

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

#### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

1) รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นายบรรจง พิษณุประสารณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7147 จากบริษัท พีวี ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ผลการดำเนินงานรวมและงบกระแสเงินสดรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

2) รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2557 ซึ่งตรวจสอบโดย นายไกรสิทธิ์ ศิลปมงคลกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9429 จากบริษัท พีวี ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ผลการดำเนินงานรวมและงบกระแสเงินสดรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

3) รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2558 ซึ่งตรวจสอบโดย นายประวิทย์ วิจารณ์ชนานุตร์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4917 จากบริษัท พีวี ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ผลการดำเนินงานรวม และงบกระแสเงินสดรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### 13.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ปี 2556 - 2558

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.01	0.13	17.28	0.63	10.53	0.38
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	178.65	5.77	209.67	7.69	137.35	4.93
สินค้าคงเหลือ	559.38	18.07	332.83	12.21	264.34	9.48
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	49.81	1.61	24.50	0.90	20.95	0.75
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	791.85	25.59	584.27	21.43	433.17	15.53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารเพื่อการออมทรัพย์	0.50	0.02	0.50	0.02	0.41	0.01
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	322.86	10.43	1.78	0.07	1.76	0.06
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,928.37	62.31	2,072.31	76.01	2,264.52	81.21
เงินจ่ายล่วงหน้า	0.60	0.02	6.17	0.23	16.60	0.60
สินทรัพย์ภายในได้รอการตัดบัญชี	5.12	0.17	3.65	0.13	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	45.68	1.48	57.54	2.11	72.00	2.58
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,303.12	74.41	2,141.96	78.57	2,355.28	84.47
รวมสินทรัพย์	3,094.97	100.00	2,726.23	100.00	2,788.45	100.00



หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	20.79	0.67	68.16	2.50	65.46	2.35
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	749.43	24.21	84.42	3.10	134.19	4.81
หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	256.50	8.29	287.38	10.54	355.87	12.76
หนี้สินตามสัญญาซื้อกลับคืน	82.84	2.68	88.85	3.26	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.18	0.01	1.00	0.04	0.28	0.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18.46	0.60	23.02	0.84	20.20	0.72
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,128.19</b>	<b>36.45</b>	<b>552.82</b>	<b>20.28</b>	<b>576.01</b>	<b>20.66</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	218.07	7.05	222.57	8.16	164.69	5.91
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินระยะยาว	504.98	16.32	449.79	16.50	604.14	21.67
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	36.71	1.19	59.34	2.18	52.74	1.89
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.88	0.42	16.12	0.59	20.43	0.73
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12.15	0.39	12.56	0.46	11.86	0.43
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>784.78</b>	<b>25.36</b>	<b>760.39</b>	<b>27.89</b>	<b>853.83</b>	<b>30.62</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,912.98</b>	<b>61.81</b>	<b>1,313.21</b>	<b>48.17</b>	<b>1,429.84</b>	<b>51.28</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน – หุ้นสามัญ 578,571,375 หุ้น ในปี 2556 และ 506,250,000 หุ้น ในปี 2555 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	578.57		626.78		696.43	
ทุนที่ออกและเรียกชำระ – หุ้นสามัญ 578,570,233 หุ้น ในปี 2556 และ 506,249,953 ในปี 2555 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	578.57	18.69	626.78	22.99	696.43	24.98
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	209.55	6.77	209.55	7.69	209.55	7.51
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	39.20	1.27	39.20	1.44	39.20	1.41
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	25.53	0.82	31.52	1.16	31.52	1.13
ยังไม่ได้จัดสรร	329.14	10.63	505.96	18.56	381.92	13.70
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,181.99</b>	<b>38.19</b>	<b>1,413.02</b>	<b>51.83</b>	<b>1,358.61</b>	<b>48.72</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,094.97</b>	<b>100.00</b>	<b>2,726.23</b>	<b>100.00</b>	<b>2,788.45</b>	<b>100.00</b>



หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2558	
	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ						
รายได้จากการขาย	807.41	57.10	402.20	37.67	349.26	40.42
รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง	606.60	42.90	665.48	62.33	514.82	59.58
<b>รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ</b>	<b>1,414.01</b>	<b>100.00</b>	<b>1,067.68</b>	<b>100.00</b>	<b>864.08</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขายและการให้บริการ						
ต้นทุนขาย	(646.69)	(80.09)	(280.84)	(69.83)	(253.00)	(72.44)
ต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่ง	(412.86)	(68.06)	(438.69)	(65.92)	(448.53)	(87.12)
<b>รวมต้นทุนขายและการให้บริการ</b>	<b>(1,059.55)</b>	<b>(74.93)</b>	<b>(719.53)</b>	<b>(67.39)</b>	<b>(701.53)</b>	<b>(81.19)</b>
กำไรขั้นต้น	354.46	25.07	348.15	32.61	162.55	18.81
รายได้อื่น	14.17	1.00	176.51	16.53	38.08	4.41
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(52.65)	(3.72)	(47.32)	(4.43)	(38.21)	(4.42)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(145.42)	(10.28)	(124.67)	(11.68)	(141.07)	(16.33)
ต้นทุนทางการเงิน	(71.80)	(5.08)	(52.32)	(4.90)	(63.00)	(7.29)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	98.76	6.98	300.35	28.13	(41.64)	(4.82)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(26.17)	(1.85)	(61.23)	(5.73)	(3.55)	(0.41)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>72.59</b>	<b>5.13</b>	<b>239.12</b>	<b>22.40</b>	<b>(45.19)</b>	<b>(5.23)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>72.59</b>	<b>5.13</b>	<b>236.38</b>	<b>22.14</b>	<b>(46.66)</b>	<b>(5.40)</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	0.10		0.34		(0.06)	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	696.42		696.42		696.42	



หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2556 งบการเงินรวม	ปี 2557(ปรับปรุงใหม่) งบการเงินรวม	ปี 2558 งบการเงินรวม
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	98.76	300.35	(41.64)
ปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)			
กิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	200.96	217.57	266.45
หนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	3.81	(2.15)	18.57
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า (กลับรายการ)	(0.62)	(0.15)	1.98
ขาดทุนจากการด้อยค่าและรายการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	-	3.24	4.41
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(1.17)	(159.52)	(1.26)
ประมาณการหนี้สิน	6.01	6.01	(31.85)
(กำไร) ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	28.97	(0.01)	0.28
ดอกเบี้ยรับ	(0.67)	(0.08)	(0.13)
ดอกเบี้ยจ่าย	71.79	51.91	62.99
ประมาณการภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	5.86	2.05	2.95
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	413.70	419.22	282.76
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	(22.89)	(28.67)	48.75
สินค้าคงเหลือ	(276.43)	223.95	(200.39)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(21.91)	25.13	3.54
เงินฝากธนาคารติดภาระหลักประกัน	18.59	(0.01)	0.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.11)	2.83	(5.10)
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	414.84	(666.03)	36.40
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาซื้อกลับคืน	(18.95)	-	(57.00)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.99)	4.56	(2.82)
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	(0.35)	(2.22)	(0.48)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.14	0.41	(0.71)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	506.64	(20.82)	105.04
รับดอกเบี้ย	0.68	0.07	0.13
เงินรับจากการขอคืนภาษีเงินได้	3.91	5.97	-
จ่ายภาษีเงินได้	(35.70)	(57.81)	(32.89)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>475.53</b>	<b>(72.60)</b>	<b>72.28</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	(125.85)	(186.34)	(85.38)
เงินรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	6.45	487.79	9.61
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(119.40)</b>	<b>301.45</b>	<b>(75.77)</b>



หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2556 งบการเงินรวม	ปี 2557(ปรับปรุงใหม่) งบการเงินรวม	ปี 2558 งบการเงินรวม
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(82.72)	47.37	(2.70)
เงินรับจากเงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	80.00	-	-
จ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(80.00)	-	-
เงินรับจากสัญญาขายและเช่าคืนและสัญญาเช่าทางการเงิน	49.50	-	392.45
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(205.89)	(201.81)	(263.71)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	55.44	251.50	-
จ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(94.69)	(254.27)	(57.89)
จ่ายดอกเบี้ย	(74.34)	(53.01)	(63.66)
จ่ายเงินปันผล	(8.04)	(5.36)	(7.74)
<b>เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(360.74)</b>	<b>(215.58)</b>	<b>(3.25)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4.61)	13.27	(6.74)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	8.62	4.01	17.28
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>4.01</b>	<b>17.28</b>	<b>10.54</b>



**ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินปี 2556 - 2558**

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ	ปี 2556 งบการเงินรวม	ปี 2557 งบการเงินรวม	ปี 2558 งบการเงินรวม
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.70	1.06	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.21	0.45	0.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.44	-0.09	0.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.15	5.50	4.98
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	44	65	72
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.63	1.60	2.35
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	221	225	153
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	2.33	1.73	6.42
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	154	208	56
CASH CYCLE (วัน)	111	82	169
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.07	32.61	18.81
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.06	16.50	-1.94
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	304.08	-41.21	-432.14
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.08	19.22	-5.01
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.31	18.43	-3.26
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.46	8.22	-1.64
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	15.14	22.83	7.95
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.48	0.37	0.31
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.62	0.93	1.05
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.99	0.78	2.20
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.81	-0.10	0.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	88.77	64.53	-

## 14. การวิเคราะห์ และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทฯ

ปี 2558 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังคงชะงัก การลงทุนในโครงการต่างๆ ของทั้งภาครัฐ และเอกชน ไม่ไปตามเป้าหมาย จากเดิมที่คาดว่าจะเริ่มได้อย่างช้ากลางปี 2558 ถูกเลื่อนออกไป ส่งผลกระทบต่อบริษัท โดยเฉพาะทางด้านการขายเครื่องจักร ประกอบกับการลดราคาลงของน้ำมันที่ค่อนข้างมาก ส่งผลกระทบกับธุรกิจน้ำมัน และปิโตรเคมี ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจหลักที่บริษัทให้บริการด้านงานเช่าเครื่องจักร แม้ธุรกิจด้านพลังงานไฟฟ้าจะมีความต้องการเช่าเครื่องจักรมากขึ้น แต่ก็ยังไม่เพียงพอ ทำให้ยอดรายรับรวมของบริษัทต่ำกว่าปี 2557 ร้อยละ 19 เป็นการลดลงทั้งรายได้จากการขายและการให้บริการเครื่องจักร มีสัดส่วนรายรับจากการขายและรายรับจากการให้บริการในปี 2558 อยู่ที่ 40 : 60

ในปี 2559 บริษัทมีความมั่นใจว่าจะสามารถพลิกฟื้นผลประกอบการให้กลับมาเป็นบวกได้ ด้วยความพร้อมในด้านเครื่องจักรที่ได้มีการลงทุนมาก่อนหน้านี้แล้ว ประกอบกับโครงการลงทุนของภาครัฐจะเริ่มทยอยออกมาเป็นระยะ ซึ่งจะส่งผลให้มีความต้องการเครื่องจักรมากขึ้น การที่บริษัทได้เป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวให้กับรถเครนยี่ห้อ XCMG ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเครื่องจักรที่ใช้ในการก่อสร้างที่ใหญ่เป็นอันดับ 1 ของประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน และเป็นอันดับ 5 ของโลก (บริษัทได้ยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่ายรถเครนยี่ห้อ ZOOMLION ตั้งแต่ปี 2558) และมีความพร้อมที่จะให้การสนับสนุนและเดินเคียงคู่ไปกับบริษัทจะช่วยเสริมประสิทธิภาพในการแข่งขันทั้งตัวสินค้าและบริการหลังการขาย นอกจากนี้ในปี 2559 บริษัทจะเพิ่มฐานรายได้จากธุรกิจงานฐานรากทั้งการขายและให้บริการเช่าเครื่องจักรก่อสร้างที่ใช้ในงานฐานรากมากขึ้น เช่น Drilling Rig , Wall grab เป็นต้น

#### 14.1.1 ผลการดำเนินงานในปี 2556 – 2558

##### รายได้จากการขายและบริการ

รายการ	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	807.41	56.53	402.20	32.33	349.26	38.71
รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง	606.60	42.47	665.48	53.49	514.82	57.07
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,414.01	99.01	1,067.68	85.81	864.08	95.78
รายได้อื่น	14.17	0.99	23.96	1.93	38.08	4.22
กำไรจากการขายที่ดิน(ก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษี)	-	-	152.55	12.26	-	-
รายได้รวม	1,428.18	100.00	1,244.19	100.00	902.16	100.00

จากตาราง พบว่าในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลง ร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายลดลง ร้อยละ 13 และรายได้จากการให้บริการลดลง ร้อยละ 23 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การลงทุนในโครงการของทางภาครัฐเลื่อนออกไป ลูกค้านชะลอการสั่งซื้อ ประกอบกับการที่ราคาน้ำมันลดลงค่อนข้างมากและเร็ว ทำให้เกิดผลกระทบกับธุรกิจน้ำมันและปิโตรเคมี ซึ่งเป็นฐานลูกค้าสำคัญของบริษัท ส่งผลให้มีการชะลองานก่อสร้างโครงการต่างๆ รวมถึงงานซ่อมบำรุงเครื่องจักรอุปกรณ์ต่างๆ ในโรงงาน ตามไปด้วย แม้ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี จะมีงานติดตั้งกังหันลมเข้ามาแต่ก็ไม่เพียงพอที่จะชดเชยรายได้ที่



### กำไรขั้นต้น

รายการ	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขาย (% ของรายได้จากการขาย)	646.69	80.09	280.84	69.83	253.00	72.44
กำไรขั้นต้นจากการขาย (% ของรายได้จากการขาย)	160.72	19.91	121.37	30.17	96.26	27.56
ต้นทุนจากบริการเช่าและขนส่ง (% ของรายได้จากการบริการ)	412.86	68.06	438.69	65.92	448.53	87.12
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการ (% ของรายได้จากการบริการ)	193.74	31.94	226.79	34.08	66.29	12.88

กำไรขั้นต้นจากการขาย ลดลงไปในแนวทางเดียวกันกับรายรับจากการขายที่ลดลง แต่เมื่อพิจารณาถึงอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย จะพบว่าในปี 2558 มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย ร้อยละ 27.3 ต่ำกว่า ปี 2557 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่ ร้อยละ 30.2 เนื่องจากความต้องการในตลาดมีน้อย บริษัทจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์ราคามากระตุ้นการขาย

ในส่วนของกำไรขั้นต้นจากการให้บริการ ลดลง 160.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70.8 จาก 226.8 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 66.3 ล้านบาทในปี 2558 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนเครื่องจักรเพื่อรองรับการลงทุนด้านสาธารณูปโภคทั้งของภาครัฐและเอกชนที่มีแผนงานที่จะเริ่มในปี 2558 แต่ปรากฏว่าโครงการต่างๆของภาครัฐและเอกชนเลื่อนออกไป รายได้จึงไม่เป็นไปตามเป้าในขณะที่ต้องแบกรับค่าเสื่อมราคาสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการในปี 2558 ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 12.9 จากร้อยละ 34.1 ในปี 2557

### ค่าใช้จ่าย

รายการ	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	198.07	13.87	171.99	13.82	179.28	19.87
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	71.80	5.03	52.32	4.21	63.00	6.98

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมกันเท่ากับ 179.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.3 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีอยู่ 172.0 ล้านบาท เป็นผลจากในปี 2558 มีการตั้งค่าเผื่อนี้สูญเพิ่มขึ้นประมาณ 19.0 ล้านบาท จากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ ในขณะที่ในปี 2557 ไม่มีการตั้งค่าเผื่อนี้สูญ

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น 10.7 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20 จาก 52.3 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 63.0 ล้านบาทในปี 2558 เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงิน เพื่อนำมาลงทุนเพิ่ม ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา การเรียกเก็บหนี้ต้องใช้ระยะเวลายาวขึ้น จำเป็นต้องใช้วงเงิน Working Cap มากขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่บริษัทมีเงินจากขายที่ดินเข้ามาลดภาระหนี้ จึงทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายในปี 2558 เพิ่มขึ้น



## กำไรและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

รายการ	ปี 2556		ปี 2557(ปรับปรุงใหม่)		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรก่อนภาษีเงินได้	98.76	6.98	300.35	28.13	(41.64)	(4.82)
ภาษีเงินได้	26.17	1.85	61.23	5.73	(3.55)	(0.41)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	<b>72.59</b>	<b>5.13</b>	<b>239.12</b>	<b>22.40</b>	<b>(45.19)</b>	<b>(5.23)</b>
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)		6.31		18.43		(3.26)

หมายเหตุ : ร้อยละของกำไรเป็นการแสดงอัตราส่วนต่อรายได้รวมยกเว้นอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

## กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2558 บริษัทมีขาดทุนสุทธิ 45.2 ล้านบาท ลดลง 284.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 119 เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีกำไรสุทธิ 239.1 ล้านบาท เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลง ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุน รวมถึงการตั้งค่าเผื่อหนี้สูญคงที่กล่าวไว้ข้างต้น ส่งผลให้ในปี 2558 มีอัตรากำไรติดลบ (ขาดทุน) ร้อยละ 5 ของยอดขายรวม เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเป็นบวกร้อยละ 22 ของยอดขายรวม

อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิในปี 2557 ส่วนหนึ่งจำนวน 122.0 ล้านบาทเป็นกำไรที่ได้มาจากการขายที่ดิน คงเหลือกำไรสุทธิจากการดำเนินงานธุรกิจเท่ากับ 117.1 ล้านบาท มีอัตรากำไรสุทธิเป็นบวก ร้อยละ 11 ดังนั้นเมื่อพิจารณาเฉพาะกำไรสุทธิจากการดำเนินงานธุรกิจ ในปี 2558 บริษัทจะมีกำไรลดลง 162.3 ล้านบาทคิดเป็นลดลงร้อยละ 138.6 เมื่อเทียบกับในปี 2557 ที่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานธุรกิจเท่ากับ 117.1 ล้านบาท

## 14.1.2 ฐานะทางการเงิน

## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในปี 2558 จำนวน 2,788.45 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 2,726.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 62.22 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.3 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์ ในขณะที่สินค้าคงเหลือลดลงจากการทยอยขายออกไป และถูกหักการค่า ที่ลดลงตามปริมาณขายที่ลดลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

## คุณภาพสินทรัพย์

## ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้า	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	43.97	27.19	99.26	50.06	38.43	24.17
เกินกำหนดชำระ						
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	78.10	48.28	66.92	33.75	62.35	39.21
มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	10.60	6.55	4.84	2.44	13.13	8.26



ลูกหนี้การค้า	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	3.91	2.42	1.85	0.93	14.09	8.86
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	25.17	15.56	25.40	12.82	31.01	19.50
รวม	161.75	100.00	198.27	100.00	159.02	100.00
หัก ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(29.41)		(26.74)		(44.03)	
<b>รวมลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น – สุทธิ</b>	<b>132.34</b>		<b>171.53</b>		<b>114.99</b>	
<u>ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน</u>						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	0.98	-	1.68	-	0.13	-
เกินกำหนดชำระ	-	-	-	-	-	-
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	0.33	-	0.37	-	0.39	-
มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	-	-	-	-	-
รวม	1.31	-	2.05	-	0.52	-
หัก ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ</b>	<b>1.31</b>	<b>-</b>	<b>2.05</b>	<b>-</b>	<b>0.52</b>	<b>-</b>
<b>ลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>133.65</b>	<b>-</b>	<b>173.58</b>	<b>-</b>	<b>115.51</b>	<b>-</b>

หมายเหตุ : บริษัทที่เกี่ยวข้องกันประกอบด้วย บริษัท เคนแดง จำกัด และ บริษัท 20 อ็อกชั่น จำกัด

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2558 จำนวนเท่ากับ 115.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 173.6 ล้านบาท ลดลงเป็นจำนวน 58.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.5 ซึ่งสอดคล้องเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้รวมที่ลดลง โดยเกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้การค้า-กิจการอื่น

พิจารณาในรายละเอียดของกลุ่มลูกหนี้การค้า – กิจการอื่นในปี 2558 บริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือนคิดเป็นอัตราส่วนกับลูกหนี้ทั้งหมดเพิ่มสูงขึ้น จากร้อยละ 3 เป็นร้อยละ 17 เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ทำให้รอบระยะเวลาที่เรียกเก็บหนี้ยาวขึ้น ลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นลูกค้านักค้าของ บริษัท จึงจำเป็นต้องดูแลกัน อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีมาตรการติดตามทวงถามหนี้ตามขั้นตอน และได้ทำการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญตามมาตรฐานบัญชีอย่างครบถ้วน สำหรับหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน ส่วนใหญ่อยู่ระหว่างดำเนินคดีทางกฎหมาย

สำหรับในปี 2558 บริษัทได้มีการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 18.6 ล้านบาท ตามระยะเวลาของการค้างชำระเป็นการคำนวณจากวันที่ครบกำหนดชำระจนถึงระยะเวลาสิ้นงวดบัญชี ส่งผลให้ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญรวมในปี 2558 เป็น 44.0 ล้านบาท

ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญนั้น บริษัทฯจะพิจารณาจากประวัติการชำระเงินในอดีต ความยาก-ง่ายในการเรียกเก็บ รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ โดยผู้บริหารของบริษัทฯมีความเชื่อมั่นว่านโยบายการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯมีความเหมาะสมและเพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังตารางที่ปรากฏด้านล่าง

ระยะเวลาค้างชำระ	ร้อยละของการตั้งสำรอง
ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	0
ค้างชำระมากกว่า 4 เดือน ถึง 6 เดือน	50
ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน	100

### สินค้ายคงเหลือ

หน่วย : ล้านบาท

สินค้ายคงเหลือ	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
รถเครน	436.37	231.48	168.53
รถโฟล์คลิฟท์	21.08	21.08	21.08
รถขุด / รถตัก	67.44	55.85	44.20
อะไหล่และอุปกรณ์	16.95	16.88	16.90
สินค้ายระหว่างทางและงานระหว่างประกอบ	19.50	9.34	17.42
รวม	561.34	334.64	268.13
/หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้ายลดลง	(1.96)	(1.81)	(3.79)
<b>สินค้ายคงเหลือ – สุทธิ</b>	<b>559.38</b>	<b>332.83</b>	<b>264.34</b>

สินค้ายคงเหลือที่ปรากฏในงบการเงินเป็นเครื่องจักรกลหนักและอะไหล่ อุปกรณ์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทใหญ่ มีไว้สำหรับการจำหน่าย อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทเป็นผู้ให้บริการงานซ่อมอยู่แล้ว จึงสามารถดูแลสินค้ายคงเหลือทั้งหมดให้อยู่ในสภาพพร้อมขายได้ตลอดเวลา สินค้ายคงเหลือดังกล่าวจึงไม่มีการเสื่อมสภาพ เพียงแต่กลยุทธ์การขายอาจจำเป็นที่จะต้องใช้ในการลดราคาเข้ามากระตุ้นการขาย ทั้งนี้ในปี 2558 บริษัทได้ทะยอยขายสินค้ายคงเหลือออกไป ทำให้สินค้ายคงเหลือปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 264.34 ล้านบาท ลดลง ร้อยละ 20.6 เมื่อเทียบกับปี 2557

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

หน่วย : ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
ที่ดิน	236.41	253.54	243.37
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	34.57	27.63	20.68
อาคาร	89.19	86.06	81.35
เครื่องจักรและอุปกรณ์ <sup>1</sup>	3.30	5.53	16.90
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	7.96	6.86	6.04
ยานพาหนะ	16.19	32.56	27.80
เครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เช่า <sup>2</sup>	1,488.69	1,565.00	1,791.03
งานระหว่างก่อสร้างและสินทรัพย์ระหว่างทาง <sup>3</sup>	52.06	95.13	77.34
<b>รวม</b>	<b>1,928.37</b>	<b>2,072.32</b>	<b>2,264.52</b>

หมายเหตุ : 1. เครื่องจักรและอุปกรณ์ คือเครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้สำหรับการซ่อมแซม  
 2. เครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เช่า คือ เครื่องจักรกลหนักที่มีไว้ให้บริการหรือขาย  
 3. งานระหว่างก่อสร้างและสินทรัพย์ระหว่างทาง คือ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโรงซ่อม อาคารสำนักงานเพิ่มเติม และการซ่อมแซมเครื่องจักรที่ยังไม่ได้โอนเป็น ทรัพย์สิน รวมถึงเครื่องจักรที่ได้จัดซื้อจากต่างประเทศแต่อยู่ระหว่างการส่งมอบ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของบริษัทมีมูลค่าทางบัญชีปี 2558 เท่ากับ 2,264.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 192.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีจำนวนเท่ากับ 2,072.32 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในเครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เช่า จำนวน 226.0 ล้านบาท ทั้งนี้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ถือเป็นสินทรัพย์กลุ่มใหญ่ เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด โดยในปี 2558 มีสัดส่วนถึงร้อยละ 81.2 ของสินทรัพย์รวม

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 1,429.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 116.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.88 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 1,313.22 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าทางการเงิน เพื่อลงทุนซื้อเครื่องจักร อย่างไรก็ตามในปี 2558 หนี้สินตามสัญญาซื้อกลับคืน ซึ่งสถาบันการเงินได้ฟ้องร้องบริษัทและศาลฎีกาพิพากษาให้บริษัทต้องชำระหนี้จำนวนดังกล่าว เมื่อ 7 สิงหาคม 2558 บริษัทได้เจรจากับเจ้าหนี้และชำระหนี้เสร็จสิ้นเมื่อ 30 ตุลาคม 2558 โดยได้รับการลดหนี้จำนวน 36.4 ล้านบาท และบันทึกเป็นรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 1,358.62 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 1,413.02 ล้านบาท จำนวน 54.40 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.85 อันเป็นผลมาจากการลดลงของกำไรสะสมที่ลดลงตามขาดทุนสุทธิของผลประกอบการในปี 2558

### สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 1.06 ในปี 2557 เป็น 0.75 เท่าในปี 2558 สำหรับกระแสเงินสดในปี 2558 เนื่องจากรายรับทั้งจากการขายและการให้บริการงานเช่าไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ในขณะที่บริษัทได้มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเข้ามา บริษัทจึงจำเป็นต้องใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินเข้ามาสนับสนุนเพิ่มเติม โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 72.3 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 75.8 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3.2 ล้านบาท ส่งผลให้เมื่อสิ้นงวดบัญชี บริษัทฯ ยังคงเหลือเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดหมุนเวียนในกิจการเท่ากับ 10.5 ล้านบาท และมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.93 เท่า ในปี 2557 เป็น 1.05 เท่าในปี 2558

สำหรับในปี 2559 ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่น่าจะกระเตื้องขึ้น โครงการภาครัฐที่เลื่อนมาจากปี 2558 จะสามารถผลักดันออกมาได้อย่างช้ากลางปี 2559 รวมถึงโครงการติดตั้งกังหันลม ที่ได้เริ่มทยอยติดตั้งมาตั้งแต่ปลายปี 2558 และจะมีต่อเนื่องตลอดปี 2559 ประกอบกับการรุกรานฐานรากมากขึ้น จะทำให้รายรับทั้งการขายและการเช่า รวมถึงผลประกอบการของบริษัทดีขึ้น นอกจากนี้บริษัทคงต้องเร่งระบายสต็อกที่มีอยู่ให้เร็วขึ้นเพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัทให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น