (HPC) ได้เปิดประมูลสำหรับงาน O&M WL2 ซึ่งผลประมูลประกาศในวันที่ 6 มีนาคม 2562 ซึ่ง JV ไม่ชนะการประมูล

- **สรุป**

ในปี 2561 ภาพรวมของผลประกอบการของ กลุ่มธุรกิจ กริไทย ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ บริษัทฯ และ บริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 2,637 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8% โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น ต่อรายได้ขายและบริการ 21.90% เปรียบเทียบกับ 20.10% ในปี 2560 แต่เนื่องจาก LDS (บริษัทย่อย) มีรายได้เติบโตไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่าย ประกอบกับ มีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เป็นผลให้ ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ 30.76 ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ณ 31 ธันวาคม 2560 ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ 68.70 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีงานคงเหลือทั้งสิ้น 1,748 ล้านบาท ซึ่งจะส่งมอบในปี 2562 จำนวน 1,257 ล้านบาท และ ในปี 2563 จำนวน 491 ล้านบาท และมีมูลค่างานที่กำลังเสนอราคาและประมาณการของมูลค่าโครงการของทางภาคราชการที่ทางบริษัทฯ จะเข้าประมูล ณ สิ้นธันวาคม 2561 ประมาณ 13,031 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะได้คำสั่งซื้อประมาณ 20% - 25%

ในปี 2562 บริษัทฯและบริษัทย่อยจะดำเนินตามนโยบายที่กำหนดไว้ รวมถึง บริหารจัดการ ต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ เพื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของทั้งกลุ่ม ให้อยู่ในระดับ 20% และ รวมถึง มาตราการอื่น ๆ เพื่อควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ และให้มั่นใจว่า บริษัทฯและบริษัทย่อยดำเนินตามแผนงานอย่างมีการควบคุมที่เหมาะสม

14.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

14.3.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานในปี 2561

(ล้านบาท)	2560		2561		% เปลี่ยนแปลง
รายได้รวม	2,448.03		2,636.62		8%
รายได้จากการขายและบริการ	2,429.77	100.00%	2,615.91	100.00%	8%
กำไรขั้นต้น	488.45	20.10%	572.85	21.90%	17%
EBITDA	50.95	2.10%	146.88	5.61%	188%
EBIT	(32.33)	-1.33%	58.81	2.25%	282%
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(68.70)	-2.83%	(30.76)	-1.18%	-55%

ในปี 2561 บริษัทฯ และ บริษัทย่อย มีขาดทุนสุทธิที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เท่ากับ 30.76 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2560 มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 68.70 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลัก ดังต่อไปนี้

1. กำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายและบริการในปี 2561 อยู่ที่ 21.90% เปรียบเทียบกับปี 2560 อยู่ที่ 20.10% การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นของกลุ่มหม้อแปลงไฟฟ้า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 16.77% ในปี 2560 มาอยู่ที่ 18.76% ในปี 2561 และ กำไรขั้นต้นในกลุ่มที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า เพิ่มขึ้นจาก 27.39% ในปี 2560 เป็น 31.58% ในปี 2561 สาเหตุหลักจาก มีการส่งมอบสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น
2. ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2561 เป็นไปตามประมาณการของบริษัทฯ จำนวน 157.13 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.96% ต่อรายได้รวม เปรียบเทียบกับปี 2560 จำนวน 152.45 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.23% ต่อรายได้รวม ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้น
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 เป็นไปตามประมาณการของบริษัทฯ จำนวน 377.62 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.32% ต่อรายได้รวม เปรียบเทียบกับปี 2560 จำนวน 378.08 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15.44% ต่อรายได้รวม
4. ต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมในปี 2561 อยู่ที่ 2.45% เปรียบเทียบกับปี 2560 อยู่ที่ 2.43% เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ระยะยาวที่ออกในปี 2561



14.3.2 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ (ล้านบาท)		2559	%	2560	%	2561	%
กลุ่ม Transformer							
1	รายได้จากการขาย หม้อแปลงไฟฟ้า ในประเทศ						
	หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง	1,006	39%	652	27%	940	36%
	หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย	287	11%	530	22%	399	15%
	ส่วนประกอบหม้อแปลงไฟฟ้า	14	1%	13	1%	11	0%
	รวม	1,306	51%	1,195	49%	1,350	51%
2	รายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าต่างประเทศ						0%
	หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง	372	14%	286	12%	366	14%
	หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย	105	4%	109	4%	213	8%
	ส่วนประกอบหม้อแปลงไฟฟ้า	2	0%	6	0%	2	0%
	รวม	479	19%	401	16%	581	22%
3	รายได้จากบริการหม้อแปลงไฟฟ้า	82	3%	71	3%	44	2%
	รวมรายได้ กลุ่ม Transformer	1,867	72%	1,667	68%	1,975	75%
กลุ่ม Non-Transformer							
4	รายได้จากงาน Steel Fabrication/EPC	161	6%	357	15%	221	8%
5	รายได้จากการประกอบและจำหน่ายรถกระเช้า/งานบริการ	209	8%	70	3%	61	2%
6	รายได้จากงาน Operation and Maintenance (O&M)	299	12%	336	14%	358	14%
7	รายได้อื่นๆ	41	2%	18	1%	21	1%
	รวมรายได้ กลุ่ม Non-Transformer	710	28%	781	32%	661	25%
	รายได้รวมทั้งหมด	2,577	100%	2,448	100%	2,637	100%

*รายได้อื่นๆ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน บัตรภาษี และ รายได้อื่นๆ

ในปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวมจำนวน 2,637 ล้านบาท แบ่งเป็น 1) รายได้ของกลุ่มธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า จำนวน 1,975 ล้านบาท คิดเป็น 75% และ 2) รายได้ของกลุ่มธุรกิจที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า จำนวน 661 ล้านบาท คิดเป็น 25% แสดงรายละเอียด ดังนี้

1) ธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า ประกอบด้วย แหล่งรายได้ 2 ประเภท ดังนี้

1.1) รายได้จากการขาย หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง และ หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย ในปี 2561 มีจำนวน 1,931 ล้านบาท แบ่งเป็นภาคการไฟฟ้า คิดเป็น 24% ภาคเอกชนในประเทศคิดเป็น 46% และตลาดต่างประเทศ คิดเป็น 30% เปรียบเทียบกับปี 2560 มียอดขายอยู่ที่ 1,596 ล้านบาท แบ่งเป็นภาคการไฟฟ้า, เอกชน และต่างประเทศ คิดเป็น 34%, 41% และ 25% ตามลำดับ

1.2) ธุรกิจการให้บริการ : รายได้จากธุรกิจให้บริการในปี 2561 ประกอบด้วย การให้บริการติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้า งานบริการแก้ไขซ่อมแซมหม้อแปลงไฟฟ้า งานบริการทดสอบหม้อแปลงไฟฟ้า งานบริการบำรุงรักษาหม้อแปลงไฟฟ้า และ งานบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวน 44 ล้านบาท ซึ่งรับรู้รายได้โดย TRT

2) รายได้จากกลุ่มธุรกิจที่ไม่ใช่หม้อแปลงไฟฟ้า ในปี 2561 จำนวน 661 ล้านบาท ประกอบด้วย

2.1) รายได้จากงาน Fabricate Steel/EPC จำนวน 221 ล้านบาท

2.2) รายได้จากงานประกอบและจำหน่ายรถกระเช้าและงานบริการ จำนวน 61 ล้านบาท

2.3) รายได้จาก JV ของงาน O&M WL2 และ O&M Ash จำนวน 358 ล้านบาท และ

2.4) รายได้อื่นๆ จำนวน 21 ล้านบาท



14.3.3 ฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงินโดยย่อ

(ล้านบาท)	ณ.31 ธ.ค.60		ณ.31 ธ.ค.61		เปลี่ยนแปลง	%เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,839.95	58%	1,909.58	61%	69.64	3.78%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,307.35	42%	1,242.30	39%	(65.05)	-4.98%
สินทรัพย์รวม	3,147.29	100%	3,151.88	100%	4.59	0.15%
หนี้สินหมุนเวียน	1,414.67	45%	1,851.50	59%	436.82	30.88%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	697.84	22%	285.45	9%	(412.38)	-59.09%
หนี้สินรวม	2,112.51	67%	2,136.95	68%	24.44	1.16%
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,044.78	33%	1,029.06	33%	(15.72)	-1.50%

สินทรัพย์รวม : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 3,151.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.59 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560 อยู่ที่จำนวน 3,147.29 ล้านบาท หรือ คิดเป็น 0.15% ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น จำนวน 69.64 ล้านบาท หรือ 3.78 % จากปี 2560 ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้
 - ลูกหนี้การค้าสุทธิ เพิ่มขึ้น จำนวน 121.28 ล้านบาท เนื่องจาก มียอดส่งมอบในไตรมาส 4 ปี 2561 เพิ่มมากขึ้นกว่าไตรมาส 4 ปี 2560 ลูกหนี้ส่วนใหญ่ เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ คิดเป็นร้อยละ 93% ของยอดลูกหนี้สุทธิ
 - ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ในปี 2561 อยู่ที่ 100 วัน ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 อยู่ที่ 119 วัน เนื่องจาก ระยะเวลาการเก็บหนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขตามสัญญาในการเก็บเงินของแต่ละงวดโดยเฉพาะอย่างยิ่ง หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง
 - บริษัทฯ มีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ ภายใต้การตรวจสอบทุกไตรมาสโดยผู้บริหาร ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่ได้ตั้งค่าเผื่อสงสัยหนี้จะสูญเพิ่มใน ปี 2561 แต่มีการติดตามทวงหนี้คืนในปี 2561 จำนวน 1.1 ล้านบาท ทำให้ค่าเผื่อสงสัยหนี้จะสูญ ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 17.09 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2560 อยู่ที่ 18.19 ล้านบาท
 - ลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 8.23 ล้านบาท เนื่องจาก ลูกหนี้กรมสรรพากร เพิ่มขึ้น 13.60 ล้านบาท
 - สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 20.18 ล้านบาท เนื่องจากการบริหาร วัตถุดิบคงเหลือ และสินค้าสำเร็จรูป เพื่อรองรับการผลิตให้เหมาะสมสำหรับงานที่จะส่งมอบในปี 2562 และผู้บริหารได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงสำหรับสินค้าที่ต้นทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่ได้รับและสำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพและค้างนาน ตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 2 เรื่องสินค้าคงเหลือ ซึ่งในปี 2561 มีค่าเผื่อสินค้าลดลงจำนวน 3.12 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากการขายสินค้าที่เคยบันทึกค่าเผื่อดังกล่าวไว้ ทำให้ ณ.สิ้นปี 2561 ค่าเผื่อสินค้าคงเหลือลดลงเป็น 20.42 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2560 จำนวน 23.54 ล้านบาท
 - สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 15.37 ล้านบาท

2) **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** ณ สิ้นปี 2561 ลดลง 65.05 ล้านบาท หรือ 4.98% ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ จำนวน 52.36 ล้านบาท และ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ลดลงสุทธิ 13.57 ล้านบาท

หนี้สินรวม : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และ บริษัทย่อย มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,136.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 24.44 ล้านบาท หรือ 1.16% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 436.82 ล้านบาท หรือ 30.88% เป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และ หนี้กู้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี

ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ทั้งสิ้น 1,029.06 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 15.72 ล้านบาท หรือ คิดเป็น 1.50% สาเหตุหลักจากบริษัทฯ และ บริษัทย่อย มีขาดทุนสุทธิที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับปี 2561 จำนวน 30.76 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

- ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ เท่ากับ 2.08 เท่า ซึ่งสูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2560 อยู่ที่ 2.02 เท่า เป็นผลจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากผลขาดทุนสุทธิในปี 2561 อย่างไรก็ตาม สำหรับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 1.39 เท่า แสดงถึงการบริหารจัดการหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ให้มีสัดส่วนที่เหมาะสม ซึ่งต่ำกว่า 1.5 เท่า ตามที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขของหุ้นกู้ของบริษัทที่ออกในปัจจุบัน
- บริษัทฯและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2561 อยู่ในระดับ 1.03 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน อยู่ที่ 1.30 เท่า ปัจจัยหลักมาจาก มีหุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 239 ล้านบาท และ เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 132 ล้านบาท
- ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ในปี 2561 อยู่ที่ 2.27 เท่า ซึ่งสูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน อยู่ที่ 0.86 เท่า และ อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ (DSCR) อยู่ที่ 0.26 เท่า ซึ่งสูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับ ปี 2560 อยู่ที่ 0.16 เท่า เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของของกำไรก่อนภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) เพิ่มขึ้นจาก 50.95 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 146.88 ล้านบาท ในปี 2561

โดยสรุป บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีนโยบายจะควบคุม อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 1.5 เท่า และ จะบริหารจัดการ EBITDA ให้มีสัดส่วนที่เหมาะสมกับภาระเงินต้นและดอกเบี้ย นอกเหนือจากนี้บริษัทมีนโยบายที่จะสำรองเงินกู้ระยะสั้นจากทางสถาบันการเงิน โดยมีเงื่อนไขที่สามารถเรียกเงินกู้ระยะสั้นโดยใช้เวลาไม่เกิน 3-5 วัน และสามารถชำระเงินคืนก่อนครบกำหนดชำระโดยไม่มีเบี้ยปรับ โดยมีการทบทวนวงเงินทุกปี ซึ่ง ณ สิ้นธันวาคม 2561 ทางบริษัทฯและบริษัทย่อย มีวงเงินประเภทนี้อยู่ประมาณ 350 ล้านบาท เพื่อเป็นการสำรองสภาพคล่องของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ภายใต้การบริหารจัดการอย่างเคร่งครัดจะรักษาโครงสร้างเงินทุนอยู่ในระดับที่เหมาะสม

14.3.4 สภาพคล่อง

สภาพคล่อง (ล้านบาท)	2561
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการดำเนินงาน	63.03
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(34.34)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการจัดหาเงิน	(93.15)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(64.46)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	313.42
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	(0.54)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายงวด	248.42

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดคงเหลือปลายงวด 2561 จำนวน 248.42 ล้านบาท ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับเงินสดต้นงวด 2561 จำนวน 313.42 ล้านบาท ซึ่งมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 63.03 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมการจัดหาเงิน รวมจำนวน 127.49 ล้านบาท ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการบริหารจัดการสภาพคล่องเงินสดเพื่อการดำเนินงานในระดับที่ดี โดยยังคงมีเงินสดและสิ่งเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 248.42 ล้านบาท