



บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

BJC Heavy Industries Public Company Limited

("BJCHI")

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบและสอบทานงบการเงินของบริษัท

งบการเงินสำหรับปี 2556 ของบริษัทได้รับการตรวจสอบโดย นางณัฐสวัตร์ สโรชนันท์จิณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4563 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท และงบการเงินสำหรับปี 2557 และปี 2558 ของบริษัทได้รับการตรวจสอบโดย นางเกษรี ณรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 76 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท

13.2 รายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีที่ได้รายงานการตรวจสอบหรือสอบทานงบการเงินสำหรับปี 2556-2558 ของบริษัท สรุปได้ดังนี้

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2556

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2557

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

โดยมีเงื่อนไขในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าว ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตเรื่องที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8 ว่า ข้าพเจ้าไม่ได้ตรวจสอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของบริษัทร่วม Aus-Com Training Services Pty Ltd ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศออสเตรเลีย ในงบทางการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ บันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว จำนวน 17.40 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.33 ของสินทรัพย์รวม) ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 2.44 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.24 ของกำไรสำหรับปี) โดยถือตามงบการเงินของบริษัทร่วมสำหรับปีดังกล่าวที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทร่วมและยังไม่ได้ตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2558

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมีเงื่อนไขในการแสดงความเห็นต่อการเงินดังกล่าว ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตเรื่องที่กล่าวไว้ในหมายเหตุตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 8 ข้าพเจ้าไม่ได้ตรวจสอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัทร่วม Aus-Com Training Services Pty Ltd ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศออสเตรเลีย ในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ บันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว จำนวน 12.72 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.19 ของสินทรัพย์รวม) ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 3.75 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.28 ของกำไรสำหรับปี) โดยถือตามงบการเงินของบริษัทร่วมสำหรับปีดังกล่าวที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทร่วมและยังไม่ได้ตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

13.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,336.48	48.31	265.24	4.98	697.53	10.17
เงินลงทุนชั่วคราว - หน่วยลงทุน	-	-	817.65	15.35	0.52	0.01
ลูกหนี้การค้า	326.41	6.75	934.98	17.55	1,008.02	14.70
มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า	667.12	13.79	1,258.17	23.61	1,911.55	27.88
ลูกหนี้อื่น	17.37	0.36	24.05	0.45	20.43	0.30
สินค้าคงเหลือ	385.16	7.96	488.46	9.17	1,766.36	25.76
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
- ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	22.98	0.48	13.30	0.25	48.13	0.70
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	11.66	0.24	20.47	0.38	46.63	0.68
- เงินประกันผลงาน	-	-	211.14	3.96	135.73	1.98
- อื่นๆ	4.20	0.09	3.18	0.06	7.50	0.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,771.38	77.98	4,036.64	75.76	5,642.40	82.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	17.40	0.33	12.72	0.19
เงินลงทุนระยะยาว - เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	15.54	0.32	15.72	0.29	15.98	0.23
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	776.52	16.06	1,140.00	21.40	1,138.64	16.60
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.24	0.09	13.67	0.26	12.63	0.18
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.11	0.04	2.54	0.05	3.16	0.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	12.91	0.27	-	-	-	-
- เงินประกันผลงาน	245.76	5.08	80.25	1.51	-	-
- อื่นๆ	7.96	0.16	21.91	0.41	31.79	0.46
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,065.04	22.02	1,291.50	24.24	1,214.92	17.72
รวมสินทรัพย์	4,836.42	100.00	5,328.14	100.00	6,857.32	100.00

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2556	ปี 2557			ปี 2558	
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่			ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานตามสัญญาค้างจ่าย	374.43	7.74	498.04	9.35	1,128.75	16.46
เจ้าหนี้อื่น						
- รายได้รับล่วงหน้า	3.64	0.08	109.32	2.05	-	-
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	22.66	0.47	32.17	0.60	37.97	0.55
- อื่นๆ	0.57	0.01	2.90	0.05	2.38	0.03
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.27	0.13	7.72	0.14	6.25	0.09
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	7.87	0.16	8.75	0.16	3.76	0.05
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.41	0.24	17.39	0.33	29.60	0.43
รวมหนี้สินหมุนเวียน	426.85	8.83	676.29	12.69	1,208.71	17.63
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	7.25	0.15	14.04	0.26	7.77	0.11
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	10.54	0.21	12.03	0.23	15.82	0.23
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	17.79	0.36	26.07	0.49	23.58	0.34
รวมหนี้สิน	444.64	9.19	702.36	13.18	1,232.30	17.97
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,599,999,999 หุ้น มูลค่าหุ้น 0.25 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558						
หุ้นสามัญ 320,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 1.00 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	320.00	6.62	320.00	6.01	400.00	5.83
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,360,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 1.00 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558						
หุ้นสามัญ 320,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 1.00 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	320.00	6.62	320.00	6.01	399.75	5.83
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,239.64	46.31	2,239.64	42.03	2,239.64	32.66
กำไรสะสม						
- จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	32.00	0.66	32.00	0.60	40.00	0.58
- ยังไม่ได้จัดสรร	1,800.14	37.22	2,035.81	38.21	2,947.98	42.99
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น			(1.67)	(0.03)	(2.60)	(0.04)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,391.78	90.81	4,625.78	86.82	5,625.02	82.03
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,836.42	100.00	5,328.14	100.00	6,857.32	100.00

ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ตามสัญญา	3,909.61	99.51	4,562.08	98.84	5,611.58	97.53
รายได้อื่น						
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	110.17	1.91
- อื่นๆ	19.28	0.49	53.48	1.16	32.16	0.56
รวมรายได้	3,928.89	100.00	4,615.56	100.00	5,753.91	100.00
ต้นทุนงานตามสัญญา	2,334.46	59.42	3,222.09	69.81	4,052.85	70.44
ค่าใช้จ่ายในการขาย	36.86	0.94	46.86	1.02	44.12	0.77
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	281.64	7.17	302.26	6.55	322.50	5.60
ค่าใช้จ่ายอื่น						
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	56.07	1.43	23.73	0.51	-	-
- อื่นๆ	1.58	0.03	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	0.81	0.02	1.17	0.03	2.26	0.04
รวมค่าใช้จ่าย	2,711.42	69.01	3,596.11	77.91	4,421.73	76.85
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	(2.44)	(0.05)	(3.75)	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,217.47	30.99	1,017.01	22.03	1,328.44	23.09
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	11.17	0.29	13.35	0.29	8.26	0.14
กำไรสุทธิ	1,206.30	30.70	1,003.67	21.75	1,320.18	22.94
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน*	4.93		0.63		0.83	0.01
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)*	244,861,370		1,599,999,999		1,599,999,999	

หมายเหตุ : *ปรับจำนวนหุ้นโดยให้มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ (ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทสำหรับปี 2557 มีมูลค่าหุ้นละ 1 บาท โดยบริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ จากหุ้นละ 1 บาท เป็น 0.25 บาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจ กระทรวงพาณิชย์ ในเดือนพฤษภาคม 2558

ตารางแสดงรายการกระแสเงินสดของบริษัท

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับงวด	1,206.30	1,003.67	1,320.18
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ดอกเบี้ยรับ	(4.92)	(15.96)	(12.51)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	50.35	83.85	98.23
ดอกเบี้ยจ่าย	0.81	1.17	2.26
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	11.17	13.35	8.26
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	2.44	3.75
ขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.00	(6.94)	(0.01)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	20.21	55.63	(11.43)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1.42)	(1.10)	(0.67)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1.56	1.49	3.79
เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง (เพิ่มขึ้น)	0.00	(810.71)	817.14
ลูกหนี้การค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	241.19	(618.52)	(68.66)
มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(570.81)	(591.05)	(624.67)
ลูกหนี้อื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	0.32	(6.67)	3.62
สินค้าคงเหลือ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	113.83	(103.30)	(1,277.90)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(1.66)	9.68	(34.83)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	20.73	(8.48)	(26.16)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินประกันผลงาน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(123.26)	(73.19)	139.20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - อื่นๆ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	0.56	1.01	(4.32)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - อื่นๆ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.26)	(13.42)	(10.43)
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนตามสัญญาค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(156.82)	124.16	625.23
เจ้าหนี้อื่น - รายได้รับล่วงหน้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	3.64	105.68	(109.31)
เจ้าหนี้อื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	4.40	9.51	5.80
เจ้าหนี้อื่น - อื่นๆ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.34)	2.33	(0.52)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - เงินประกันผลงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	2.96	5.98	12.29
หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(0.07)
รับดอกเบี้ย	4.77	15.78	12.51
จ่ายภาษีเงินได้	(3.69)	(12.90)	(13.87)
-เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	818.02	(826.50)	856.90

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายในการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(21.51)	-
เงินลงทุนระยะยาว-เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	-	(0.26)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(155.49)	(135.61)	(9.53)
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(233.40)	(282.09)	(85.22)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.99)	(10.90)	(0.66)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2.63	1.61	0.80
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(387.25)	(448.49)	(94.87)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(5.75)	(8.11)	(7.74)
เพิ่มทุนหุ้นสามัญ	95.60	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,239.64	-	-
เงินปันผลจ่าย	(448.80)	(768.00)	(320.00)
จ่ายดอกเบี้ย	(0.81)	(1.17)	(2.26)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,879.88	(777.28)	(330.00)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.42)	(18.96)	0.27
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2,310.23	(2,071.24)	432.29
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	26.25	2,336.48	265.24
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,336.48	265.24	697.53

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
		ตรวจสอบ	ตรวจสอบ/ ปรับปรุงใหม่	ตรวจสอบ
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง	-			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	8.84	5.97	4.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	7.80	4.88	3.01
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.65	(1.50)	0.91
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.80	8.37	5.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	41.13	43.62	61.63
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ¹	เท่า	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ¹	วัน	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.16	7.39	4.98
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	69.78	48.74	73.25
Cash Cycle ¹	วัน	(28.65)	(5.12)	(11.63)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	40.29	29.37	27.78
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	30.65	21.17	21.20
อัตรากำไรอื่น	%	0.49	1.17	2.54
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	68.27	(85.56)	72.02
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	30.70	21.75	22.94
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	42.39	22.26	25.76
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	35.91	19.75	21.67
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	152.96	92.30	113.18
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.17	0.91	0.94
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.10	0.15	0.22
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,010.76	(692.44)	383.92
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.97	(0.68)	2.08
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²	%	37.20	76.52	24.24

หมายเหตุ : ¹ เนื่องจากบริษัทรับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งของลูกค้า บริษัทจึงไม่มีสินค้าสำเร็จรูป ส่งผลให้ไม่สามารถคำนวณหาอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้

² อัตราการจ่ายเงินปันผลคำนวณจากจำนวนเงินปันผลที่จ่ายตามรอบผลการดำเนินงานในแต่ละปี สำหรับปี 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2558 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.25 บาทต่อหุ้น และอนุมัติจ่ายหุ้นปันผล 4 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการทางด้านวิศวกรรมโดยมุ่งเน้นในส่วนของการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Fabrication) งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) งานติดตั้งนอกสถานที่ (Site Erection) และ งานหล่อขึ้นส่วนคอนกรีตสำเร็จรูป (Precast Concrete) โดยบริษัทรับงานเป็นโครงการและมีการผลิตตามสัญญาจ้างผลิต (Contract) หรือสัญญาสั่งซื้อ (Purchase Order) ของลูกค้าเป็นหลัก ซึ่งงานตามสัญญานั้นจะมีทั้งลักษณะที่เป็นงานที่รับจากผู้รับเหมาโครงการหลัก (EPC) และงานที่รับจากเจ้าของโครงการโดยตรง (Direct Customer) จากหลากหลายอุตสาหกรรมไม่ว่าจะเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ โรงกลั่นน้ำมัน โรงไฟฟ้า ก๊าซ ปิโตรเคมี และเหมืองแร่ เป็นต้น ปัจจุบัน บริษัทมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ น้ำมันและก๊าซ ในทวีปออสเตรเลียและอเมริกาใต้ ทั้งนี้ บริษัทได้ประสบความสำเร็จในการดำเนินโครงการขนาดใหญ่ทั่วทั้ง 6 ทวีป เป็นเวลามากกว่า 20 ปี โดยนับตั้งแต่ปี 2537 เป็นต้นมา บริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านของกำลังการผลิตและขีดความสามารถต่างๆ รวมไปถึงการขยายฐานลูกค้า ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และบริการ และผลตอบแทนด้านการเงิน

ปี 2558 นับเป็นอีกหนึ่งปีแห่งความท้าทาย จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งเกิดจากการลดลงของราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทำให้บริษัทจำนวนมากต้องใช้มาตรการลดต้นทุนการดำเนินงานลง ซึ่งรวมไปถึงการลดลงของจำนวนโครงการลงทุนต่างๆ ดังนั้น การแข่งขันในอุตสาหกรรมหนักและอุตสาหกรรมแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กจึงเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2558 อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางความท้าทายต่างๆ บริษัทยังสามารถสร้างการเติบโตที่โดดเด่นในปี 2558 โดยรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 25 ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 30 ดังนั้น ปี 2558 ที่ผ่านพ้นไปนั้นถือเป็นปีแห่งประวัติศาสตร์ของบริษัท นอกจากนี้ จากผลประกอบการในปี 2558 รวมไปถึงการเติบโตในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมั่นใจว่าจะสามารถรักษาการเติบโตทางธุรกิจในปี 2559 ต่อเนื่องไปได้อีกในอนาคต

รายได้

รายได้ตามสัญญา

บริษัทมีรายได้ตามสัญญาในปี 2558 เท่ากับ 5,611.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,049.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.00 จาก 4,562.08 ล้านบาท ในปี 2557 โดยการเติบโตของรายได้เป็นผลมาจากโครงการ the FPSO modules ของ TUPI และ QGI ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซซึ่งมีส่วนมากกว่าร้อยละ 85 ของรายได้ตามสัญญาในปี 2558 สิ่งนี้ได้แสดงให้เห็นว่าท่ามกลางราคาน้ำมันที่ลดต่ำลงแต่ในขณะเดียวกันกลับสร้างโอกาสทางธุรกิจให้แก่บริษัทเพิ่มมากขึ้นในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ โดยเฉพาะสำหรับบริษัทแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กที่สามารถส่งมอบสินค้าที่มีคุณภาพที่ดีเยี่ยมตรงต่อเวลา และราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเจ้าของโครงการมีความจำเป็นต้องพัฒนาโครงการด้วยงบการลงทุนที่ลดลง

นอกจากโครงการ the FPSO modules บริษัทยังประสบความสำเร็จในการส่งมอบโครงการ the Roy Hill Mining Modules และ the APLNG Wellhead Separator ให้แก่ลูกค้าที่ประเทศออสเตรเลียในช่วงไตรมาสที่ 1/2558 ต่อมาในเดือนพฤษภาคม 2558 บริษัทลงนามเซ็นสัญญารับงานโครงการ the TUPI FPSO Compression Modules โดยมีมูลค่าโครงการกว่า 5,400 ล้านบาท ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซกับเจ้าของโครงการคือ TUPI B.V. (บริษัท Petrobras และ

พันธมิตรทางธุรกิจ) นี่ถือเป็นข้อพิสูจน์ที่ชัดเจนว่า บริษัทมีความสามารถเข้าไปแข่งขันในระดับโลก ทั้งนี้ การที่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงในระยะสั้นจะเป็นการสร้างโอกาสในการรับงานโครงการต่างๆ ให้แก่บริษัทเพิ่มมากขึ้น

บริษัทมีรายได้ตามสัญญาเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในปี 2557-2558 คิดเป็นร้อยละ 98.84 และร้อยละ 97.53 ของรายได้รวมของบริษัทตามลำดับ ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของบริษัทจะมีสัดส่วนแตกต่างกันไปในแต่ละปี ขึ้นอยู่กับลักษณะโครงการในอุตสาหกรรมนั้นๆ (เหมืองแร่ น้ำมันและก๊าซ อื่นๆ) การชนะการประมูลโครงการจากผู้รับเหมาโครงการหลักหรือเจ้าของโครงการโดยตรง และลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ (การแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก งานประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ และอื่นๆ) โดยงานทั้งหมดบริษัทจะดำเนินการในพื้นที่ของบริษัทและส่งมอบชิ้นงานที่สำเร็จให้กับลูกค้าที่บริเวณท่าเรือตามที่ได้ตกลงกับลูกค้า ซึ่งในช่วงปี 2557-2558 ที่ผ่านมามีบริษัทยังคงมุ่งเน้นไปที่งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก และงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ โดยในปี 2558 สัดส่วนงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่อยู่ที่ร้อยละ 67.56 ของรายได้รวม ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของบริษัทสามารถแสดงได้ดังตารางด้านล่าง

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้	2557		2558	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก	1,541.81	33.40	1,295.58	22.52
- งานโครงสร้างเหล็ก	966.25	20.93	185.90	3.23
- งานประกอบและเชื่อมต่อ	207.83	4.50	1,034.69	17.98
- อุปกรณ์กำเนิดความร้อนและเตาเผา	-	-	-	-
- งานโครงสร้างภาชนะบรรจุ	367.73	7.97	74.99	1.30
งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่	2,979.77	64.56	3,887.14	67.56
อื่นๆ	40.50	0.88	428.86	7.45
รายได้ตามสัญญา	4,562.08	98.84	5,611.58	97.53
รายได้อื่น ¹	53.48	1.16	142.33	2.47
รวมรายได้	4,615.56	100.00	5,753.91	100.00

หมายเหตุ : ¹รายได้อื่นของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษเหล็ก (พิจารณาคำอธิบายเพิ่มเติมในหัวข้อ รายได้อื่น)

จากตารางข้างต้น รายได้ของงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กอยู่ที่ 1,295.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.52 ของรายได้รวม รายได้ของงานประกอบและเชื่อมต่อคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของรายได้จากงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กในปี 2558 ในขณะที่รายได้จากงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ ในปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 3,887.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.56 ของรายได้รวม ทั้งนี้ งานโครงสร้างเหล็กและงานประกอบและเชื่อมต่อของ QGI ส่วนใหญ่ได้ดำเนินการแล้วในปี 2558 บริษัทคาดว่ารายได้จากงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่จะเพิ่มขึ้นในปี 2559 เนื่องจากบริษัทมีแผนที่จะดำเนินโครงการ QGI และ the TUPU FPSO Compression Modules ให้แล้วเสร็จในปี 2559

ในส่วนของการรับรู้รายได้ตามสัญญา บริษัทมีนโยบายทางบัญชีในการรับรู้รายได้ตามสัญญาตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of completion) โดยพิจารณาร่วมกับผลสำเร็จของงานที่ประเมินโดยทีมผู้บริหารของบริษัท และลูกค้า ทั้งนี้ โครงการที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าใกล้เคียง 3,700 ล้านบาท โดยทั้งหมดจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2559

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2557	ปี 2558
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ ต้นงวด)	1,517.40	3,409.16
มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมระหว่างปี	6,453.84	5,891.39
- มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมจากสัญญาโครงการใหม่	5,559.24	5,729.72
- มูลค่างานส่วนเพิ่มเติม (Addition Work)	894.60	161.67
มูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด	4,562.08	5,611.58
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ วันสิ้นงวด)	3,409.16	3,688.97

ในปี 2558 บริษัทลงนามสัญญาจ้างงานโครงการ the TUPI FPSO Compression Modules โดยมีมูลค่าโครงการกว่า 5,400 ล้านบาท ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซกับเจ้าของโครงการคือ TUPI B.V. (บริษัท Petrobras และพันธมิตรทางธุรกิจ) นอกจากนี้ บริษัทได้เข้าไปรับงานโครงการในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ขนาดเล็กจากบริษัท Rio Tinto ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำ 3 ลำดับแรกของโลกในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ โดยบริษัทเชื่อว่า ความสำเร็จจากการส่งมอบโครงการดังกล่าวจะช่วยเพิ่มโอกาสให้แก่บริษัทในการเข้าไปรับงานโดยตรงกับบริษัท Rio Tinto มากยิ่งขึ้นในอนาคต

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทประกอบไปด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายทรัพย์สิน และรายได้จากการขายเศษเหล็ก ในปี 2558 บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจาก 53.48 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 142.33 ล้านบาท ในปี 2558 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.47 ของรายได้รวม รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 110.17 ล้านบาท (พิจารณาค่าอธิบายเพิ่มเติมในหัวข้อกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน)

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนงานตามสัญญา

ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนงานตามสัญญาเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.78 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 4,052.85 ล้านบาท จาก 3,222.09 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณงานและต้นทุนจากการชะลอโครงการบางส่วนโครงการ QGI FPSO Modules

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558 เท่ากับ 366.62 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.37 ของรายได้รวม ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.01 จาก 349.11 ล้านบาท ในปี 2557 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 44.12 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.85 จาก 46.86 ล้านบาท ในปี 2557 โดยค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.77 ของรายได้รวม ค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงเกิดจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพประกอบกับค่าขนส่งที่ลดลง

2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในปี 2558 เท่ากับ 322.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 302.26 ล้านบาท ในปี 2557 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารปัจจัยหลักเกิดจาก การจ่ายเงินชดเชยตามกฎหมายแรงงานจากการลดจำนวนพนักงานช่วงระยะเวลาที่เกิดการชะลอโครงการ อย่างไรก็ตาม บางส่วนถูกชดเชยด้วยมาตรการการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานและการประหยัดต้นทุนจากการลดจำนวนพนักงาน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2558 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 110.17 ล้านบาท เมื่อเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 23.73 ล้านบาท ในปี 2557 ทั้งนี้ ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสาเหตุหลักเกิดจากการอ่อนค่าลงของเงินสกุลบาทกว่าร้อยละ 9.44 (โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย) เมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้นโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดย 1) การจัดให้รายจ่ายเป็นเงินสกุลเดียวกับรายได้ (natural hedging) โดยชำระค่าวัตถุดิบให้แก่ผู้ขายที่ต่างประเทศเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ และ 2) ใช้เครื่องมือทางการเงินในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อันประกอบไปด้วย สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า การซื้อสิทธิในการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศและสัญญาแลกเปลี่ยนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับจำนวนเงินที่เหลือ ทั้งนี้ บริษัทมีการติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด โดยบริษัทได้มีการแสวงหาทางเลือกในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ทั้งกับธนาคารในประเทศและธนาคารต่างประเทศ ทั้งนี้ โครงการที่บริษัทคาดว่าจะได้รับสัญญาในอนาคตนั้นจะมีสัดส่วนรายได้ที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการอ่อนค่าลงของเงินสกุลบาท ทำให้บริษัทเชื่อว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบันไม่ได้ก่อให้เกิดความเสี่ยงมากนัก แต่ในทางกลับกันยังส่งผลด้านบวกต่อบริษัทด้วยเช่นกัน

กำไร

หน่วย : ล้านบาท

ความสามารถในการทำกำไร	2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	1,339.99	29.37	1,558.73	27.78
กำไรสุทธิ	1,003.67	21.75	1,320.18	22.94

อัตรากำลังคน

กำลังคนในปี 2558 เพิ่มขึ้นจำนวน 218.74 ล้านบาท โดยมีจำนวน 1,558.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,339.99 ล้านบาทในปี 2557 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำลังคนเป็นไปตามทิศทางการเติบโตของรายได้ ซึ่งถูกขับเคลื่อนด้วยความสำเร็จของโครงการต่างๆ อย่างไรก็ตาม อัตรากำลังคนลดลงจากร้อยละ 29.37 ในปี 2557 มาอยู่ที่ร้อยละ 27.78 ในปี 2558 สาเหตุหลักเนื่องจากการชะลอการดำเนินโครงการบางส่วน ของ QGI และช่วงระยะเวลาการต่อระหว่างการเริ่มดำเนินโครงการใหม่และโครงการที่ส่งมอบแล้วเสร็จนานกว่าที่คาดไว้ กล่าวคือระยะเวลาว่างโครงการ the Roy Hill และ APLNG Wellhead Separator ที่ส่งมอบและสิ้นสุดโครงการในไตรมาส 1/2558 กับการเริ่มโครงการ the TUPi FPSO Compression Modules ซึ่งเป็นโครงการใหม่ที่จะเริ่มดำเนินการในไตรมาส 2/2558

อัตรากำลังสุทธิ

กำลังสุทธิในปี 2558 มีจำนวน 1,320.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.53 จาก 1,003.67 ล้านบาทในปี 2557 ขณะเดียวกันอัตรากำลังสุทธิปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ร้อยละ 22.94 ในปี 2558 จาก 21.75 ในปี 2557 สาเหตุหลักเนื่องจากการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเกิดจากการอ่อนค่าของเงินสกุลบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐในปี 2558

14.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 6,857.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,328.14 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับการดำเนินโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 697.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 265.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเนื่องจากการเติบโตทางธุรกิจ โดยบริษัทยังคงมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินการ แต่เนื่องจากบริษัทมีกำลังการผลิตที่เพียงพอเพื่อรองรับการเติบโตทางธุรกิจ การลงทุนของบริษัทในปี 2558 จึงต่ำกว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งมีการลงทุนไปแล้วมากกว่า 1,000 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทมีการลงทุนจำนวน 95.44 ในส่วนเครื่องจักร อุปกรณ์ รถพ่วง และสินทรัพย์อื่น เป็นต้น

ลูกหนี้การค้าและมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 1,008.02 ล้านบาทและ 934.98 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลัก เนื่องจากปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้นและความสามารถในการส่งมอบงานได้ตรงตามกำหนดเวลา บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญซึ่งอาจจะพิจารณาจากลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป โดย ณ สิ้นปี 2558 ที่ผ่านมา บริษัทไม่ประสบกับความเสี่ยงที่ลูกหนี้การค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้แต่อย่างใด

มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ณ สิ้นปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 1,911.55 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 27.88 ของสินทรัพย์รวม) และ 1,258.17 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 23.61 ของสินทรัพย์รวม) โดยปกติแล้วบริษัทจะมีมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า เพราะวาระระยะเวลาในความคืบหน้าของการทำงานและระยะเวลาของการออกไปเรียกเก็บเงินที่แตกต่างกัน เนื่องจากเงื่อนไขในการทำเอกสาร การส่งข้อมูลเข้าไปในระบบการเรียกเก็บเงินของลูกค้าและการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้า ในขณะเดียวกัน การเพิ่มขึ้นของมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้ายังเกิดจากปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้นและการชะลอโครงการบางส่วน ของ QGI อย่างไรก็ตาม โครงการ FPSO modules ทั้ง 2 โครงการคาดว่าจะสามารถดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2559 ดังนั้น มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าถูกคาดหวังว่าจะลดลงอย่างมากในปี 2559

สินค้าคงเหลือ

เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทจะเป็นการดำเนินการตามคำสั่งลูกค้า บริษัทจึงไม่มีสินค้าคงเหลือในรูปของงานสำเร็จรูป สินค้าคงเหลือของบริษัทจะมีเพียงวัตถุดิบและสินค้าระหว่างทางเท่านั้น โดย ณ สิ้นปี 2558 และ 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 1,766.36 ล้านบาท และ 488.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.76 และร้อยละ 9.17 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเนื่องจากปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะโครงการ the TUPI FPSO Compression Modules และโครงการของ QGI ซึ่งมีการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบในช่วงของการชะลอโครงการบางส่วน ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือถูกคาดหวังว่าจะลดลงเนื่องจากความคืบหน้าของโครงการ FPSO modules ในปี 2559 นี้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 1,138.64 ล้านบาท (คิดเป็น ร้อยละ 16.60 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท) ซึ่งเป็นมูลค่าการลงทุนที่ได้หักค่าเสื่อมราคาในปี 2558 ทั้งนี้ จากการที่บริษัทได้มีการลงทุนไปมากกว่า 1,000 ล้านบาท ในช่วงปี 2555 – 2557 เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและพัฒนาขีดความสามารถในกระบวนการผลิต บริษัทได้มีการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตอันจะช่วยลดระยะเวลาในการดำเนินโครงการในปี 2558 โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากการปรับปรุงและพัฒนาโรงงาน โดยไม่จำเป็นต้องการลงทุนจำนวนมากในระยะเวลาอันใกล้

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,232.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 529.94 ล้านบาท จาก 702.36 ล้านบาท ในปี 2557 หนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 1,208.71 ล้านบาทและ 676.29 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 98.09 และ 96.29 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมเกิดจากปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากสถานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท แม้บริษัทจะมีการเติบโตทางธุรกิจ บริษัทก็ไม่มีจำเป็นต้องใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแต่อย่างใด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 5,625.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 999.24 ล้านบาท จาก 4,625.78 ล้านบาท ในปี 2557 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีการเพิ่มขึ้นคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.60 นี่คือนสิ่งที่แสดงถึงความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และขีดความสามารถของบริษัทในการแข่งขันและประสบความสำเร็จท่ามกลางความท้าทายต่างๆ ในปัจจุบัน

กระแสเงินสดสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2557	ปี 2558
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(826.50)	856.90
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(448.49)	(94.87)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(777.28)	(330.00)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18.96	(0.27)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2,071.24)	432.29

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558 เป็นบวกจำนวน 856.90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่ติดลบจำนวน 826.50 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่เติบโตอย่างโดดเด่นในปี 2558 และการรับชำระเงินจากลูกค้าที่ตรงเวลาจากบริษัท Petrobras และพันธมิตรทางธุรกิจ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 94.87 ล้านบาท บาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่จำนวน 448.49 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากจำนวนเงินลงทุนที่ลดลงหลังจากที่บริษัทมีการลงทุนไปมากกว่า 1,000 ล้านบาท ในการปรับปรุงและพัฒนาเครื่องจักรและอุปกรณ์ในการผลิตในช่วงปี 2555-2557 ที่ผ่านมา

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2558 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทจะเกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2557 จำนวน 320.00 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	หน่วย	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	19.75	21.67
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	%	92.30	113.18
อัตราภาระหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.91	0.94

* ใช้ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรสำหรับปี 2558

ในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 21.67 และ 113.18 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าสาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมากกว่าร้อยละ 30

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

รายการ	หน่วย	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.97	4.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.88	3.01
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(1.50)	0.91
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.15	0.22

ในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงมาอยู่ที่ 4.67 เท่า จาก 5.97 เท่าในปี 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 3.01 เท่า จาก 4.88 เท่าในปี 2557 การลดลงของสัดส่วนดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทร้อยละ 78.73 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 676.29 ล้านบาทในปี 2557 มาอยู่ที่ 1,208.71 ล้านบาทในปี 2558

ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง เนื่องจากมีกระแสเงินสดและการรับชำระเงินจากบริษัท Petrobras และลูกค้ารายอื่นๆ เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ ในบางโครงการบริษัทจะได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบหลักประมาณร้อยละ 5-10 ของมูลค่างานรวมตามสัญญา ส่งผลให้บริษัทไม่มีความจำเป็นในการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทั้งยังสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

บริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 1.00 เท่าอย่างมาก โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 และ 2558 อยู่ที่ 0.15 เท่าและ 0.22 เท่า เนื่องจากการไม่มีหนี้สินที่เป็นเงินกู้ระยะยาว

ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารค้ำประกันตามหนังสือค้ำประกันทั้งสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,505.01 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2558) ซึ่งภาระผูกพันดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทได้

14.3 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

- ไม่มี -