



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 2557 2558 และปี 2559 ของบริษัทได้รับการตรวจสอบโดย นางเกษรี ณรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 76 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท

## 13.2 รายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีที่ได้รายงานการตรวจสอบหรือสอบทานงบการเงินสำหรับปี 2557-2559 ของบริษัท สรุปได้ดังนี้

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 ในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 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

โดยมีเงื่อนไขในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าว ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตเรื่องที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8 ว่า 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

### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2559

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงินของบริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมีเงื่อนไขในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าว ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 8 ข้าพเจ้าไม่ได้ตรวจสอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ของบริษัทร่วม Aus-Com Training Services Pty Ltd ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศออสเตรเลีย ในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ บันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว จำนวน 8.03 ล้านบาท และ 12.72 ล้านบาท ตามลำดับ (คิดเป็นร้อยละ 0.16 และ 0.19 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ) ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 จำนวน 4.63 ล้านบาท และ 3.75 ล้านบาท ตามลำดับ (คิดเป็นร้อยละ 4.12 และ ร้อยละ 0.28 ของกำไรสำหรับปี ตามลำดับ) โดยถือตามงบการเงินของบริษัทร่วมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทร่วมและยังไม่ได้ตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

### 13.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	265.24	4.98	697.53	10.17	806.32	15.69
เงินลงทุนชั่วคราว - หน่วยลงทุน	817.65	15.35	0.52	0.01	0.52	0.01
ลูกหนี้การค้า	934.98	17.55	1,008.02	14.70	301.08	5.86
มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า	1,258.17	23.61	1,911.55	27.88	1,771.76	34.48
ลูกหนี้อื่น	24.05	0.45	20.43	0.30	7.43	0.14
สินค้าคงเหลือ	488.46	9.17	1,766.36	25.76	784.40	15.26
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
- ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	13.30	0.25	48.13	0.70	91.70	1.78
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	20.47	0.38	46.63	0.68	132.31	2.57
- เงินประกันผลงาน	211.14	3.96	135.73	1.98	46.49	0.90
- อื่นๆ	3.18	0.06	7.50	0.11	3.11	0.06
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,036.64</b>	<b>75.76</b>	<b>5,642.40</b>	<b>82.28</b>	<b>3,945.13</b>	<b>76.76</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	17.40	0.33	12.72	0.19	8.03	0.16
เงินลงทุนระยะยาว - เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	15.72	0.29	15.98	0.23	16.12	0.31
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,140.00	21.40	1,138.64	16.60	1,137.37	22.13
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	13.67	0.26	12.63	0.18	11.03	0.21
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.54	0.05	3.16	0.05	6.93	0.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						
- เงินประกันผลงาน	80.25	1.51	-	-	-	-
- อื่นๆ	21.91	0.41	31.79	0.46	14.65	0.29
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,291.50</b>	<b>24.24</b>	<b>1,214.92</b>	<b>17.72</b>	<b>1,194.12</b>	<b>23.24</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,328.14</b>	<b>100.00</b>	<b>6,857.32</b>	<b>100.00</b>	<b>5,139.25</b>	<b>100.00</b>

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานตามสัญญาค้างจ่าย	498.04	9.35	1,128.75	16.46	307.19	5.98
เจ้าหนี้อื่น						
- รายได้รับล่วงหน้า	109.32	2.05	-	-	-	-
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	32.17	0.60	37.97	0.55	13.75	0.27
- อื่นๆ	2.90	0.05	2.38	0.03	4.88	0.10
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7.72	0.14	6.25	0.09	8.76	0.17
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8.75	0.16	3.76	0.05	0.10	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	17.39	0.33	29.60	0.43	40.50	0.79
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>676.29</b>	<b>12.69</b>	<b>1,208.71</b>	<b>17.63</b>	<b>375.18</b>	<b>7.30</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	14.04	0.26	7.77	0.11	7.83	0.15
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.03	0.23	15.82	0.23	21.21	0.41
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>26.07</b>	<b>0.49</b>	<b>23.58</b>	<b>0.34</b>	<b>29.04</b>	<b>0.57</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>702.36</b>	<b>13.18</b>	<b>1,232.30</b>	<b>17.97</b>	<b>404.22</b>	<b>7.87</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
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	6.01	400.00	5.83	400.00	7.78

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	6.01	400.00	5.83	400.00	7.78
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,239.64	42.03	2,239.64	32.66	2,239.64	43.58
หัก ทุนทุนซื้อคืน	-	-	-	-	(2.38)	(0.05)
กำไรสะสม						
- จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	32.00	0.60	40.00	0.58	40.00	0.78
- สรรองหุ้นทุนซื้อคืน					2.38	0.05
- ยังไม่ได้จัดสรร	2,035.81	38.21	2,947.98	42.99	2,058.05	40.05
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(1.67)	(0.03)	(2.60)	(0.04)	(2.66)	(0.05)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,625.78</b>	<b>86.82</b>	<b>5,625.02</b>	<b>82.03</b>	<b>4,735.04</b>	<b>92.13</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,328.14</b>	<b>100.00</b>	<b>6,857.32</b>	<b>100.00</b>	<b>5,139.25</b>	<b>100.00</b>

## ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ตามสัญญา	4,562.08	98.84	5,611.58	97.53	5,202.18	97.70
รายได้อื่น						
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	110.17	1.91	46.68	0.88
- อื่นๆ	53.48	1.16	32.16	0.56	75.67	1.42
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,615.56</b>	<b>100.00</b>	<b>5,753.91</b>	<b>100.00</b>	<b>5,324.53</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนงานตามสัญญา	3,222.09	69.81	4,052.85	70.44	4,893.89	91.91
ค่าใช้จ่ายในการขาย	46.86	1.02	44.12	0.77	74.60	1.40
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	302.26	6.55	322.50	5.60	237.38	4.46
ค่าใช้จ่ายอื่น						
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	23.73	0.51	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	1.17	0.03	2.26	0.04	1.35	0.03
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,596.11</b>	<b>77.91</b>	<b>4,421.73</b>	<b>76.85</b>	<b>5,207.22</b>	<b>97.80</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(2.44)	(0.05)	(3.75)		(4.63)	(0.09)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,017.01	22.03	1,328.44	23.09	112.68	2.12
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	13.35	0.29	8.26	0.14	0.27	0.01
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,003.67</b>	<b>21.75</b>	<b>1,320.18</b>	<b>22.94</b>	<b>112.40</b>	<b>2.11</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน*	0.63		0.83	0.01	0.07	0.00
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)*	1,599,999,999		1,599,999,999		1,599,599,999	

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	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
	ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับงวด	1,003.67	1,320.18	112.40
<i>ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</i>			
ดอกเบี้ยรับ	(15.96)	(12.51)	(4.19)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	83.85	98.23	110.57
ดอกเบี้ยจ่าย	1.17	2.26	1.35
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	13.35	8.26	0.27
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2.44	3.75	4.63
ขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าที่ยังไม่เกิดขึ้น	(6.94)	(0.01)	(0.01)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	55.63	(11.43)	(32.61)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1.10)	(0.67)	0.50
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1.49	3.79	5.39
เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(810.71)	817.14	-
ลูกหนี้การค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(618.52)	(68.66)	705.50
มูลค้างงานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(591.05)	(624.67)	174.68
ลูกหนี้อื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(6.67)	3.62	13.00
สินค้าคงเหลือ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(103.30)	(1,277.90)	981.96
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	9.68	(34.83)	(43.57)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(8.48)	(26.16)	(85.68)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินประกันผลงาน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(73.19)	139.20	88.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - อื่นๆ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	1.01	(4.32)	4.39
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - อื่นๆ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(13.42)	(10.43)	17.14
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนตามสัญญาค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	124.16	625.23	(823.66)
เจ้าหนี้อื่น - รายได้รับล่วงหน้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	105.68	(109.31)	-



เจ้าหนี้อื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	9.51	5.80	(24.22)
เจ้าหนี้อื่น - อื่นๆ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	2.33	(0.52)	2.50
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - เงินประกันผลงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	5.98	12.29	9.54
หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(0.07)	1.35
รับดอกเบี้ย	15.78	12.51	4.19
จ่ายภาษีเงินได้	(12.90)	(13.87)	(7.70)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(826.50)</b>	<b>856.90</b>	<b>1,216.33</b>
<b><u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</u></b>			
เงินสดจ่ายในการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(21.51)	-	-
เงินลงทุนระยะยาว-เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	(0.26)	(0.14)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(135.61)	(9.53)	-
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(282.09)	(85.22)	(102.39)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(10.90)	(0.66)	(0.13)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1.61	0.80	5.55
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(448.49)</b>	<b>(94.87)</b>	<b>(97.11)</b>
<b><u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u></b>			
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(8.11)	(7.74)	(8.65)
ซื้อหุ้นคืน	-	-	(2.38)
เงินปันผลจ่าย	(768.00)	(320.00)	(999.95)
จ่ายดอกเบี้ย	(1.17)	(2.26)	(1.35)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(777.28)</b>	<b>(330.00)</b>	<b>(1,012.34)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(18.96)	0.27	1.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2,071.24)	432.29	108.79
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>2,336.48</b>	<b>265.24</b>	<b>697.53</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>265.24</b>	<b>697.53</b>	<b>806.32</b>

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
		ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.97	4.67	10.52
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.88	3.01	7.70
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(1.57)	0.91	1.54
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.78	5.92	7.95
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	41.58	61.63	45.30
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>1</sup>	เท่า	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>1</sup>	วัน	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	8.00	4.98	6.82
ระยะเวลารับหนี้	วัน	44.98	73.25	52.81
Cash Cycle <sup>1</sup>	วัน	(3.41)	(11.63)	86.30
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	29.37	27.78	5.93
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	21.17	21.20	(0.10)
อัตรากำไรอื่น	%	1.17	2.54	2.30
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	(85.56)	72.02	(24,103)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	21.75	22.94	2.11
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	21.44	25.76	2.17
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	19.18	21.67	1.87
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	87.50	113.18	18.51
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.88	0.94	0.89

<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.15	0.22	0.09
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(692.44)	383.92	899.59
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(0.68)	2.08	1.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>2</sup>	%	76.52	24.24	889.60

หมายเหตุ : <sup>1</sup> เนื่องจากบริษัทรับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งของลูกค้า บริษัทจึงไม่มีสินค้าสำเร็จรูป ส่งผลให้ไม่สามารถคำนวณหาอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้

<sup>2</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผลคำนวณจากจำนวนเงินปันผลที่จ่ายตามรอบผลการดำเนินงานในแต่ละปี สำหรับปี 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.25 บาทต่อหุ้น และอนุมัติจ่ายหุ้นปันผล 4 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ธุรกิจของบริษัทเกี่ยวข้องกับการจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการทางด้านวิศวกรรม โดยดำเนินการรับจ้างผลิต แปลรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก และอุปกรณ์ต่างๆ ตามแบบและขนาดที่ลูกค้าเป็นผู้กำหนด โดยผลิตภัณฑ์และบริการแบ่งออกเป็น 5 ประเภทหลักๆ คือ การแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Fabrication) งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) งานติดตั้งนอกสถานที่ (Site Erection) งานหล่อขึ้นส่วนคอนกรีตสำเร็จรูป (Precast Concrete) และงานบริการอื่นๆ (Other services) เพื่อสนับสนุนธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก ทั้งนี้ งานตามสัญญานั้นจะมีทั้งลักษณะที่เป็นงานที่รับจากผู้รับเหมาโครงการหลัก (EPC) และงานที่รับจากเจ้าของโครงการโดยตรง (Direct Customer) จากหลากหลายอุตสาหกรรมไม่ว่าจะเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ โรงกลั่นน้ำมัน โรงไฟฟ้า ปิโตรเคมี และเหมืองแร่ ด้วยประสบการณ์มากกว่า 20 ปี ของบริษัทในการดำเนินโครงการต่างประเทศขนาดใหญ่คือ ข้อพิพาทอย่างชัดเจนต่อความมุ่งมั่นของบริษัทในการจัดหาสินค้าและบริการที่ยอดเยี่ยม การส่งมอบที่ตรงต่อเวลาและมากกว่าความคาดหวังของลูกค้า บริษัทได้ประสบความสำเร็จในการดำเนินโครงการต่างๆ ทั่วทั้ง 6 ทวีปทั่วโลก

ปี 2559 ถือเป็นปีที่ท้าทายอีกหนึ่งปีสำหรับเศรษฐกิจโลกและอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับภาคธุรกิจพลังงาน เนื่องจากความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก สิ่งนี้ทำให้ผู้พัฒนาโครงการจำนวนมากมีการเลื่อนการดำเนินโครงการหรือแม้แต่ตัดลดงบประมาณการลงทุน นอกเหนือจากการแข่งขันของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมในตลาดโลกที่ได้เพิ่มสูงขึ้น จากการที่ผู้ประกอบการจากประเทศจีนได้เข้ามาดำเนินธุรกิจโดยใช้กลยุทธ์การแข่งขันด้านราคาเป็นหลัก สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ในปี 2559 รายได้ของบริษัทอยู่ที่ 5,324.53 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 7.46 ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 112.40 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 91.49 ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### รายได้

##### รายได้ตามสัญญา

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ตามสัญญาไม่รวมรายได้อื่น เท่ากับ 5,202.18 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.30 จาก 5,611.58 ล้านบาท การลดลงของรายได้ตามสัญญาเนื่องจากการรับรู้รายได้ช่วงปลายของโครงการ TUPI FPSO modules (01B และ 02B) และ โครงการ QGI FPSO modules ทั้งนี้ มูลค่าของงานโครงการ QGI FPSO modules มีการปรับลดมูลค่างานตามสัญญาลงเนื่องจากขอบเขตของงานบางส่วนซ้ำซ้อนกัน ในขณะที่การรับรู้รายได้จากโครงการ TUPI FPSO modules (03B) ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากการดำเนินโครงการล่าช้าจากการที่เจ้าของโครงการส่งมอบวัตถุดิบและอุปกรณ์เพื่อติดตั้งในชิ้นงานล่าช้า นอกจากนี้ การประกาศผลประมูลงานโครงการใหม่หลายโครงการที่บริษัทเข้าร่วมประมูลนั้นถูกเลื่อนกำหนดออกไป จากปัจจัยข้างต้นส่งผลให้รายได้ตามสัญญาในปี 2559 ลดลงจากปีก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 บริษัทสามารถลงนามในสัญญารับงานโครงการ TUPI FPSO modules (03B) ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ โดยมีมูลค่าโครงการประมาณ 2,745 ล้านบาทจากเจ้าของโครงการโดยตรง (TUPI BV.) ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งข้อพิสูจน์ที่สำคัญในความสำเร็จของบริษัทซึ่งเกิดจากการส่งมอบงานที่มีคุณภาพยอดเยี่ยม ตรงต่อเวลา และราคาที่เหมาะสมแก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีรายได้ตามสัญญาเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในปี 2558-2559 คิดเป็นร้อยละ 97.53 และร้อยละ 97.70 ของรายได้รวมของบริษัทตามลำดับ ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของบริษัทจะมีสัดส่วนแตกต่างกันไปในแต่ละปี ขึ้นอยู่กับลักษณะโครงการในอุตสาหกรรมนั้นๆ การขึ้นและการประมูลโครงการจากผู้รับเหมาโครงการหลักหรือเจ้าของโครงการโดยตรง และลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ (การแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก งานประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ และอื่นๆ) โดยงานทั้งหมดบริษัทจะดำเนินการในพื้นที่ของบริษัทและส่งมอบชิ้นงานที่สำเร็จให้กับลูกค้าที่บริเวณท่าเรือตามที่ได้ตกลงกับลูกค้า ซึ่งในช่วงปี 2558-2559 ที่ผ่านมา สัดส่วนงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นงานต่อเนื่องที่บริษัทได้ดำเนินการให้แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ โดยในปี 2559 สัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 95.40 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่อยู่ที่ร้อยละ 67.56 ของรายได้รวม ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของบริษัทสามารถแสดงได้ดังตารางด้านล่าง

โครงสร้างรายได้ (หน่วย:ล้านบาท)	ปี 2558		ปี 2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1.งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Fabrication)	1,295.58	22.52	9.76	0.18
- งานโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure)	185.90	3.23	-	-
- งานประกอบและเชื่อมต่อ (Piping Fabrication)	1,034.69	17.98	9.58	0.18
- งานโครงสร้างเตาเผาและเครื่องกำเนิดความร้อนสำหรับอุตสาหกรรม (Heater & Reformer)	-	-	-	-
- งานโครงสร้างภาชนะบรรจุ (Storage Tank)	74.99	1.30	0.18	0.00
2.งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)	3,887.14	67.56	5,079.46	95.40
อื่นๆ	428.86	7.45	112.96	2.12
รายได้ตามสัญญา	5,611.58	97.53	5,202.18	97.70
รายได้อื่น <sup>1)</sup>	142.33	2.47	122.35	2.30
รวมรายได้	5,753.91	100.00	5,324.53	100.00

หมายเหตุ : <sup>1)</sup>รายได้อื่นของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษเหล็ก (พิจารณาค่าอธิบายเพิ่มเติมในหัวข้อ รายได้อื่น)

จากตารางข้างต้น รายได้ของงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กอยู่ที่ 9.76 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.18 ของรายได้รวม ในปี 2559 ในขณะที่รายได้จากงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ ในปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 5,079.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่มีมูลค่า 3,887.14 ล้านบาท

ในส่วนของการรับรู้รายได้จากสัญญา บริษัทมีนโยบายทางบัญชีในการรับรู้รายได้จากสัญญาตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of completion) โดยพิจารณาร่วมกับผลสำเร็จของงานที่ประเมินโดยทีมผู้บริหารของบริษัท และลูกค้า ทั้งนี้ โครงการที่ยังไม่รับรู้รายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีมูลค่าประมาณ 1,647 ล้านบาท โดยทั้งหมดจะถูกรับรู้เป็นรายได้ในปี 2560

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2558	ปี 2559
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ ต้นงวด)	3,409.16	3,688.97
มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมระหว่างปี	5,891.39	3,160.29
- มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมจากสัญญาโครงการใหม่	5,729.72	2,744.65
- มูลค่างานส่วนเพิ่มเติม (Addition Work)	161.67	415.64
มูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด	5,611.58	5,202.18
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ วันสิ้นงวด)	3,688.97	1,647.08

และในปี 2559 บริษัทสามารถลงนามในสัญญาจ้างงานโครงการ TUPI FPSO modules (03B) ซึ่งเป็นงานต่อเนื่องจากโครงการ TUPI FPSO modules (01B และ 02B) ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ โดยมีมูลค่าโครงการประมาณ 2,745 ล้านบาทจากเจ้าของโครงการโดยตรง (TUPI BV.) โดยมีระยะเวลาในการดำเนินโครงการประมาณ 12-15 เดือน

### รายได้อื่น

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้อื่น (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) อยู่ที่ 75.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 135.28 เมื่อเทียบกับ 32.16 ล้านบาท ในปี 2558 ทั้งนี้ รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นสาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทได้เงินค่าส่วนลดพิเศษ (Rebate) จากผู้จัดหาเหล็กวาล์วหนึ่งและค่าชดเชยสินค้า (Claim) จากผู้รับเหมาก่อสร้าง

### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

#### ต้นทุนงานตามสัญญา

ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนงานตามสัญญาเท่ากับ 4,893.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.75 จากปี 2558 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 4,052.85 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการดำเนินงานของโครงการ TUPI FPSO modules (01B และ 02B) และ โครงการ QGI FPSO modules ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

โครงการ TUPI FPSO modules เป็นลักษณะการให้บริการแบบครบวงจรซึ่งมีทั้งหมด 3 ส่วน ได้แก่ งานออกแบบวิศวกรรม (Engineering) งานจัดหา (Procurement) และงานก่อสร้าง (Construction) ซึ่งโดยทั่วไปแล้วโครงการแบบ EPC จะมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับงานที่รับผ่านผู้รับเหมาโครงการหลัก นอกจากนี้ โครงการ TUPI FPSO modules ยังมีต้นทุนส่วนเพิ่มในเรื่องของงานที่มีการแก้ไขแบบ ต้นทุนในส่วนของการเร่งงาน และต้นทุนในส่วนการซ่อมแซมงานที่เสียหายระหว่างขนส่ง รวมไปถึงต้นทุนจากการดำเนินงานจากการที่เจ้าของโครงการส่งมอบวัตถุดิบและอุปกรณ์เพื่อติดตั้งในชิ้นงานล่าช้า

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 14.90 จากในปี 2558 เท่ากับ 366.62 ล้านบาท เป็น 311.98 ล้านบาท ในปี 2559 การปรับตัวลดลงนั้นเกิดจากในปี 2558 มีการจ่ายเงินชดเชยตามกฎหมายแรงงานจากการลดจำนวนพนักงานในช่วงระยะเวลาที่เกิดการชะลอโครงการ รวมไปถึงปี 2559 มีการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

### กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นรายได้จากลูกค้าต่างประเทศ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนย่อมส่งผลกระทบต่อผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 46.68 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2558 ที่บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 110.17 ล้านบาท โดยผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 เนื่องจากเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.88 (โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย) เมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ หลังจากที่กระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศไหลเข้ามาในตลาดเกิดใหม่ รวมไปถึงประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้นโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดย 1) การจัดให้รายจ่ายเป็นเงินสกุลเดียวกับรายได้ (natural hedging) โดยชำระค่าวัตถุดิบให้แก่ผู้ขายที่ต่างประเทศเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ และ 2) ใช้เครื่องมือทางการเงินในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อันประกอบไปด้วย สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า การซื้อสิทธิในการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศและสัญญาแลกเปลี่ยนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับจำนวนเงินที่เหลือ ซึ่งบริษัทมีการติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด โดยบริษัทได้มีการแสวงหาทางเลือกในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวทั้งกับธนาคารในประเทศและธนาคารต่างประเทศ

### กำไร

หน่วย : ล้านบาท

ความสามารถในการทำกำไร	2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	1,558.73	27.78	308.29	5.93
กำไรสุทธิ	1,320.18	22.94	112.40	2.11

### อัตรากำไรขั้นต้น

เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนตามสัญญาตามที่กล่าวไว้ข้างต้น และจากการที่บริษัทไม่สามารถรับรู้รายได้ของงานโครงการ QGI FPSO modules บางส่วน โดยมีสาเหตุจากการปรับลดมูลค่างานตามสัญญาในส่วนงานที่ซ้ำซ้อนกัน จึงทำให้กำไรขั้นต้นในปี 2559 อยู่ที่ 308.29 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 1,558.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 80.22 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 5.93 ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 27.78

### อัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 112.40 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 91.49 จากกำไรสุทธิในปี 2558 ที่เท่ากับ 1,320.18 ล้านบาท ขณะเดียวกันมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.11 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 22.94 ในปี 2558 สาเหตุเนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนตามสัญญาตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

## 14.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

### สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 5,139.25 ล้านบาท ลดลง 1,718.07 ล้านบาท จาก 6,857.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้าจากการที่บริษัทได้รับชำระเงินจากการดำเนินโครงการและการลดลงของสินค้าคงเหลือที่ถูกนำไปใช้สำหรับการดำเนินโครงการต่างๆ ทั้งนี้การสต็อกสินค้าคงเหลือของบริษัทจะขึ้นอยู่กับตารางการทำงานและความจำเป็นในการใช้วัตถุดิบหรือวัสดุ ซึ่งบริษัทหลีกเลี่ยงการจัดเก็บวัตถุดิบและวัสดุที่เกินความจำเป็น

### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 806.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 697.53 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเนื่องจากบริษัทได้รับชำระเงินค่าดำเนินการจากลูกค้าหลังจากที่มีการทยอยส่งมอบโครงการบางส่วน ของ TUPI FPSO Modules และ QGI FPSO Modules รวมไปถึงการที่บริษัทยังไม่มีหนี้สินที่ต้องส่งซื้อสินค้าคงเหลือหลังจากที่มีการสต็อกสินค้าคงเหลือมาเก็บไว้แล้วในช่วงก่อนหน้านี้สำหรับการดำเนินโครงการในปัจจุบัน

### ลูกหนี้การค้าและมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2559 และ 2558 เท่ากับ 301.08 ล้านบาท และ 1,008.02 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุของการที่มีลูกหนี้การค้าลดลงเนื่องจากบริษัทได้รับชำระเงินค่าดำเนินการของลูกค้านั้น ในขณะที่ยังไม่มีโครงการใหม่เข้ามาเพิ่มเติมนอกเหนือจาก TUPI FPSO Modules (03B) ในช่วงกลางปี 2559 ที่ผ่านมานี้ บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญซึ่งอาจจะพิจารณาจากลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป โดย ณ สิ้นปี 2559 ที่ผ่านมานี้ บริษัทไม่ประสบกับความเสี่ยงที่ลูกหนี้การค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้แต่อย่างใด

มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ณ สิ้นปี 2559 และ 2558 เท่ากับ 1,771.76 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 34.48 ของสินทรัพย์รวม) และ 1,911.55 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 27.88 ของสินทรัพย์รวม) ตามลำดับ โดยปกติแล้วบริษัทจะมีมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า เพราะวาระระยะเวลาในความคืบหน้าของการทำงานและระยะเวลาของการออกใบเสร็จที่แตกต่างกัน เนื่องจากเงื่อนไขในการส่งเอกสาร การส่งข้อมูลเข้าไปในระบบและการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้านั้น การลดลงของมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า เกิดจากการที่บริษัทมีการทยอยรับชำระเงินค่าดำเนินการจากลูกค้าในปีที่ผ่านมา



### สินค้ำคงเหลือ

เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทจะเป็นการดำเนินการตามคำสั่งลูกค้า บริษัทจึงไม่มีสินค้ำคงเหลือในรูปของงานสำเร็จรูป สินค้ำคงเหลือของบริษัทจะมีเพียงวัตถุดิบและสินค้ำระหว่างทำเท่านั้น โดย ณ สิ้นปี 2559 และ 2558 บริษัทมีสินค้ำคงเหลือเท่ากับ 784.40 ล้านบาท และ 1,766.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.26 และ 25.76 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ การลดลงของสินค้ำคงเหลือเนื่องจากบริษัทมีการนำสินค้ำคงเหลือไปใช้ในการดำเนินโครงการต่างๆ รวมไปถึงโครงการหลายแห่งที่บริษัทเข้าร่วมประมูลในปี 2559 อยู่ระหว่างรอผลการประมูล ดังนั้น จึงยังไม่มีมีความจำเป็นในการสต็อกสินค้ำคงเหลือเข้ามาเพิ่มเติม

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ณ สิ้นปี 2559 และ 2558 เท่ากับ 1,137.37 ล้านบาท และ 1,138.64 ล้านบาท (คิดเป็น ร้อยละ 22.13 และ 16.60 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทตามลำดับ) ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าบริษัทสามารถที่จะเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยยังไม่มีมีความจำเป็นที่ต้องลงทุนจำนวนมากหลังจากที่ในช่วงก่อนหน้านี้ บริษัทได้มีการลงทุนพัฒนาและปรับปรุงโรงงานไปในช่วงปี 2555-2557

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 404.22 ล้านบาท ลดลงจำนวน 828.08 ล้านบาท จากปี 2558 ที่อยู่ที่ 1,232.30 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 375.18 ล้านบาท และ 1,208.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.82 และคิดเป็นร้อยละ 98.09 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการลดลงของหนี้สินรวมเกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้หนี้การค้าเนื่องจากบริษัทมีการจัดซื้อวัตถุดิบสำหรับงานโครงการของปี 2559 ไปแล้วบางส่วน ทั้งนี้ เนื่องจากสถานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท บริษัทไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแต่อย่างใด

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 4,735.04 ล้านบาท ลดลงจำนวน 889.99 ล้านบาท จาก 5,625.02 ล้านบาท ในปี 2558 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงร้อยละ 15.82 สาเหตุหลักเกิดจากการกำไรสุทธิที่ลดลงจากปีก่อนหน้า

## กระแสเงินสดสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2558	ปี 2559
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	856.90	1,216.33
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(94.87)	(97.11)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(330.00)	(1,012.34)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.27)	(1.91)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	432.29	108.79

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2559 เป็นบวกจำนวน 1,216.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 359.43 ล้านบาท จากปี 2558 ที่ 856.90 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีการรับชำระเงินค่าดำเนินโครงการจากลูกค้ารวมไปถึงการที่บริษัทยังไม่มีควมจำเป็นสำหรับการสต็อกสินค้าวัตถุดิบเพิ่มเติม จากปัจจัยดังกล่าวทำให้กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 97.11 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2558 ที่จำนวน 94.87 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทไม่มีความจำเป็นที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากในการปรับปรุงพัฒนาเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิต หลังจากทีกระบวนกรดังกล่าวได้ถูกดำเนินการไปแล้วในช่วงระหว่างปี 2555-2557 ที่ผ่านมา

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2559 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทเท่ากับ 1,012.34 ล้านบาท ซึ่งจะเกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2558 และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 รวมเป็นจำนวนทั้งหมด 999.95 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงิน

### • อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	หน่วย	ปี 2558	ปี 2559
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	21.67	1.87
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	%	113.18	18.51
อัตราภาระหมุนเวียนของสินทรัพย์*	เท่า	0.94	0.89

\* ใช้ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวร

ในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 1.87 และ 18.51 ตามลำดับ ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าสาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของกำไรสุทธิมากกว่าร้อยละ 90 ตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้

### • อัตราส่วนสภาพคล่อง

รายการ	หน่วย	ปี 2558	ปี 2559
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.67	10.52
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.01	7.70
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.91	1.54
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.22	0.09

ในปี 2559 และปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 10.52 เท่า และ 4.67 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 7.70 และ 3.01 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจาก 1,128.75 ล้านบาทในปี 2558 มาอยู่ที่ 307.19 ล้านบาท ในปี 2559 ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนรวมลดลง ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง เนื่องจากมีกระแสเงินสดและการรับชำระเงินจากลูกค้าเกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ ในบางโครงการบริษัทจะได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบหลักประมาณร้อยละ 5-10 ของมูลค่างานรวมตามสัญญา ส่งผลให้บริษัทไม่มีความจำเป็นในการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทั้งยังสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

บริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 1.00 เท่าอย่างมาก โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 และ 2558 อยู่ที่ 0.09 เท่าและ 0.22 เท่า เนื่องจากการไม่มีหนี้สินที่เป็นเงินกู้ระยะยาว

### ภาวะผูกพัน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารค้ำประกันตามหนังสือค้ำประกัน ทั้ง สกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,268.97 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559) ซึ่งภาวะผูกพันดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทได้

### 14.3 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

- การศึกษาข้อมูลในหัวข้อความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ-