

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

#### สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท ในปี 2561 ตรวจสอบโดย ดร.สุวัจชัย เมฆะอำนวยการชัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6638 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินรวมของบริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท ในปี 2560 ตรวจสอบโดย นายพิสิฐ ทางธนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4095 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินรวมของบริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท ในปี 2559 ตรวจสอบโดย นายพิสิฐ ทางธนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4095 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทได้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ได้จัดทำขึ้นภายใต้ นโยบายของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งกำหนดให้ปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และบันทึกบัญชีด้วยความ ระมัดระวัง ประกอบกับการใช้ดุลยพินิจในการประมาณการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท ที่ต้องสะท้อน ผลการดำเนินงานที่เป็นจริงของบริษัทและบริษัทย่อย

คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงความสำคัญในด้านคุณภาพของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท โดยให้ มีการสอบทาน ข้อมูลทางการเงิน และจัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญเพิ่มเติมอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน มีคำอธิบายและการวิเคราะห์ เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปในการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระ กำกับดูแลคุณภาพ ของรายงานทางการเงิน ประเมินระบบการควบคุมภายใน และตรวจสอบภายในให้มีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการ บันทึกข้อมูลทางบัญชีถูกต้อง ครบถ้วนอย่างเพียงพอ ที่รักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน รวมทั้งป้องกันไม่ให้เกิดเหตุการณ์หรือ การ ดำเนินการที่ผิดปกติ โดยความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งได้แสดงไว้ ในรายงานประจำปีแล้ว

จากโครงสร้างการบริหารและระบบการควบคุมภายในดังกล่าว ตลอดจนผลการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับ อนุญาต งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท ของบริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะ บริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงาน ทางการเงิน

(นายวุฒิชัย ลีนะบรรจง)  
ประธานกรรมการบริษัท

## 13.1.1 งบการเงิน

บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

สิ้นทรัพย์

รายการ	2561 (งบการเงินรวม)		2560 (งบการเงินรวม)		2559 (งบการเงินรวม)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	69.07	2.25	103.12	2.90	454.72	12.63
เงินลงทุนชั่วคราว	0.88	0.03	0.87	0.02	0.86	0.02
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	578.51	18.81	648.66	18.21	477.68	13.26
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	8.68	0.28	8.86	0.25	12.50	0.35
สินค้าคงเหลือ	544.14	17.69	596.32	16.74	419.39	11.64
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18.13	0.59	33.87	0.96	17.83	0.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ ที่ถือไว้เพื่อขาย	152.17	4.95	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,371.58</b>	<b>44.58</b>	<b>1,391.70</b>	<b>39.08</b>	<b>1,382.98</b>	<b>38.40</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	53.04	1.72	42.73	1.20	3.13	0.09
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	133.19	4.33	122.08	3.43	227.21	6.31
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,298.85	42.22	1,542.67	43.32	1,407.81	39.09
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	172.47	5.61	375.41	10.54	424.00	11.77
ค่าความนิยม	-	-	46.29	1.30	98.60	2.74
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	14.03	0.46	10.04	0.28	13.76	0.38
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	33.19	1.08	30.30	0.85	44.07	1.22
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,704.77</b>	<b>55.42</b>	<b>2,169.52</b>	<b>60.92</b>	<b>2,218.58</b>	<b>61.60</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,076.35</b>	<b>100.00</b>	<b>3,561.22</b>	<b>100.00</b>	<b>3,601.56</b>	<b>100.00</b>

บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	2561 (งบการเงินรวม)		2560 (งบการเงินรวม)		2559 (งบการเงินรวม)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	62.73	2.04	63.33	1.76	243.31	6.76
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	543.46	17.67	500.78	14.06	266.09	7.39
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	238.50	7.75	168.50	4.73	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น	39.50	1.28	-	-	-	-
หุ้นกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	800.00	22.46	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.83	0.22	7.99	0.22	9.37	0.26
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35.45	1.15	31.15	0.87	18.60	0.52
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>926.47</b>	<b>30.11</b>	<b>1,571.75</b>	<b>44.12</b>	<b>537.37</b>	<b>14.92</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น</b>						
หุ้นกู้ระยะยาว	600.00	19.50	-	-	800.00	22.21
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	2.17	0.07	9.02	0.25	13.53	0.38
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	37.28	1.21	38.95	1.09	34.76	0.97
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	34.62	1.13	42.92	1.21	68.26	1.90
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>674.07</b>	<b>21.91</b>	<b>90.89</b>	<b>2.55</b>	<b>916.55</b>	<b>25.45</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,600.54</b>	<b>52.02</b>	<b>1,662.64</b>	<b>46.67</b>	<b>1,453.92</b>	<b>40.37</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 19,071,197,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	1,907.12		1,907.12		1,907.12	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 13,162,517,864 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท						
ชำระครบแล้ว	1,316.25	42.79	1,316.25	36.96	1,316.25	36.55
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	264.33	8.59	264.33	7.42	264.33	7.34
ส่วนเกินจัดสรร-ใบสำคัญแสดงสิทธิ	310.00	10.08	310.00	8.70	310.00	8.61
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	17.90	0.58	17.86	0.50	16.17	0.45
ยังไม่ได้จัดสรร	(661.84)	(21.51)	(271.66)	(7.63)	(13.47)	(0.37)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น						
ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการตีมูลค่าที่ดิน	223.92	7.27	223.92	6.31	180.62	5.02
ผลต่างสะสมจากการแปลงค่างบการเงิน	0.17	0.01	(0.16)	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนในบริษัทย่อย	(7.19)	(0.23)	(7.19)	(0.20)	-	-
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,463.54</b>	<b>47.58</b>	<b>1,860.54</b>	<b>51.82</b>	<b>2,073.90</b>	<b>57.58</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12.27	0.41	45.23	1.26	73.74	2.05
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,475.81</b>	<b>47.98</b>	<b>1,898.58</b>	<b>53.33</b>	<b>2,147.64</b>	<b>59.63</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,076.35</b>	<b>100.00</b>	<b>3,561.22</b>	<b>100.00</b>	<b>3,601.56</b>	<b>100.00</b>

บริษัท เออีวิทยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2561 (งบการเงินรวม)		2560 (งบการเงินรวม)		2559 (งบการเงินรวม)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>รายได้</b>						
รายได้จากงานโครงการ	1,026.59	67.88	923.88	67.38	765.90	67.10
รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม	10.42	0.69	11.31	0.82	18.96	1.66
รายได้จากการขายสินค้าอื่น	7.96	0.53	30.72	2.24	44.54	3.90
รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้า	422.87	27.96	355.39	25.92	271.00	23.74
รายได้อื่น	44.43	2.94	49.92	3.64	40.99	3.60
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,512.27</b>	<b>100.00</b>	<b>1,371.22</b>	<b>100.00</b>	<b>1,141.39</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนงานโครงการ	963.28	63.70	868.12	63.31	689.38	60.40
ต้นทุนขายสินค้าอุตสาหกรรม	9.44	0.62	7.75	0.57	13.39	1.17
ต้นทุนขายสินค้าอื่น	38.36	2.54	66.36	4.84	63.05	5.52
ต้นทุนขายไฟฟ้า	454.20	30.03	364.14	26.56	212.85	18.65
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5.44	0.36	10.21	0.74	12.35	1.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	155.60	10.29	129.72	9.46	164.87	14.44
ค่าใช้จ่ายอื่น	243.49	16.10	163.07	11.89	0.88	0.08
ต้นทุนทางการเงิน	67.70	4.48	52.64	3.84	59.52	5.21
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,937.51</b>	<b>128.12</b>	<b>1,662.01</b>	<b>121.21</b>	<b>1,216.28</b>	<b>106.56</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(9.36)	(0.62)	(6.26)	(0.46)	(4.56)	(0.40)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อน(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้</b>	<b>(434.60)</b>	<b>(28.74)</b>	<b>(297.05)</b>	<b>(21.66)</b>	<b>(79.45)</b>	<b>(6.96)</b>
(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้	11.38	0.73	23.48	1.71	25.92	2.27
<b>(ขาดทุน)กำไรสำหรับงวดจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>(423.22)</b>	<b>(27.99)</b>	<b>(273.57)</b>	<b>(19.95)</b>	<b>(53.53)</b>	<b>(4.69)</b>
ขาดทุนสำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	-	-	(2.51)	(0.22)
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>(423.22)</b>	<b>(27.99)</b>	<b>(273.57)</b>	<b>(19.95)</b>	<b>(56.04)</b>	<b>(4.91)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี	0.46	0.03	37.63	2.74	(3.33)	(0.29)
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(422.76)</b>	<b>(27.96)</b>	<b>(235.94)</b>	<b>(17.21)</b>	<b>(59.38)</b>	<b>(5.20)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) รวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(390.12)	(25.80)	(250.97)	(18.30)	(35.41)	(3.10)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(33.10)	(2.19)	(22.60)	(1.65)	(20.63)	(1.81)
	(423.22)	(27.99)	(273.57)	(19.95)	(56.04)	(4.91)
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(389.80)	(25.80)	(213.37)	(15.56)	(38.74)	(3.39)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(32.96)	(2.18)	(22.58)	(1.65)	(20.63)	(1.81)
	(422.76)	(27.96)	(235.95)	(17.21)	(59.38)	(5.20)
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (แสดงในรูปแบบบาทต่อหุ้น)</b>						
<b>(ขาดทุน)กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(0.0296)		(0.0191)		(0.0027)	
จากการดำเนินงานยกเลิก	-		-		(0.0002)	
<b>(ขาดทุน)กำไรต่อหุ้นปรับลดจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>(0.0296)</b>		<b>(0.0191)</b>		<b>-</b>	

บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2561 (งบการเงินรวม)		2560 (งบการเงินรวม)		2559 (งบการเงินรวม)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(434.61)	(198.77)	(297.05)	(332.12)	(81.97)	(438.34)
รายการปรับปรุง						
ดอกเบี้ยรับ	(1.40)	(0.64)	(9.07)	(10.14)	(3.38)	(18.07)
ดอกเบี้ยจ่าย	67.67	30.95	48.23	53.92	55.87	298.77
หนี้สงสัยจะสูญ	0.29	0.13	4.74	5.30	5.06	27.06
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ(กลับรายการ)	(14.12)	(6.46)	-	-	(2.50)	(13.37)
ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	22.71	10.39	1.90	2.12	0.28	1.50
ค่าเสื่อมราคา	106.88	48.88	91.14	101.90	72.07	385.40
ค่าตัดจำหน่าย	48.56	22.21	48.71	54.46	44.89	240.05
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	3.22	1.47	3.70	4.14	4.34	23.21
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	(13.74)	(73.48)
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.64	0.29	0.49	0.55	-	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	0.88	4.71
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและใบสำคัญแสดงสิทธิ	15.56	7.12	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภท เป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	21.20	9.70	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	27.86	12.74	110.75	123.83	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	28.51	13.04	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	154.21	70.53	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของความนิยม	46.29	21.17	52.32	58.50	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	9.36	4.28	6.26	7.00	1.15	6.15
ส่วนแบ่งขาดทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	-	-	3.41	18.24
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	84.65	38.71	(175.14)	(195.82)	5.14	27.49
สินค้าคงเหลือ(เพิ่มขึ้น) ลดลง	29.47	13.48	(178.99)	(200.12)	22.06	117.97
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	17.35	7.94	(17.87)	(19.98)	(5.47)	(29.25)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.16	0.07	0.01	0.01	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น	(7.42)	(3.39)	242.85	271.52	(34.81)	(186.15)
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(4.89)	(2.24)	(6.32)	(7.07)	(6.26)	(33.48)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.30	1.97	12.54	14.02	(1.71)	(9.14)
<b>เงินสดจากการดำเนินงาน</b>	<b>226.45</b>	<b>103.57</b>	<b>(60.80)</b>	<b>(67.98)</b>	<b>65.32</b>	<b>349.30</b>
รับดอกเบี้ย	0.73	0.33	8.61	9.63	7.01	37.43
เงินสดรับคืนจากภาษีเงินได้	21.47	9.82	21.26	23.77	23.53	125.83
จ่ายดอกเบี้ย	(3.96)	(1.81)	(45.23)	(50.57)	(50.37)	(269.36)
จ่ายภาษีเงินได้	(26.04)	(11.91)	(13.28)	(14.85)	(26.78)	(143.21)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>218.65</b>	<b>100.00</b>	<b>(89.44)</b>	<b>(100.00)</b>	<b>18.70</b>	<b>100.00</b>

บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2561 (งบการเงินรวม)		2560 (งบการเงินรวม)		2559 (งบการเงินรวม)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากประจำ	(0.01)	(0.01)	(0.01)	0.00	(0.01)	-
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	(11.31)	(7.36)	(39.60)	(16.68)	(1.60)	(0.20)
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(9.35)	(3.94)	(119.78)	(15.34)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(56.20)	(36.59)	(166.15)	(70.00)	(152.27)	(19.51)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.08)	(0.05)	(0.12)	(0.05)	(0.17)	(0.02)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(105.99)	(69.01)	(11.88)	(5.00)	(228.36)	(29.26)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิจากเงินสดที่ได้รับ	(22.10)	(14.39)	(10.26)	(4.33)	(617.82)	(79.15)
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	126.82	16.25
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	134.80	17.27
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	42.10	27.41	-	-	-	-
เงินสดรับจากการขายกิจการร่วมค้า	-	-	-	-	66.00	8.46
เงินสดรับคืนจากเงินมัดจำเมื่อซื้อกิจการ	-	-	-	-	9.00	1.15
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-	-	2.80	0.36
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(153.59)</b>	<b>(100.00)</b>	<b>(237.37)</b>	<b>(100.00)</b>	<b>(780.58)</b>	<b>(100.00)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.60)	(0.61)	17.94	72.40	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	80.00	322.84	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่	40.00	40.36	80.00	322.84	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	40.00	40.36	88.50	357.14	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น	70.00	70.63	-	-	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	600.00	605.39	-	-	800.00	119.55
เงินสดรับจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	0.03	0.00
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(800.00)	(807.18)	(280.00)	(1,129.94)	(104.55)	(15.62)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(10.00)	(10.09)	-	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น	(30.50)	(30.77)	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(8.01)	(8.09)	(11.22)	(45.28)	-	-
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(26.32)	(3.93)
<b>เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)ได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(99.11)</b>	<b>(100.00)</b>	<b>(24.78)</b>	<b>(100.00)</b>	<b>669.16</b>	<b>100.00</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>(34.05)</b>		<b>(351.60)</b>		<b>(92.72)</b>	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	103.12		454.72		547.44	
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน	0.01		-		-	
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>69.08</b>		<b>103.12</b>		<b>454.72</b>	

13.1.2 อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ตามงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม

อัตราส่วนทางการเงิน			สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
			2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
	อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	(เท่า)	1.48	0.89	2.57
	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	(เท่า)	0.70	0.48	1.74
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio)</b>					
	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	(เท่า)	1.08	0.88	0.68
	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (D/E Ratio)	(เท่า)	1.09	0.90	0.70
	อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage)	(เท่า)	(5.28)	(4.52)	(0.26)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>					
	อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้ (Gross Profit Margin)	(%)	3.11	4.73	14.26
	อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้ (Net Profit Margin)	(%)	(27.99)	(19.95)	(4.91)
	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets)	(%)	(0.12)	(0.07)	(0.01)
	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return to Equity)	(%)	(29.45)	(15.65)	(3.70)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)</b>					
	อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Turnover)	(เท่า)	3.10	3.72	3.90
	ระยะเวลาในการเก็บหนี้ (Average Collection Period)	(วัน)	117	98	93
	อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)	(เท่า)	2.44	2.50	2.19
	ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย (Average Sales Period)	(วัน)	149	146	166
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)	(เท่า)	(33.46)	(19.26)	(5.64)
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)	(เท่า)	(14.13)	(8.34)	(2.21)
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>					
	กำไร(ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Earnings(Loss) per Share)	บาท	(0.0296)	(0.0191)	(0.0027)

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****โครงสร้างอุตสาหกรรมของบริษัท เออีวิทยา จำกัด (มหาชน)****อุตสาหกรรมเสาส่งไฟฟ้าแรงสูง**

อุตสาหกรรมเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงเป็นไปตามโครงการขยายระบบสายส่งไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งยังคงมีโครงการที่จะต้องดำเนินการตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2558-2579 (PDP 2015) จากข้อมูลของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย มีโครงการเกี่ยวกับระบบส่งไฟฟ้า ที่ได้รับอนุมัติแล้ว 20 โครงการ อยู่ระหว่างดำเนินการ 16 โครงการ ยังไม่เริ่มดำเนินการ 4 โครงการ และมีโครงการที่อยู่ระหว่างขออนุมัติดำเนินการอีก 3 โครงการ

ปัจจุบันมีผู้ผลิตเสาส่งไฟฟ้าขนาดใหญ่ (ขนาด 500 กิโลโวลต์) ในประเทศอยู่เพียง 5 ราย โดยบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในปี 2561 อยู่ที่ประมาณ 30 เปอร์เซ็นต์

**ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน**

- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ผ่านมาราคามีการเปลี่ยนแปลงขึ้น/ลงบ้างโดยวัตถุดิบที่สำคัญคือเหล็ก และสังกะสี ซึ่งราคาจะผันผวนตามภาวะตลาดโลก โดยในปี 2561 ราคาเหล็กและราคาสังกะสีมีการปรับตัวสูงขึ้นช่วงต้นปีและลดลงช่วงปลายปี ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตทำให้ต้นทุนการผลิตผันผวนตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลง

- คู่แข่งรายใหม่ เนื่องจากอุตสาหกรรมเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงยังมีความต้องการอยู่มาก จึงคาดว่าอาจจะมีคู่แข่งรายใหม่ อาจทำให้เกิดการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม การเข้าสู่ธุรกิจดังกล่าวอาจมีข้อจำกัดในเรื่องประสบการณ์และการรับรองจากหน่วยงานรัฐ แต่ในขณะเดียวกัน ผู้ผลิตเดิมก็ได้ให้ความสำคัญในการขยายตลาดต่างประเทศดังนั้นจึงคาดว่าผลกระทบของผู้ผลิตรายใหม่ยังไม่รุนแรงในช่วงเวลาอันใกล้

**ความต้องการเสาส่งไฟฟ้าแรงสูง**

ความต้องการเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงในประเทศยังคงมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2558- 2579 (PDF 2015)

**อุตสาหกรรมเสาโทรคมนาคม**

อุตสาหกรรมโทรคมนาคม ยังต้องมีการขยายโครงข่ายเพื่อให้บริการกับลูกค้าได้ครอบคลุมยิ่งขึ้น และเพื่อรองรับเทคโนโลยี 5G ที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคต

**ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน**

- อุตสาหกรรมเสาโทรคมนาคม ซึ่งใช้วัตถุดิบเหมือนกันกับอุตสาหกรรมเสาส่งไฟฟ้าแรงสูง ดังนั้น ความผันผวนของราคาวัตถุดิบก็ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตเช่นเดียวกัน

**ความต้องการเสาโทรคมนาคม**

ความต้องการเสาโทรคมนาคมในประเทศยังมีความต้องการต่อเนื่องจากในปี 2560 อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตอาจแตกต่างจากเมื่อ 1-2 ปีก่อน

**อุตสาหกรรมเสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย**

ในการก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยจำเป็นต้องออกแบบโครงเหล็กสำหรับรองรับอุปกรณ์ไฟฟ้าต่างๆเช่นCircuit, Breakers, Disconnecting Switches, Lighting Arresters ที่จำเป็นต้องใช้ในสถานีไฟฟ้าย่อย

#### ความต้องการเสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย

ความต้องการเสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อยจะขึ้นอยู่กับขยายระบบส่งของการไฟฟ้าฝ่ายผลิต และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และหากมีโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่เกิดขึ้นและมีความต้องการไฟฟ้าสูง ก็มีความจำเป็นที่จะต้องมีการไฟฟ้าย่อยควบคู่กันไปด้วย

#### อุตสาหกรรมเสาโครงเหล็กทั่วไป

ในการดำเนินงานโครงเหล็กทั่วไป บริษัทสามารถให้บริการด้านการออกแบบ ปรับเปลี่ยนสัดส่วน รูปแบบ ขนาด ความสูง คุณสมบัติ ขนาด และรูปแบบที่เหมาะสมกับโครงการก่อสร้างแต่ละแห่ง เพื่อให้สอดคล้องตามความต้องการของลูกค้า

#### ความต้องการโครงเหล็กทั่วไป

โดยความต้องการโครงเหล็กทั่วไปจะมีเพิ่มขึ้นในระยะต่อไปอย่างต่อเนื่องตามทิศทางของอุตสาหกรรมเหล็ก โดยเฉพาะในส่วนของการก่อสร้าง ซึ่งใช้แทนผลิตภัณฑ์คอนกรีตหรืออื่นๆ

#### การบริการซบสังกะสี

แนวโน้มของผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีข้อกำหนดให้มีการซบสังกะสีเพื่อป้องกันการผุกร่อนที่มีเพิ่มขึ้นตลอดเวลา และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อไปอีกนานในอนาคต จากแนวโน้มที่เห็นได้จากประเทศที่พัฒนาแล้ว เนื่องจาก UWC ให้บริการซบสังกะสีแก่ลูกค้ารายย่อยทั่วไปเป็นการเสริมเท่านั้น

#### อุปกรณ์สินค้าอุตสาหกรรม

UWC จัดจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรมในกลุ่มประเภทอุปกรณ์ส่งกำลัง เช่น โซ่เฟืองเกียร์และมอเตอร์ โดยเน้นสินค้ายี่ห้อARNOLD และ RENOLD ซึ่งเป็นสินค้าที่มีคุณภาพสูง

#### ธุรกิจพลังงาน

ในธุรกิจพลังงาน ต้นทุนของเชื้อเพลิงเป็นสิ่งที่สำคัญ บริษัทย่อยของ UWC มีการวางแผนเพื่อรองรับความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการปรับสูตรการใช้เชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าด้วยการใช้ไม้สับแทนการใช้ถ่าน และเตรียมการด้านการจัดหาวัตถุดิบในแหล่งต่างๆ เพื่อบริหารต้นทุนให้ต่ำที่สุด

#### กลยุทธ์การตลาด

1. การดำเนินงานของบริษัทผ่านการรับรองระบบคุณภาพมาตรฐาน ISO 9001:2015 จากบริษัท เอสจีเอส (ประเทศไทย) จำกัด ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้แก่ เสาส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาโทรคมนาคม และเสาโครงสร้างเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย เป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการขึ้นบัญชีผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการจดทะเบียนจากสำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม ซึ่งเป็นผลให้ลูกค้ามีความมั่นใจในด้านคุณภาพเป็นอย่างดี บริษัทมีการพัฒนาปรับปรุงการบริหารการผลิต และติดตามดูแลผลิตภัณฑ์ที่ได้จำหน่ายไปแล้ว และติดตามปัญหาที่เกิดขึ้นเพื่อนำมาปรับปรุงตลอดเวลาเป็นผลให้ลูกค้ามีความพึงพอใจ สำหรับ คุณภาพและการบริการหลังการขาย รวมถึงการส่งมอบโครงการที่ตรงต่อเวลาด้วย
2. ในธุรกิจพลังงาน บริษัทย่อย ได้ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยจะจำหน่ายไฟฟ้าให้กับโรงไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบันโรงไฟฟ้าของบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 26.9 เมกะวัตต์

#### ประเภทลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

บริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกือบทั้งหมดให้แก่ลูกค้าภายในประเทศ ตามกลุ่มลูกค้า ดังนี้

1. กลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างจากต่างประเทศและในประเทศ ซึ่งรับงานจากหน่วยงานภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ เช่น การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)
2. ลูกค้ารายย่อย ในส่วนของการขายสินค้าอุตสาหกรรมและการรับประกอบและติดตั้งโครงเหล็กทั่วไป
3. การให้บริการรับซูปสังกะสี บริการรับซูปสังกะสีให้กับลูกค้าซึ่งเป็นเอกชนทั่วไป ซึ่งผลิตภัณฑ์ของลูกค้ามีข้อกำหนดที่จะต้องซูปสังกะสี
4. จำหน่ายผลิตภัณฑ์สินค้าอุตสาหกรรม เช่น โซ่ เฟือง มอเตอร์และเกียร์ สำหรับใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป ยี่ห้อ RENOLD และ ARNOLD ซึ่งมีคุณภาพสูงเป็นที่ยอมรับกันทั่วไปในต่างประเทศ
5. ธุรกิจพลังงาน บริษัทย่อยจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

### นโยบายราคา

สำหรับ ธุรกิจเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงและเสาโทรคมนาคม บริษัท มีนโยบายกำหนดราคาที่สามารถแข่งขันได้ในธุรกิจ โดยมุ่งเน้นการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เพื่อลดอัตราการสูญเสียจากการผลิตให้น้อยที่สุด ทำให้บริษัทสามารถกำหนดราคาขายที่สามารถแข่งขันได้ในธุรกิจ ปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์โดยบวกเพิ่มกำไรส่วนต่างจากต้นทุน ซึ่งมีปัจจัยที่นำมาพิจารณากำหนดราคาประกอบด้วย ราคาวัตถุดิบ อุปกรณ์ ส่วนประกอบต่างๆ ที่ใช้ในการผลิต ความยากง่ายของผลิตภัณฑ์ ช่วงเวลาที่เสนอราคา จำนวนและปริมาณงาน กำลังการผลิต พร้อมทั้งพิจารณาประวัติลูกค้าแต่ละรายที่เคยมีธุรกรรมร่วมกัน

ธุรกิจพลังงาน ราคาขายไฟฟ้า จะเป็นไปตามข้อกำหนดที่มีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับหน่วยงานรัฐ

### ช่องทางการจัดจำหน่าย

บริษัทมีช่องทางการจัดจำหน่าย ดังนี้

#### (1) เสาส่งไฟฟ้าแรงสูง

- จำหน่ายให้กับผู้รับเหมาก่อสร้างทั้งในประเทศและต่างประเทศที่รับงานโครงการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูงให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
- จำหน่ายโดยตรงให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อมีการกำหนดให้มีการประมูลตรงกับผู้ผลิต

#### (2) เสาโทรคมนาคม

จำหน่ายให้กับบริษัทเอกชนซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างหลักให้กับบริษัทผู้ซื้อที่ได้รับสัมปทานให้ดำเนินการเครือข่ายระบบโทรคมนาคมจากการสื่อสารแห่งประเทศไทยและองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยเช่น AIS, DTAC, TRUEMOVE

#### (3) เสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย

จำหน่ายให้กับผู้รับเหมาก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อย ที่รับงานจากหน่วยงานรัฐวิสาหกิจหรือเอกชน

#### (4) โครงเหล็กทั่วไป

จำหน่ายให้กับบริษัทเอกชนทั่วไป ซึ่งเป็นผู้รับเหมาติดตั้งงานโครงเหล็กหลังคา โครงเหล็กอาคารหรือโรงงาน โครงเหล็กป้ายโฆษณา หรือโครงเหล็กรั้วและทางเดิน ฯลฯ

**โครงสร้างรายได้**

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2561 ปี 2560 และ ปี 2559 สรุปดังนี้

โครงสร้างรายได้	ปี 2561 (ล้านบาท)	%	ปี 2560 (ล้านบาท)	%	ปี 2559 (ล้านบาท)	%
เสาส่งไฟฟ้าแรงสูง	878.54	58.09	716.44	52.25	596.41	52.25
เสาโทรคมนาคม	41.84	2.77	134.07	9.78	56.68	4.97
โครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย	74.37	4.92	70.04	5.11	98.68	8.65
โครงเหล็กทั่วไป	31.57	2.09	2.62	0.19	6.57	0.58
บริการงานซัพซ่องกะสี	0.27	0.02	0.71	0.05	7.56	0.66
จัดจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรม	10.42	0.69	11.31	0.82	18.95	1.66
จัดจำหน่ายสินค้าอื่น	7.96	0.53	30.72	2.24	44.53	3.90
จัดจำหน่ายไฟฟ้า	422.87	27.96	355.39	25.92	271.00	23.75
รายได้อื่น	44.43	2.94	49.92	3.64	40.99	3.58
<b>รวม</b>	<b>1,512.27</b>	<b>100.00</b>	<b>1,371.22</b>	<b>100.00</b>	<b>1,141.39</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : รายได้อื่นประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ ,ดอกเบี้ยรับและกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินเป็นต้น

**งานที่ยังไม่ส่งมอบ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท มีงานโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการและคาดว่าจะส่งมอบงานทั้งหมดในปี 2562 มีดังนี้

ชื่อโครงการ	ปริมาณงาน (ตัน)	มูลค่างานที่ยัง ไม่ส่งมอบ (ล้านบาท)
เสาส่งไฟฟ้าแรงสูง	2,137	78.850
เสาโทรคมนาคม	86	17.415
งาน สถานีไฟฟ้าย่อย	2,639	178.652
งานโครงเหล็กทั่วไป	4	0.059
<b>รวม</b>	<b>4,886</b>	<b>275.976</b>

**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในภาพรวม**

จากผลการดำเนินงานในปี 2561 บริษัทมีรายได้ซึ่งเป็นธุรกิจเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงและเสาโทรคมนาคม จำนวน 1,040 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีรายได้ 934 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นเงิน 106 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.35 และมีกำไรขั้นต้น จำนวน 91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่กำไรขั้นต้น จำนวน 59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.24 (รายละเอียดตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ที่แสดงในรายงานประจำปี 2561)

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,512.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 141.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.29 มีขาดทุนสุทธิรวมทั้งสิ้น 423.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.71 เฉพาะขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท 390.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.44 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,371.22 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิรวมทั้งสิ้น 273.57 ล้านบาท เฉพาะขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท 250.97 ล้านบาท ทั้งนี้ภาพรวมของผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 แสดงในตารางข้อมูลที่ 1 ดังนี้

**ตาราง 1: แสดงภาพรวมผลการดำเนินงาน**

หน่วย : ล้านบาท

	รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	เพิ่ม(ลด)	
				จำนวน	ร้อยละ
1	รายได้จากการผลิตเสาโครงเหล็ก	1,026.59	923.88	102.71	11.12
2	รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม	10.42	11.31	(0.89)	(7.87)
3	รายได้จากการขายสินค้าอื่น	7.96	30.72	(22.76)	(74.09)
4	รายได้จากการขายไฟฟ้า	422.87	355.39	67.48	18.99
5	รายได้อื่น	44.43	49.92	(5.49)	(11.00)
6	รวมรายได้	1,512.27	1,371.22	141.05	10.29
7	รวมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	1,946.87	1,668.27	278.60	16.70
8	กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(434.60)	(297.05)	(137.55)	46.31
9	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(423.23)	(273.57)	(149.66)	54.71
10	กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	(390.12)	(250.97)	(139.15)	55.44

## 1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 1.1 รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2561 จำนวน 1,512.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 141.05 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 1,371.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.29 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- บริษัทมีรายได้จากการรับจ้างและงานโครงการ จำนวน 1,026.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 102.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11.12 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 923.88 ล้านบาท เนื่องจากได้ส่งมอบงานเพิ่มขึ้น
- บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 10.42 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.89 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 7.87 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 11.31 ล้านบาท
- บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าอื่น จำนวน 7.96 ล้านบาท ลดลงจำนวน 22.76 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 74.09 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 30.72 ล้านบาท
- บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายกระแสไฟฟ้า จำนวน 422.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 67.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 18.99 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 355.39 ล้านบาท เนื่องจากมีปริมาณกระแสไฟฟ้าขายเพิ่มมากขึ้น

- สำหรับรายได้อื่นๆ ในปี 2561 จำนวน 44.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.94 ของรายได้รวม โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายเศษวัตถุดิบ จำนวน 37.91 ล้านบาท
  - บริษัทและบริษัทย่อยมีดอกเบี้ยรับและอื่นๆ จำนวน 6.52 ล้านบาท ซึ่งเป็นดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน จำนวน 0.88 ล้านบาท จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 0.52 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 2.40 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 2.72 ล้านบาท

### 1.2 ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 3.11 และขาดทุนสุทธิอยู่ที่ร้อยละ (27.99) ของรายได้รวมซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 4.73 และขาดทุนสุทธิอยู่ที่ร้อยละ (19.95) ของรายได้รวม

ตาราง 2: แสดงภาพรวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายและอัตราส่วนกำไรต่อรายได้รวม

	รายการ	จำนวนเงิน(ล้านบาท) , %				จำนวนเงินเพิ่ม(ลด)	
		2561	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1	รายได้รวม	1,512.27	100.00	1,371.22	100.00	141.05	10.29
2	ต้นทุนงานโครงการและต้นทุนขาย	1,465.28	96.89	1,306.37	95.27	158.91	12.16
3	กำไรขั้นต้น	46.99	3.11	64.85	4.73	(17.86)	(27.54)
4	ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	413.90	27.37	309.26	22.55	104.64	33.84
5	กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(366.91)	(24.26)	(244.41)	(17.82)	(122.50)	50.12
6	ต้นทุนทางการเงิน	67.69	20.60	52.64	3.84	15.05	28.59
7	กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(434.60)	(28.74)	(297.05)	(21.66)	(137.55)	46.31
8	(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้	11.37	0.75	23.48	1.71	12.11	(51.58)
9	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(423.23)	(27.99)	(273.57)	(19.95)	(149.66)	54.71
10	กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(390.12)	(26.62)	(250.97)	(19.21)	(139.15)	55.44

#### 1.2.1 กำไรขั้นต้น

สำหรับในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเป็นร้อยละ 3.11 ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีกำไรขั้นต้นร้อยละ 4.73

#### 1.2.2 ค่าใช้จ่าย

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น จำนวน 1,946.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 1,668.27 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 278.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 16.70 โดยมีสาเหตุดังนี้

- ต้นทุนจากงานโครงการ จำนวน 963.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 95.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 10.96 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 868.11 ล้านบาท โดยผันแปรไปตามปริมาณงานโครงการที่บริษัทได้ส่งมอบให้ลูกค้า
- ต้นทุนจากการขายสินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 9.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 21.86 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 7.74 ล้านบาท
- ต้นทุนจากการขายสินค้าอื่น จำนวน 38.36 ล้านบาท ลดลงจำนวน 28.00 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 42.19 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 66.36 ล้านบาท โดยผันแปรตามปริมาณขาย และภาวะต้นทุนคงที่
- ต้นทุนจากการขายไฟฟ้า จำนวน 454.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 90.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 24.73 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 364.14 ล้านบาท โดยผันแปรตามปริมาณขายที่เพิ่มมากขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 5.44 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.77 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 46.72 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 10.21 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 155.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 19.95 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 129.72 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 243.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 80.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 49.32 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 163.07 ล้านบาท เนื่องจากมีการตั้งค่างานความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 202.95 ล้านบาท
- ต้นทุนทางการเงิน ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมธนาคาร จำนวน 67.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 28.59 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 52.64 ล้านบาท

### 1.2.3 (ขาดทุน)กำไรสุทธิ

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิ จำนวน 423.23 ล้านบาท เป็นขาดทุนส่วนของบริษัทใหญ่ จำนวน 390.12 ล้านบาทและขาดทุนส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 33.11 ล้านบาท ทำให้ขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 149.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 54.71 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีขาดทุนสุทธิ จำนวน 273.57 ล้านบาท ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นผลจากการขาดทุนจากการตั้งค่างานความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 202.95 ล้านบาท

## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ตาราง 3 : แสดงภาพรวมงบแสดงฐานะการเงิน

	รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เพิ่ม(ลด)	
		ณ 31 ธันวาคม 2561	ณ 31 ธันวาคม 2560	ล้านบาท	ร้อยละ
1	รวมสินทรัพย์	3,076.35	3,561.21	(484.86)	(13.62)
2	รวมหนี้สิน	1,600.54	1,662.64	(62.10)	(3.74)
3	รวมส่วนของเจ้าของ	1,475.81	1,898.57	(422.76)	(22.27)

### 2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 3,076.35 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,561.21 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 484.86 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 69.07 ล้านบาท ลดลงสุทธิ จำนวน 34.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 103.11 ล้านบาท
- เงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 0.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิ 0.01 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 0.87 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ จำนวน 578.50 ล้านบาท ลดลงสุทธิ จำนวน 70.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 648.66 ล้านบาท ผันแปรตามปริมาณยอดขายได้
- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 8.68 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 0.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 8.86 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 544.14 ล้านบาท ลดลงสุทธิ จำนวน 52.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 596.32 ล้านบาท
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 18.13 ล้านบาท ลดลงสุทธิ จำนวน 15.74 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 33.87 ล้านบาท
- มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดเป็นสินทรัพย์ถือไว้ขาย จำนวน 152.17 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทย่อยดำเนินการขายทรัพย์สินจากการประกอบการให้กับกิจการแห่งหนึ่ง โดยมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าว จำนวน 21.20 ล้านบาท
- เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 53.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิ 10.31 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 42.73 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 133.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิ จำนวน 11.11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 122.08 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 1,298.84 ล้านบาท ลดลงสุทธิ จำนวน 243.82 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 1,542.66 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยมสุทธิ จำนวน 172.46 ล้านบาท ลดลงสุทธิ จำนวน 249.24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 421.70 ล้านบาท เนื่องจากตั้งค่าขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 33.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิ จำนวน 2.89 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 30.29 ล้านบาท เนื่องจากมีภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนของปี 2561 และปี 2560 และได้รับคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายที่ขอคืนของปี 2559

**คุณภาพของสินทรัพย์**

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ**

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้และลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิในปี 2561 จำนวน 578.51 ล้านบาท โดยลูกหนี้ในส่วนของบริษัทได้มีการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนแล้ว โดยสามารถแบ่งแยกลูกหนี้ได้ตามอายุหนี้ได้ดังนี้

อายุหนี้ค้างชำระ	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	229.45	46.85	363.16	79.16	143.20	56.78
ลูกหนี้เกินกำหนดชำระ						
0 - 3 เดือน	187.85	38.36	54.47	11.87	63.28	25.09
3 - 6 เดือน	47.55	9.71	8.94	1.95	15.02	5.95
6 - 12 เดือน	6.31	1.29	1.46	0.32	1.09	0.43
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	18.56	3.79	30.71	6.70	29.62	11.75
<b>รวม</b>	<b>489.72</b>	<b>100.00</b>	<b>458.74</b>	<b>100.00</b>	<b>252.21</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(18.40)	(3.76)	(32.60)	(7.11)	(30.96)	(12.38)
<b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>472.32</b>	<b>96.24</b>	<b>426.14</b>	<b>92.89</b>	<b>221.25</b>	<b>87.72</b>
<b>ลูกหนี้อื่น</b>	<b>107.18</b>		<b>222.52</b>		<b>256.43</b>	
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น</b>	<b>578.50</b>		<b>648.66</b>		<b>477.68</b>	

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญประมาณ 489.73 ล้านบาท และตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้ที่ขาดสภาพคล่องไว้เป็นจำนวน 18.40 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน และลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน จำนวน 229.46 ล้านบาท 241.71 ล้านบาท และ 18.56 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 46.85 ร้อยละ 49.36 และร้อยละ 3.79 ตามลำดับ โดยผู้บริหารของบริษัทกำหนดให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน ซึ่งผู้บริหารของบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า ลูกหนี้การค้าเหล่านั้นขาดสภาพคล่อง จำเป็นต้องตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าจำนวน 18.40 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งฝ่ายบริหารได้เพิ่มมาตรการในการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้เข้มงวดมากขึ้นและเร่งรัดติดตามทวงถามหนี้ที่ค้างชำระอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามสำหรับลูกหนี้ที่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว บริษัทและบริษัทย่อยให้ดำเนินการขั้นตอนการติดตามหนี้ทางกฎหมายเพื่อให้มีโอกาสได้รับชำระ

หนี้สิน เมื่อเปรียบเทียบกับยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ ปี 2560 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ เพิ่มขึ้น จำนวน 45.19 ล้านบาท จากยอด 426.14 ล้านบาทในปี 2560

สำหรับนโยบายการให้เครดิตทางการค้านั้นโดยปกติบริษัทจะให้เครดิตทางการค้าประมาณ 30 – 90 วัน โดยปัจจุบัน บริษัทพยายามปรับปรุงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ โดยติดตามทวงถามหนี้ที่ครบกำหนดกับลูกค้า และให้เครดิตทางการค้าระยะสั้นสำหรับลูกค้ารายใหม่ โดยปี 2561 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 117 วัน เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2560 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 98 วัน

**สินค้ำคงเหลือ**

สินค้ำคงเหลือสุทธิมีมูลค่า 544.14 ล้านบาท ในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีมูลค่า 596.32 ล้านบาท โดย ลดลงจำนวน 52.18 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 8.75 โดยมีรายละเอียดของสินค้ำคงเหลือ แสดงได้ดังนี้

ลักษณะของสินค้ำคงคลัง	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินค้ำสำเร็จรูป	19.59	3.34	20.57	3.34	19.28	4.44
งานระหว่างทำ	363.03	61.91	278.18	45.17	157.37	36.23
วัตถุดิบ	183.93	31.37	264.89	43.01	218.55	50.30
วัสดุโรงงาน	18.75	3.20	52.21	8.48	39.21	9.03
สินค้ำระหว่างทาง	1.08	0.18	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>586.38</b>	<b>100.00</b>	<b>615.85</b>	<b>100.00</b>	<b>434.41</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำลดลง	(42.24)	(7.20)	(19.53)	(5.78)	(15.02)	(3.46)
<b>สินค้ำคงเหลือ สุทธิ</b>	<b>544.14</b>	<b>92.80</b>	<b>596.32</b>	<b>94.22</b>	<b>419.39</b>	<b>96.54</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินค้ำคงเหลือสุทธิประมาณ 544.14 ล้านบาท โดยมี สัดส่วนของสินค้ำ สำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบ วัสดุโรงงาน และสินค้ำระหว่างทาง คิดเป็นจำนวนเงิน 19.59 ล้านบาท , 363.03 ล้านบาท , 183.93 ล้านบาท , 18.75 ล้านบาท และ 1.08 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นร้อยละ 3.34 , ร้อยละ 61.91 , ร้อย ละ 31.37 , ร้อยละ 3.20 และ ร้อยละ 0.18 ตามลำดับ หากพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงคลังจะเห็นได้ว่า บริษัทมีอัตราการหมุนเวียนสินค้ำคงเหลือ จาก 2.44 เท่า ในปี 2561 ลดลงจาก 2.50 เท่า ในปี 2560 ทั้งนี้ เป็นไปตาม ปริมาณความต้องการสินค้าของลูกค้าโครงการที่บริษัทรับงานไว้

**แหล่งที่มาของเงินทุน**

**หนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 1,600.54 ล้านบาท ลดลงจำนวน 62.10 ล้านบาท จาก สิ้นปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 1,662.64 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 42.67 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 70.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น 39.50 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 4.30 ล้านบาท จากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น

จากสถาบันการเงิน จำนวน 0.60 ล้านบาท หุ้นกู้ จำนวน 200.00 ล้านบาท หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน จำนวน 8.01 ล้านบาท ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 1.67 ล้านบาท และหนี้สินภายใต้รอดัดบัญชี จำนวน 8.29 ล้านบาท

**ส่วนของเจ้าของ**

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน จำนวน 423.23 ล้านบาท องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จำนวน 0.32 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง จำนวน 32.96 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เป็น 1,475.81 ล้านบาท จากปี 2560 จำนวน 1,898.57 ล้านบาท หรือลดลง 422.76 ล้านบาท

**ความเสี่ยงของเงินทุน**

จากการวิเคราะห์ในหัวข้อ แหล่งที่มาของเงินทุนจะเห็นได้ว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และจากส่วนของผู้ถือหุ้น ฝ่ายบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยคาดว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีความเพียงพอของเงินทุนอยู่พอสมควร โดยถ้าบริษัทและบริษัทย่อยประสบปัญหาการขาดแคลนเงินทุน ก็อาจขอความช่วยเหลือเป็นเงินสนับสนุนหรือเงินกู้จากบริษัทใหญ่ได้อยู่พอสมควร

ปัจจุบันบริษัทได้มีการจัดหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนโดยการเลือกใช้สินเชื่อเกี่ยวกับธนาคารหรือสถาบันการเงินต่างๆ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อเกี่ยวกับธนาคาร โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียด	วงเงินสินเชื่อที่ได้รับ (ล้านบาท)	วงเงินสินเชื่อที่ใช้ไป (ล้านบาท)	คงเหลือวงเงินสินเชื่อ ณ 31 ธ.ค. 61 (ล้านบาท)
ธนาคารแห่งหนึ่ง	130	45	85
ตัวแลกเงิน (สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง)	300	-	300
รวม	430	45	385

**ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุนหรือแหล่งเงินทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.08 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในอัตราร้อยละ 5.35 จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 70.00 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น 39.50 ล้านบาท จากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 0.60 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอัตราร้อยละ 22.27 เนื่องจากขาดทุนสุทธิประจำปี 2561 ในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 390.12 ล้านบาท ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.88 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในอัตราร้อยละ 6.23 จากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 179.97 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอัตราร้อยละ 6.30 เนื่องจากขาดทุนสุทธิประจำปี 2560 ในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 250.97 ล้านบาท

### ความเพียงพอของสภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.48 เท่า เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 0.89 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปี 2560 แสดงให้เห็นว่าบริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน และจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.70 เท่ามากกว่าในปี 2560 ที่เท่ากับ 0.48 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสด มากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเป็นความเสี่ยงในการชำระหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อยอาจมีน้อยกว่าที่ควรจะเป็น และจากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ประจำปี 2561 เท่ากับ (5.28) เท่า เปรียบเทียบกับปี 2560 เท่ากับ (4.52) เท่า แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการชำระดอกเบี้ยลดลงบ้าง แต่ก็ยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

### ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

บริษัท มีแหล่งที่มาของรายได้หลัก จากการรับงานผลิตเสาส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาโทรคมนาคม สถานีไฟฟ้าย่อย ซึ่งมีความผันแปรตามปริมาณงานที่บริษัทได้รับ ในอนาคตหากบริษัทไม่สามารถประกวดราคาประมูลงานได้ หรือไม่ได้รับงานจากเจ้าของงานหรือผู้รับเหมาหลัก จะส่งผลให้รายได้ของบริษัทได้รับผลกระทบตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม จากปัจจัยความเสี่ยงด้านความผันผวนของรายได้ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทมุ่งมั่นพัฒนาบุคลากรและการใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัย เพื่อให้การผลิตงานส่งมอบให้ลูกค้าให้มีคุณภาพที่ดีเยี่ยม ได้มาตรฐานสากล และส่งมอบงานตรงต่อเวลาในราคาที่เหมาะสมเป็นที่พึงพอใจแก่ลูกค้า เพื่อรักษาฐานลูกค้าให้เติบโตไปด้วยกันอย่างยั่งยืน ตามวิสัยทัศน์ของบริษัท ที่ได้รับความไว้วางใจสูงสุดจากลูกค้า