



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 2558 / 2559 ของบริษัทฯ ได้รับการตรวจสอบโดย นางเกษรี ณรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 0076 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท และงบการเงินสำหรับปี 2560 ของบริษัทฯ ได้รับการตรวจสอบโดย นางณัฐสรวิศร์ สโรชนันท์จัน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4563 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท

## 13.2 รายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีที่ได้รายงานการตรวจสอบหรือสอบทานงบการเงินสำหรับปี 2558-2560 ของบริษัทฯ สรุปได้ดังนี้

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2558

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยมีเงื่อนไขในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าว ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน 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

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2559

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท 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 และร้อยละ 0.28 ของกำไรสำหรับปี ตามลำดับ) โดยถือตามงบการเงินของบริษัทร่วมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทร่วมและยังไม่ได้ตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2560

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้ เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ พร้อมวิธีการตรวจสอบมีดังต่อไปนี้

#### การรับรู้รายได้ตามสัญญา

ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.1 บริษัทฯ รับรู้รายได้ตามสัญญาโดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน เนื่องจากรายได้ตามสัญญาที่บริษัทรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเป็นจำนวนที่มีสาระสำคัญ และเป็นเรื่องที่ต้องใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารในการประเมินขั้นความสำเร็จของงาน ดังนั้นข้าพเจ้าจึงระบุนว่าการรับรู้รายได้ตามสัญญาเป็นเรื่องที่มีนัยสำคัญ ซึ่งต้องให้ความสนใจเป็นพิเศษในการตรวจสอบ

#### วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้าต่อเรื่องดังกล่าว

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบเรื่องการรับรู้รายได้ตามสัญญา โดยการประเมินความเหมาะสมและทดสอบระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับวิธีการที่ฝ่ายบริหารใช้ในกระบวนการในการทำสัญญา การประมาณการและการปรับเปลี่ยนต้นทุนโครงการ การพิจารณาความสมเหตุสมผลของการประเมินขั้นความสำเร็จของงาน และการรับรู้รายได้ รวมถึงการทดสอบความมีประสิทธิภาพของระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดซื้อจัดจ้างและการบันทึกต้นทุนของงานที่เกิดขึ้นจริง โดยการสอบถามฝ่ายบริหาร และผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงทำความเข้าใจ อ่านสัญญา เลือกดตัวอย่างสุ่มทดสอบ ตรวจสอบต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงกับเอกสารประกอบรายการ วิเคราะห์เปรียบเทียบขั้นความสำเร็จของงานที่ประเมินโดยวิศวกรกับขั้นความสำเร็จที่คำนวณโดยการเปรียบเทียบต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นแล้วจนถึงวันสิ้นปีกับประมาณการต้นทุนโครงการที่คาดว่าจะใช้ทั้งหมด และวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นเพื่อตรวจสอบความผิดปกติที่อาจเกิดขึ้น

#### เรื่องอื่น

งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ของบริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีท่านอื่นในสำนักงานเดียวกันกับข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชีและเสนอรายงานไว้อย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2560

### 13.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	697.53	10.17	806.32	15.69	1,244.46	29.41
เงินลงทุนชั่วคราว - หน่วยลงทุน	0.52	0.01	0.52	0.01	0.53	0.01
ลูกหนี้การค้า	1,008.02	14.70	301.08	5.86	40.43	0.96
มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า	1,911.55	27.88	1,771.76	34.48	930.23	21.99
ลูกหนี้อื่น	20.43	0.30	7.43	0.14	6.11	0.14
สินค้าคงเหลือ	1,766.36	25.76	784.40	15.26	796.62	18.83
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						-
- ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	48.13	0.70	91.70	1.78	93.89	2.22
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	46.63	0.68	132.31	2.57	14.06	0.33
- เงินประกันผลงาน	135.73	1.98	46.49	0.90	-	-
- อื่นๆ	7.50	0.11	3.11	0.06	6.86	0.16
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,642.40</b>	<b>82.28</b>	<b>3,945.13</b>	<b>76.76</b>	<b>3,133.18</b>	<b>74.06</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	12.72	0.19	8.03	0.16	-	-
เงินลงทุนระยะยาว - เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	15.98	0.23	16.12	0.31	16.26	0.38
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,138.64	16.60	1,130.95	22.01	1,054.17	24.92
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	12.63	0.18	17.44	0.34	16.70	0.39
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.16	0.05	6.93	0.13	5.26	0.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						-
- อื่นๆ	31.79	0.46	14.65	0.29	5.26	0.12
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,214.92</b>	<b>17.72</b>	<b>1,194.12</b>	<b>23.24</b>	<b>1,097.65</b>	<b>25.94</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,857.32</b>	<b>100.00</b>	<b>5,139.25</b>	<b>100.00</b>	<b>4,230.83</b>	<b>100.00</b>

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานตามสัญญาค้างจ่าย	1,128.75	16.46	275.59	5.36	132.30	3.13
เจ้าหนี้อื่น						
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	37.97	0.55	13.75	0.27	13.80	0.33
- อื่นๆ	2.38	0.03	35.83	0.70	13.06	0.31
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.25	0.09	8.76	0.17	6.57	0.16
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.76	0.05	0.10	0.00	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	29.60	0.43	41.15	0.80	29.20	0.69
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,208.71</b>	<b>17.63</b>	<b>375.18</b>	<b>7.30</b>	<b>194.93</b>	<b>4.61</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	7.77	0.11	7.83	0.15	1.26	0.03
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	15.82	0.23	21.21	0.41	15.14	0.36
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>23.58</b>	<b>0.34</b>	<b>29.04</b>	<b>0.57</b>	<b>16.40</b>	<b>0.39</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,232.30</b>	<b>17.97</b>	<b>404.22</b>	<b>7.87</b>	<b>211.33</b>	<b>5.00</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,599,999,999 หุ้น มูลค่าหุ้น 0.25 บาท						
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560	400.00	5.83	400.00	7.78	400.00	9.45
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,239.64	32.66	2,239.64	43.58	2,239.64	52.94
หัก หุ้นทุนซื้อคืน			(2.38)	(0.05)	(2.38)	(0.06)
กำไรสะสม						
- จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	40.00	0.58	40.00	0.78	40.00	0.95
- สำรองหุ้นทุนซื้อคืน			2.38	0.05	2.38	0.06
- ยังไม่ได้จัดสรร	2,947.98	42.99	2,058.05	40.05	1,342.52	31.73
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(2.60)	(0.04)	(2.66)	(0.05)	(2.66)	(0.06)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,625.02</b>	<b>82.03</b>	<b>4,735.04</b>	<b>92.13</b>	<b>4,019.50</b>	<b>95.00</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,857.32</b>	<b>100.00</b>	<b>5,139.25</b>	<b>100.00</b>	<b>4,230.83</b>	<b>100.00</b>

## ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ตามสัญญา	5,611.58	97.53	5,202.18	97.85	1,503.26	99.38
รายได้อื่น						
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	110.17	1.91	46.68	0.88	-	-
- อื่นๆ	32.16	0.56	67.66	1.27	9.44	0.62
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,753.91</b>	<b>100.00</b>	<b>5,316.52</b>	<b>100.00</b>	<b>1,512.70</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนงานตามสัญญา	4,052.85	70.44	4,885.88	91.90	1,614.04	106.70
ต้นทุนการผลิตที่ว่างเปล่า	-	-	27.44	0.56	87.45	5.78
<b>รวมต้นทุนงานตามสัญญา</b>	<b>4,052.85</b>	<b>70.44</b>	<b>4,913.33</b>	<b>92.42</b>	<b>1,701.50</b>	<b>112.48</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	44.12	0.77	74.60	1.40	2.65	0.18
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	322.50	5.60	197.27	3.71	134.00	8.86
ค่าใช้จ่ายอื่น						
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	163.45	10.81
- อื่นๆ	-	-	12.67	0.24	34.71	2.29
ต้นทุนทางการเงิน	2.26	0.04	1.35	0.03	0.66	0.04
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>4,421.73</b>	<b>76.85</b>	<b>5,199.22</b>	<b>97.79</b>	<b>2,036.97</b>	<b>134.66</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(3.75)		(4.63)	(0.09)	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,328.44	23.09	112.68	2.12	(524.27)	(34.66)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8.26	0.14	0.27	0.01	(0.40)	(0.03)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,320.18</b>	<b>22.94</b>	<b>112.40</b>	<b>2.11</b>	<b>(523.87)</b>	<b>(34.63)</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.83	0.01	0.07	0.00	(0.33)	(0.02)
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	1,599,999,999		1,599,599,999		1,599,599,999	

## ตารางแสดงรายการกระแสเงินสดของบริษัท

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับงวด	1,320.18	112.40	(523.87)
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ดอกเบี้ยรับ	(12.51)	(4.19)	(3.79)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	98.23	110.57	108.85
ดอกเบี้ยจ่าย	2.26	1.35	0.66
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8.26	0.27	(0.40)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	8.03
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.75	4.63	-
ขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.01)	(0.01)	(0.01)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(11.43)	(32.61)	89.15
ขาดทุน (กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.67)	0.50	(0.28)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	1.50
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	3.79	5.39	4.29
เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง (เพิ่มขึ้น)	817.14	-	-
ลูกหนี้การค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(68.66)	705.50	260.58
มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(624.67)	174.68	806.63
ลูกหนี้อื่น ลดลง (เพิ่มขึ้น)	3.62	13.00	1.32
สินค้าคงเหลือ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(1,277.90)	981.96	(12.21)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(34.83)	(43.57)	(2.19)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(26.16)	(85.68)	118.25
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินประกันผลงาน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	139.20	88.59	46.49
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - อื่นๆ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(4.32)	4.39	(3.75)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - อื่นๆ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(10.43)	17.14	9.39
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนตามสัญญาค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	625.23	(823.66)	(173.21)
เจ้าหนี้อื่น - รายได้รับล่วงหน้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(109.31)	-	-
เจ้าหนี้อื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	5.80	(24.22)	0.05
เจ้าหนี้อื่น - อื่นๆ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.52)	2.50	8.18
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - เงินประกันผลงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	12.29	9.54	(7.62)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.07)	1.35	(3.67)
รับดอกเบี้ย	12.51	4.19	3.79
จ่ายภาษีเงินได้	(13.87)	(7.70)	(0.09)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>856.90</b>	<b>1,216.33</b>	<b>736.08</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายในการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม			
เงินลงทุนระยะยาว-เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกัน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.26)	(0.14)	(0.14)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(9.53)	-	-
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(85.22)	(102.39)	(32.95)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.66)	(0.13)	(0.03)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.80	5.55	0.43
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(94.87)</b>	<b>(97.11)</b>	<b>(32.70)</b>

<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(7.74)	(8.65)	(8.76)
ซื้อหุ้นทุนคืน		(2.38)	-
เงินปันผลจ่าย	(320.00)	(999.95)	(199.95)
จ่ายดอกเบี้ย	(2.26)	(1.35)	(0.66)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(330.00)</b>	<b>(1,012.34)</b>	<b>(209.38)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.27	1.91	(55.86)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>432.29</b>	<b>108.79</b>	<b>438.14</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	265.24	697.53	806.32
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	697.53	806.32	1,244.46



ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
		ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.67	10.52	16.07
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.01	7.70	11.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.91	1.54	2.58
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.92	8.12	8.86
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	61.63	44.94	41.20
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>1</sup>	เท่า	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>1</sup>	วัน	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.98	6.84	7.74
ระยะเวลารับหนี้	วัน	73.25	53.34	47.14
Cash Cycle <sup>1</sup>	วัน	(11.63)	(8.40)	(5.94)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	27.78	5.55	(13.19)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	21.20	0.06	(35.50)
อัตรากำไรอื่น	%	2.54	2.20	0.63
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	72.02	41,127.98	(137.92)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	22.94	2.11	(34.63)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	25.76	2.17	(11.97)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	21.67	1.87	(11.18)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	113.18	18.51	(36.22)
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.94	0.89	0.32
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.22	0.09	0.05
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	383.92	899.59	1115.65
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	2.08	1.11	3.17
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>2</sup>	%	24.24	889.60	38.17

หมายเหตุ : <sup>1</sup> เนื่องจากบริษัทฯ รับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งของลูกค้า บริษัทฯ จึงไม่มีสินค้าสำเร็จรูป ส่งผลให้ไม่สามารถคำนวณหา

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้

<sup>2</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผลคำนวณจากจำนวนเงินปันผลที่จ่ายตามรอบผลการดำเนินงานในแต่ละปี

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ให้บริการงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Fabrication) งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) งานติดตั้งนอกสถานที่ (Site Erection) และงานหล่อชิ้นส่วนคอนกรีตสำเร็จรูป (Precast Concrete) และงานบริการอื่นๆ (Other Services) ที่ผ่านมา บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการผลิตอุปกรณ์และก่อสร้างโรงงานต่างๆ จำนวนมากทั้งในและต่างประเทศให้แก่ลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ อุตสาหกรรมปิโตรเคมี อุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมัน อุตสาหกรรมเหมืองแร่และอุตสาหกรรมพลังงานทดแทน เป็นต้น

ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมาเป็นเหตุให้การลงทุนและการพัฒนาโครงการในอุตสาหกรรมพลังงานมีการชะลอตัวซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมก่อสร้างด้วยเช่นกัน ประกอบกับการแข่งขันของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมได้เพิ่มสูงขึ้นจากการแข่งขันของผู้ประกอบการในประเทศจีน ส่งผลต่อมูลค่าโครงการที่เข้าร่วมประมูลและอัตราการทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในปี 2560 บริษัทฯ มีการดำเนินโครงการขนาดใหญ่เพียงโครงการเดียว คือ โครงการ FPSO Compression Modules (03B) ของบริษัท TUPI BV ซึ่งรับรายได้ส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น การที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นในปี 2560 จึงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ในปีที่ผ่านมา สถานการณ์อุตสาหกรรมหนักทั่วโลกมีสัญญาณฟื้นตัวหลังจากที่ราคาน้ำมันเริ่มมีเสถียรภาพ ส่งผลให้มีการลงทุนและพัฒนาโครงการในอุตสาหกรรมพลังงานเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเปิดโอกาสให้บริษัทฯ เข้าร่วมประมูลงานโครงการต่างๆ มากขึ้นด้วย บริษัทฯ ได้รับงานโครงการ SunSHIFT ซึ่งเป็นโครงการต้นแบบสำหรับงานโครงสร้างเหล็กที่ใช้ในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศออสเตรเลีย โดยบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาโครงการนี้ในปี 2560 ที่ผ่านมา

นอกจากนี้ การที่ตลาดในประเทศมีโครงการที่มีศักยภาพเพื่อรอการพัฒนาเชิงพาณิชย์หลายโครงการ ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสนใจและได้เข้าร่วมประมูลงานทั้งในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี อุตสาหกรรมก๊าซแอลเอ็นจี และอุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมัน โดยบริษัทฯ จะมุ่งเน้นในการเข้าไปรับงานในโครงการที่มีอัตรากำไรที่เหมาะสม

### รายได้

#### รายได้ตามสัญญา

ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้ตามสัญญา (ไม่รวมรายได้อื่น) เท่ากับ 1,503.26 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 71.10 จาก 5,202.18 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้หลักเพียงหนึ่งโครงการคือ FPSO Compression Modules (03B) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีการรับรู้รายได้จากหลายโครงการ อาทิเช่น โครงการ TUPI FPSO modules (01B และ 02B) และโครงการ QGI FPSO modules นอกจากนี้ มีโครงการใหม่จำนวนหลายโครงการที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมประมูลอยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมา จากปัจจัยข้างต้นส่งผลให้รายได้ตามสัญญาในปี 2560 ลดลงจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในเดือนกันยายน 2560 บริษัทฯ ได้ลงนามรับงานในสัญญาโครงสร้างเหล็กสำหรับโครงการต้นแบบในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศออสเตรเลียของบริษัท SunSHIFT โดยได้รับโครงการเริ่มต้นจำนวน 1 เมกะวัตต์ มีมูลค่าประมาณ 600,000 เหรียญดอลลาร์ออสเตรเลีย ต่อมาบริษัทฯ ได้รับสัญญาเพิ่มอีกเป็นจำนวน 3 เมกะวัตต์ มีมูลค่าโครงการ ณ ปัจจุบันที่ 1.5 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย ทั้งนี้ บริษัท SunSHIFT อยู่ระหว่าง ศึกษาความเป็นไปได้เพิ่มเติมที่จะนำโครงสร้าง

เหล็กสำหรับใช้ในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์นี้ไปใช้ในภูมิภาคอื่น นอกเหนือจากประเทศออสเตรเลีย เช่น อาร์เจนตินา และปาปัวนิวกินี เป็นต้น

บริษัทฯ มีรายได้ตามสัญญาเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยในปี 2559-2560 คิดเป็นร้อยละ 97.85 และ 99.38 ของรายได้รวมตามลำดับ ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้จะมีสัดส่วนแตกต่างกันไปในแต่ละปีขึ้นอยู่กับลักษณะงานโครงการในแต่ละอุตสาหกรรม การชนะการประมูลโครงการจากผู้รับเหมาโครงการหลักหรือเจ้าของโครงการโดยตรง และลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ (การแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก งานประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ และอื่นๆ) ซึ่งในช่วงปี 2559-2560 ที่ผ่านมา รายได้ส่วนใหญ่มาจากงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ให้แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 95.54 และ 90.62 ของรายได้รวมตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดโครงสร้างรายได้มีดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2559		ปี 2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1.งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Fabrication)	9.76	0.18	8.07	0.53
- งานโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure)	-	-	5.89	0.39
- งานประกอบและเชื่อมท่อ (Piping Fabrication)	9.58	0.18	2.18	0.14
- งานโครงสร้างเตาเผาและเครื่องกำเนิดความร้อนสำหรับอุตสาหกรรม (Heater & Reformer)	-	-	-	-
- งานโครงสร้างภาชนะบรรจุ (Storage Tank)	0.18	0.00	-	-
2.งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)	5,079.46	95.54	1,370.80	90.62
อื่นๆ	112.96	2.13	124.39	8.23
รายได้ตามสัญญา	5,202.18	97.85	1,503.26	99.38
รายได้อื่น <sup>1</sup>	114.34	2.15	9.44	0.62
รวมรายได้	5,316.52	100.00	1,512.70	100.00

หมายเหตุ : <sup>1</sup> รายได้อื่นประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษเหล็ก (พิจารณาค่าอธิบายเพิ่มเติมในหัวข้อ "รายได้อื่น") ทั้งนี้ปี 2559 รายได้อื่นไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 67.67 ล้านบาท

ในส่วนของการรับรู้รายได้จากสัญญา บริษัทฯ มีนโยบายทางบัญชีในการรับรู้รายได้ตามสัญญาโดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of completion) โดยพิจารณาร่วมกับขั้นความสำเร็จของงานที่ประเมินโดยวิศวกรของบริษัทฯ ร่วมกับลูกค้า ทั้งนี้ โครงการที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่าประมาณ 148 ล้านบาท โดยทั้งหมดจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2561

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2559	ปี 2560
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ ต้นงวด)	3,688.97	1,647.08
มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมระหว่างปี	3,160.29	3.80
- มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมจากสัญญาโครงการใหม่	2,744.65	60.80
- มูลค่างานส่วนเพิ่มเติม (Addition Work)	415.64	(57.00)
มูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด	5,202.18	1,503.26
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ วันสิ้นงวด)	1,647.08	147.62

## รายได้อื่น

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่น (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) อยู่ที่ 9.44 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 86.05 เมื่อเทียบกับ 67.67 ล้านบาท ทั้งนี้ การลดลงของรายได้อื่นมีสาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ ได้รับเงินค่าส่วนลดพิเศษ จากผู้จัดหาเหล็กทรายหนึ่ง (Rebate) และค่าชดเชยสินค้าจากผู้รับเหมาก่อสร้าง (Claim)

## ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

### ต้นทุนงานตามสัญญา

บริษัทฯ มีต้นทุนงานตามสัญญาในปี 2560 เท่ากับ 1,701.50 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 65.37 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 4,913.33 ล้านบาท โดยในปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนที่เกิดจากการแก้ไขงาน และค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ซึ่งไม่ได้ผันแปรไปตามปริมาณงานที่ลดลงในระหว่างที่เจ้าของโครงการ FPSO Compression Modules (03B) ไม่สามารถส่งมอบวัตถุดิบได้ทันตามเวลาที่กำหนด

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 136.65 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 49.74 จากปี 2559 ที่เท่ากับ 271.87 ล้านบาท

### กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้หลักของบริษัทฯ เป็นรายได้จากต่างประเทศ ดังนั้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจะมีผลกระทบต่อกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมาก ในปี 2560 หลังจากที่ได้รับเงินลงทุนจากต่างประเทศไหลเข้ามาในตลาดเกิดใหม่หลายแห่ง รวมถึงประเทศไทย มีผลให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นร้อยละ 8.82 (โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย) เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 163.45 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 เท่ากับ 46.68 ล้านบาท ทั้งนี้ การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนส่วนใหญ่เป็นการขาดทุนทางบัญชี ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเก็บเงินในสกุลดอลลาร์สหรัฐบางส่วนไว้เพื่อใช้ชำระค่าวัตถุดิบให้แก่ผู้ขายที่ต่างประเทศเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศเพื่อหลีกเลี่ยงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาช่องทางการบริหารเงินตราต่างประเทศเพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร และลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับจำนวนเงินในส่วนที่ยังไม่ต้องการใช้

## กำไร

หน่วย : ล้านบาท

ความสามารถในการทำกำไร	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	288.85	5.55	(198.24)	(13.19)
กำไรสุทธิ	112.40	2.11	(523.87)	(34.63)

### อัตรากำไรขั้นต้น

เนื่องจากปี 2560 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้หลักจากโครงการ TUPI FPSO modules (03B) เพียงโครงการเดียว รวมไปถึงมีต้นทุนส่วนเพิ่มที่เกิดจากการแก้ไขงานและค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ซึ่งไม่ได้ผันแปรไปตามปริมาณงานที่ลดลง ทำให้มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 198.24 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 ที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 288.85 ล้านบาท ในขณะที่มีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบร้อยละ 13.19 เทียบกับปีก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 5.55

### อัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 523.87 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิในปี 2559 ที่ 112.40 ล้านบาท ขณะเดียวกันมีอัตรากำไรสุทธิติดลบร้อยละ 34.63 เทียบกับอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 ที่ร้อยละ 2.11 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของปริมาณงานและมีค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ซึ่งไม่ได้ผันแปรไปตามปริมาณงานที่ลดลง รวมไปถึงการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้

## 14.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

### สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 4,230.83 ล้านบาท ลดลง 908.42 ล้านบาท จาก 5,139.25 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้าและการลดลงของลูกหนี้การค้าจากการที่บริษัทฯ ได้รับชำระเงิน

### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,244.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 806.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเนื่องจากบริษัทฯ ได้รับชำระเงินค่าดำเนินโครงการจากลูกค้าหลังจากที่มีการทยอยส่งมอบงานบางส่วนโครงการ TUPI FPSO Modules และ QGI FPSO Modules

### ลูกหนี้การค้าและมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 เท่ากับ 40.43 ล้านบาท และ 301.08 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของปริมาณงาน

มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 เท่ากับ 930.23 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 21.99 ของสินทรัพย์รวม) และ 1,771.76 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 34.47 ของสินทรัพย์รวม) ตามลำดับ โดยปกติแล้วบริษัทฯ จะมีมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า เนื่องจากบริษัทฯ รับรู้รายได้โดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) ดังนั้น จึงมีการรับรู้รายได้ตามความคืบหน้าของการทำงานและระยะเวลาของการออกไปเสร็จที่แตกต่างกัน เนื่องจากเงื่อนไขในการส่งเอกสาร การบันทึกข้อมูลในระบบการส่งงาน และการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้า ทั้งนี้ การลดลงของมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า เกิดจากการที่บริษัทฯ มีการทยอยรับชำระเงินค่าดำเนินโครงการจากลูกค้าในปีที่ผ่านมา

### สินค้าคงเหลือ

เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ จะเป็นการดำเนินการตามคำสั่งลูกค้า บริษัทฯ จึงไม่มีสินค้าคงเหลือในรูปของงานสำเร็จรูป โดยจะมีเพียงวัตถุดิบและสินค้าระหว่างทำเท่านั้น ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 796.62 ล้านบาท และ 784.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.83 และ 15.26 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างดำเนินโครงการ TUPI FPSO Modules (03B) รวมไปถึงบริษัทฯ มีการลงนามในสัญญาจ้างงานโครงสร้างหลักกับบริษัท SunSHIFT ตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ รวมถึงงานโครงการในประเทศ ดังนั้น มูลค่าสินค้าคงเหลือจึงสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 เท่ากับ 1,054.17 ล้านบาท และ 1,130.95 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 24.92 และ 22.01 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ) ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการลงทุนพัฒนาและปรับปรุงโรงงานในช่วงปี 2555-2557 ที่ผ่านมา ทำให้มีกำลังการผลิตเพียงพอในการดำเนินงานจึงยังไม่มีความต้องการเพิ่มเติมนอีก

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 211.33 ล้านบาท และ 404.22 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 194.93 ล้านบาท และ 375.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.24 และ 92.82 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของหนี้สินรวมนั้น สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้ำซึ่งเป็นไปตามปริมาณงานที่ลดลง

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 4,019.50 ล้านบาท ลดลงจำนวน 715.54 ล้านบาท จากปี 2559 ที่อยู่ที่ 4,735.04 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงร้อยละ 15.11 สาเหตุหลักจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2560

### กระแสเงินสดสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	1,216.33	736.08
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(97.11)	(32.70)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,012.34)	(209.38)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1.91)	(55.86)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	108.79	438.14

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานใน ปี 2560 มีจำนวน 736.08 ลดลง 480.25 ล้านบาท จากปี 2559 ที่ 1,216.33 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสำหรับปี 2560 และการลดลงของเจ้าหนี้การค้ำเนื่องจากปริมาณงานที่ลดลง

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 32.70 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ 97.11 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากในการปรับปรุงพัฒนาเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิต หลังจากทีกระบวนกรดังกล่าวได้ถูกดำเนินการไปแล้วในช่วงระหว่างปี 2555-2557 ที่ผ่านมา

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2560 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 209.38 ล้านบาท ซึ่งจะเกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผล สำหรับผลประกอบการปี 2559 รวมเป็นจำนวนทั้งหมด 199.95 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงิน

#### อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	หน่วย	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	1.87	(11.18)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	%	18.51	(36.22)
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์*	เท่า	0.89	0.32

\* ใช้ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวร

ในปี 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรติดลบร้อยละ 11.18 และ 36.22 ตามลำดับ ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าสาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของกำไรสุทธิตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

รายการ	หน่วย	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	10.52	16.07
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	7.70	11.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.54	2.58
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.09	0.05

ในปี 2560 และ 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 16.07 เท่า และ 10.52 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 11.40 เท่า และ 7.70 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจาก 275.59 ล้านบาทในปี 2559 มาอยู่ที่ 132.30 ล้านบาท ในปี 2560 ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนรวมลดลง ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง เนื่องจากมีกระแสเงินสดและการรับชำระหนี้จากลูกค้าเกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ ในบางโครงการบริษัทฯ จะได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบหลักประมาณร้อยละ 5-10 ของมูลค่างานรวมตามสัญญา ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นในการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 1.00 เท่าอย่างมาก โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 และ 2559 อยู่ที่ 0.05 เท่าและ 0.09 เท่า เนื่องจากการไม่มีหนี้สินที่เป็นเงินกู้ระยะยาว

### ภาวะผูกพัน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารค้ำประกันตามหนังสือค้ำประกัน ทั้งสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,167.50 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2560) ซึ่งภาวะผูกพันดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ ได้

### ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

- กรณศึกษาข้อมูลในหัวข้อความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ-