



บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)  
SAMRAJ PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2558 (แบบ 56 – 1)

สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รับรองโดย.....

### 13. ข้อมูลสำคัญทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบ หรือสอบทานงบการเงิน และ/หรือ งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท

งบการเงิน	รอบบัญชี	ชื่อผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	บริษัทผู้สอบบัญชี
บริษัทฯ	ปี 2556	นายอริพงศ์ อธิพงศ์สกุล ทะเบียนเลขที่ 3500	บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด
บริษัทฯ และงบการเงินรวม	ปี 2557	นายอริพงศ์ อธิพงศ์สกุล ทะเบียนเลขที่ 3500	บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด
บริษัทฯ และงบการเงินรวม	ปี 2558	นายอริพงศ์ อธิพงศ์สกุล ทะเบียนเลขที่ 3500	บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบและสอบทานงบการเงินและงบการเงินรวมของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) และกิจการร่วมค้า ในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมาสรุปได้ ดังนี้

ประเภท	ความเห็นของผู้สอบบัญชี
งบการเงินตรวจสอบ ปี 2556	<p>ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ว่าผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวดบัญชี 2556 มูลค่าประมาณ 369.61 ล้านบาท เนื่องจาก ณ วันนั้น ยังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณและมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ดังกล่าว</p> <p>ยกเว้น ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นของรายการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนและงบกำไรสะสมที่อาจจำเป็นตามที่ได้กล่าวไว้ในวรรคก่อนหน้าในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ</p>
งบการเงินตรวจสอบ ปี 2557	<p>ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ว่าเนื่องจากในระหว่างปี 2556 ผู้สอบบัญชีไม่สามารถเข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ต้นงวดบัญชีปี 2556 หรือใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือต้นงวดมีผลกระทบต่อการแสดงผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการของปี 2556 ผู้สอบบัญชีจึงไม่สามารถสรุปได้ว่าจำเป็นต้องปรับปรุงผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการและกำไรสะสมต้นงวดรวมและเฉพาะกิจการสำหรับปี 2556 หรือไม่ เพียงใด</p> <p>ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จึงมีเงื่อนไขดังกล่าว และความเห็นต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการงวดปัจจุบันจึงมีเงื่อนไขเรื่องนี้ด้วย เนื่องจากอาจมีผลกระทบต่อการเปรียบเทียบตัวเลขงวดปัจจุบันกับตัวเลขเปรียบเทียบ</p>

ประเภท	ความเห็นของผู้สอบบัญชี
	<p>ยกเว้น ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อตัวเลขเปรียบเทียบจากเรื่องที่กำลังอยู่ในวาระกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่) และงบการเงินเฉพาะกิจการ (ปรับปรุงใหม่) ข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้า และเฉพาะของบริษัทฯ ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</p>
<p>งบการเงินตรวจสอบ ปี 2558</p>	<p>ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้า และเฉพาะบริษัทฯ ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</p>

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

### งบแสดงฐานะการเงินรวม

	งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)			
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)	1 มกราคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	483.58	39.44	49.27	56.12
เงินลงทุนชั่วคราว	150.02	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	282.31	475.60	333.17	229.88
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บ	177.62	40.39	134.72	7.66
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	126.27	28.00	12.60
สินค้าคงเหลือ	110.71	228.50	334.72	362.46
งานระหว่างก่อสร้าง	-	17.28	0.40	1.54
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	12.83	12.83	6.75	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.01	10.47	10.47	5.93
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,232.08</b>	<b>950.78</b>	<b>897.50</b>	<b>676.19</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	23.29	34.99	24.91	14.87
เงินลงทุนเพื่อขาย	19.80	25.53	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	50.62	70.34	299.96	193.22
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.53	2.39	2.07	0.82
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	51.35	46.12	16.91	2.68
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.71	1.02	2.25	1.57
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>150.30</b>	<b>180.39</b>	<b>346.10</b>	<b>213.16</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,382.38</b>	<b>1,131.17</b>	<b>1,243.60</b>	<b>889.35</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	137.46	117.65	46.18	100.16
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	179.38	426.59	354.70	154.10
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	13.90	72.75	18.14	0.44
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	198.06	232.41
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1.82	33.96	12.90
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.50	10.77	10.74	9.89
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	6.27	12.33	0.44
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	18.86	2.10	2.28	0.84
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12.80	9.56	10.80	6.15
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>370.90</b>	<b>647.51</b>	<b>687.19</b>	<b>517.33</b>

**งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)**

	งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)			
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)	1 มกราคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	94.53	1.50
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	9.81	19.98	19.17	19.48
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	16.09	18.84	15.96	13.39
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	72.50	72.50	72.50	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>98.40</b>	<b>111.32</b>	<b>202.16</b>	<b>34.37</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>469.30</b>	<b>758.83</b>	<b>889.35</b>	<b>551.70</b>
ทุนจดทะเบียน	300.00	225.00	50.00	50.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	225.00	50.00	50.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	433.72	-	-	-
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	78.56	-	-
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	12.62	9.06	-	-
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	83.62	49.74	296.41	278.98
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	( 4.58)	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>903.94</b>	<b>362.36</b>	<b>346.41</b>	<b>328.98</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9.14	9.98	7.84	8.67
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>913.08</b>	<b>372.34</b>	<b>354.25</b>	<b>337.65</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,382.38</b>	<b>1,131.17</b>	<b>1,243.60</b>	<b>889.35</b>

### งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>การดำเนินงานต่อเนื่อง</b>			
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขายและบริการ	894.48	931.91	972.30
รายได้จากการก่อสร้าง	722.15	1,280.02	401.27
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,616.63</b>	<b>2,211.93</b>	<b>1,373.57</b>
<b>ต้นทุน</b>			
ต้นทุนจากการขายและบริการ	( 811.53)	( 856.54)	( 744.23)
ต้นทุนจากการก่อสร้าง	( 635.09)	(1,061.52)	( 357.78)
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(1,446.62)</b>	<b>(1,918.06)</b>	<b>(1,102.01)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>170.01</b>	<b>293.87</b>	<b>271.56</b>
รายได้ค่านายหน้า	62.56	-	-
รายได้อื่น	18.79	29.21	18.08
<b>รวมรายได้อื่น</b>	<b>81.35</b>	<b>29.21</b>	<b>18.08</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>251.36</b>	<b>323.08</b>	<b>289.64</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	( 84.61)	( 116.40)	( 129.41)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	( 42.70)	( 32.53)	( 34.89)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	( 23.00)	( 29.31)	( 19.21)
ขาดทุนจากการด้อยค่า อาคารและอุปกรณ์	-	( 78.66)	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	( 78.56)	-
ค่าใช้จ่ายในการประเมินอากรขาเข้า	-	-	( 70.41)
ต้นทุนทางการเงิน	( 11.17)	( 11.79)	( 7.28)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>( 161.48)</b>	<b>( 347.25)</b>	<b>( 261.20)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>89.88</b>	<b>( 24.17)</b>	<b>28.44</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	( 19.27)	( 9.66)	( 11.83)
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>70.61</b>	<b>( 33.83)</b>	<b>16.61</b>
<b>การดำเนินงานที่ยกเลิก</b>			
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก - สุทธิจากภาษีเงินได้	-	( 19.48)	-
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>70.61</b>	<b>( 53.31)</b>	<b>16.61</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :</b>			
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	( 0.93)	-
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	( 4.59)	-	-
<b>ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษีเงินได้</b>	<b>( 4.59)</b>	<b>( 0.93)</b>	<b>-</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>66.02</b>	<b>( 54.24)</b>	<b>16.61</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (ต่อ)**

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่			
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	67.45	( 35.96)	17.44
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	( 19.48)	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม			
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	3.16	2.13	( 0.83)
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	-
	70.61	( 53.31)	16.61
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่			
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	62.86	( 36.89)	17.44
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	( 19.48)	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม			
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	3.16	2.13	( 0.83)
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	-
	66.02	( 54.24)	16.61
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น</b>			
จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	0.14	( 0.33)	0.17
จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	( 0.18)	-
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	0.14	( 0.51)	0.17
<b>จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น) <sup>1</sup></b>	471,780,822	109,729,580	100,000,000

**หมายเหตุ**

1. จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอ้างอิงจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อประโยชน์เชิงเปรียบเทียบกับมูลค่าที่ตราไว้ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน

**งบกระแสเงินสดรวม**

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	89.88	( 48.52)	28.44
ปรับปรุงด้วย :			
ค่าเสื่อมราคา	34.61	46.24	34.73
ค่าตัดจำหน่าย	1.22	1.32	0.75
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ (กลับรายการ)	( 14.19)	78.66	-
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	( 4.46)	( 8.93)	( 1.35)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2.70	0.48	0.24
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	36.55	16.79	19.98
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว	( 0.02)	-	-
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	( 0.61)	( 1.31)	( 1.64)
ประมาณหนี้สิน (กลับรายการ)	16.76	( 0.18)	73.93
ค่าใช้จ่ายการผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.63	2.64	2.57
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	78.56	-
รายได้เงินปันผล	( 0.71)	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	( 2.25)	( 1.11)	( 0.65)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	11.17	11.79	7.28
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	191.07	(141.76)	(103.39)
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	(137.23)	94.33	(127.06)
สินค้าคงเหลือ	81.23	89.43	7.76
งานระหว่างก่อสร้าง	17.28	( 16.88)	1.14
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	-	( 6.07)	( 6.75)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	( 4.54)	-	( 4.54)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	( 2.70)	1.23	( 0.68)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(249.57)	77.45	197.25
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	( 58.85)	54.61	17.70
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.24	( 1.23)	4.65
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>	13.21	327.54	150.36
ดอกเบี้ยรับ	2.41	1.24	0.55
จ่ายชดเชยพนักงาน	( 5.38)	( 0.92)	-
จ่ายดอกเบี้ย	( 11.23)	( 16.71)	( 2.33)
จ่ายภาษีเงินได้	( 29.63)	( 39.84)	( 14.16)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	( 30.62)	271.31	134.42



**งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)**

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย	-	( 25.53)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(150.00)	-	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	11.70	( 10.09)	( 10.03)
เงินสดรับคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	305.00	28.00	23.60
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(178.73)	(126.27)	( 39.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	11.50	148.36	1.50
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	( 3.68)	( 21.53)	(133.72)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	( 0.35)	( 1.64)	( 2.00)
เงินปันผลรับ	0.71	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	( 3.85)	( 8.70)	(159.65)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	19.81	70.86	( 53.98)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	601.93	460.12
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(799.99)	(494.47)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	130.21
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	( 1.82)	(126.67)	( 16.12)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	( 16.10)	( 12.32)	( 7.38)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	525.00	175.00	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	( 16.28)	-	-
เงินปันผลจ่าย	( 30.00)	(181.25)	-
ส่วนแบ่งกำไรในกิจการร่วมค้าจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	( 2.00)	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	478.61	(272.44)	18.38
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	444.14	( 9.83)	( 6.85)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม</b>	39.44	49.27	56.12
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	483.58	39.44	49.27

**งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)**

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>ข้อมูลเพิ่มเติม</b>			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	( 30.62)	272.51	134.42
จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	( 1.20)	-
รวม	( 30.62)	271.31	134.42
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน			
จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	( 3.85)	( 8.70)	(159.65)
จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	-
รวม	( 3.85)	( 8.70)	(159.65)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน			
จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	478.61	(272.44)	18.38
จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	-
รวม	478.61	(272.44)	18.38

### 13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.32	1.47	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.90	0.78	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	( 0.06)	0.41	0.22
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.54	5.08	4.42
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	101.69	70.90	81.38
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.76	6.39	3.19
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	53.25	56.34	112.83
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.53	6.23	6.54
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	65.10	57.80	55.01
วงจรเงินสด	วัน	89.84	69.44	139.20
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	10.52	13.29	19.77
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	6.25	( 0.56)	2.60
อัตราเงินสดต่อการทำกำไร <sup>1</sup>	ร้อยละ	n/a	n/a	376.32
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.16	( 2.38)	1.19
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	10.99	( 14.67)	4.80
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	5.62	( 4.49)	1.56
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	173.97	( 3.82)	20.82
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.35	1.89	1.30
<b>อัตราส่วนการวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.51	2.04	2.51
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.96	11.92	16.46
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	( 0.13)	0.21	0.19
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>2</sup>	ร้อยละ	85.91	1,091.11	n/a

#### หมายเหตุ :

- สำหรับปี 2558 และ 2557 ไม่ได้แสดงอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร เนื่องจากในงวดดังกล่าว บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน และ/หรือ ผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ดังนั้น อัตราส่วนที่คำนวณได้อาจไม่สะท้อนค่าที่แท้จริง
- บริษัทฯ ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในปี 2556

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

###### ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1) กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ 2) กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และ 3) กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ร่วมลงทุนกับ บริษัท สยามราชธานี จำกัด ในรูปแบบกิจการร่วมค้าจำนวน 2 แห่ง ได้แก่ กิจการร่วมค้าสยามราชธานี และกิจการร่วมค้า สยามราชธานีและเอ็นจิเนียริงโปรดักส์ เพื่อประโยชน์ร่วมกันในการประมูลงานโครงการในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ และกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ตามลำดับ

การดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ บริษัทฯ ให้บริการงานวิศวกรรมและออกแบบก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ตลอดจนทั้งกระบวนการสำรวจและผลิตไปจนถึงผู้ใช้ก๊าซธรรมชาติ รวมถึงให้บริการบำรุงรักษาสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์ในสถานีวัดก๊าซธรรมชาติ ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติมีการขยายตัวจากการเติบโตของโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในกิจกรรมทางธุรกิจ แรงขับเคลื่อนของรัฐบาลที่มีแผนการลงทุนขยายโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ เพื่อรองรับความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มมากขึ้นและเพิ่มขีดความสามารถในการจัดสรรปริมาณก๊าซธรรมชาติผ่านระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม การให้บริการในกลุ่มธุรกิจนี้ จะเป็นลักษณะงานโครงการ ซึ่งความสามารถในการสร้างรายได้จะขึ้นอยู่กับการขายตัวของโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติและการได้รับงานโครงการก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

ในส่วนของกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ บริษัทฯ ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับระบบก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ได้แก่ สถานีบริการ ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการ ออกแบบและก่อสร้างสถานีปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ บริการบำรุงรักษาสถานีบริการ และบริหารจัดการสถานีบริการ ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จะถูกขับเคลื่อนโดยรัฐบาลที่ส่งเสริมการใช้ก๊าซ NGV ในภาคขนส่งทดแทนการใช้น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล ซึ่งก๊าซ NGV นี้เป็นเชื้อเพลิงที่สะอาดและมีราคาถูกกว่าน้ำมันเชื้อเพลิงชนิดอื่นๆ จึงเป็นตัวผลักดันความต้องการใช้ก๊าซ NGV ที่เพิ่มมากขึ้นไม่ว่าจะเป็นรถยนต์นั่งส่วนบุคคล หรือรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกที่สนับสนุนการเติบโตและความสามารถในการสร้างรายได้ของกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมเกี่ยวกับระบบปั๊มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องที่ใช้ในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจของโรงงานอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า รวมถึงจัดจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจะขึ้นอยู่กับยอดขายตัวของจำนวนโรงงานและกำลังการผลิตของโรงงานในแต่ละภาคส่วนของอุตสาหกรรม รวมถึงการลงทุนของผู้ประกอบการในภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี การเติบโตของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมจะมีความแตกต่างกันในแต่ละปีขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมด้านการลงทุน และนโยบายส่งเสริมธุรกิจจากรัฐบาล อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ให้บริการออกแบบและจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรม และระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องที่มีความหลากหลายและครอบคลุมถึงความต้องการในการใช้ประโยชน์ในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม จึงทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาระดับรายได้จากการขายได้อย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาที่ผ่านมา

ด้านกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการดำเนินงานโดยมุ่งเน้นการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ ตลอดจนสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าในการรักษาสถานะลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ บริษัทฯ ได้นำมาตรฐาน ISO 9001:2008 ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่ได้รับการยอมรับจากทั่วโลกมาใช้ในการควบคุมคุณภาพสินค้าและบริการ จึงทำให้บริษัทฯ เป็นที่ยอมรับและได้รับความเชื่อถือจากลูกค้าทางธุรกิจอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาการประกอบธุรกิจกว่า 30 ปี

ผลการดำเนินงานในปี 2556 - 2558 บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากกลุ่มธุรกิจ 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 1,373.57 ล้านบาท 2,211.93 ล้านบาท และ 1,616.63 ล้านบาท ตามลำดับ มีต้นทุนรวมในปี 2556 - 2558 จำนวน 1,102.01 ล้านบาท 1,918.06 ล้านบาท และ 1,446.62 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นรวมในปี 2556 - 2558 จำนวน 271.56 ล้านบาท 293.87 ล้านบาท และ 170.01 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.77 ร้อยละ 13.29 และร้อยละ 10.52 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2556 - 2558 จำนวน 16.61 ล้านบาท (53.31) ล้านบาท และ 70.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.19 ร้อยละ (2.38) และร้อยละ 4.16 ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับแบบแจ้งการประเมินอากร เรียกเก็บเงินอากรขาเข้า จำนวน 42 แบบจากกรมศุลกากร โดยบริษัทฯ ได้รับแจ้งให้ชำระค่าอากรที่ขาด ภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขาด ปรับหนึ่งเท่าของภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขาด อากรเพิ่มตามระยะเวลาภาษีมูลค่าเพิ่มตามระยะเวลาและค่าใช้จ่ายอื่น รวมเป็นค่าใช้จ่ายโดยประมาณจำนวน 70.41 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิจำนวน 73.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.27

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทฯ รับรู้รายได้จากการดำเนินงานโครงการ Zawtika ซึ่งถือเป็นโครงการพิเศษที่มีมูลค่าสูงกว่าโครงการอื่นๆ ที่บริษัทฯ ได้รับ ส่งผลให้รายได้กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติมีการเติบโตสูงกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษทางบัญชีที่สำคัญและผลขาดทุนจากการยกเลิกส่วนงาน มีรายละเอียดดังนี้

1. การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ในสถานีสาน้ำบริการก๊าซธรรมชาติสาขากำแพงเพชร และสาขาพิษณุโลก รวมจำนวน 78.66 ล้านบาท
2. การตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วนของถังเก็บก๊าซ NGV และเครื่อง Compressor รวมจำนวน 32.09 ล้านบาท
3. การตั้งค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดรายการจากการเบิกโอนอะไหล่เปลี่ยนแทนสำหรับงานซ่อมบำรุงรักษาสถานีสาน้ำบริการจำนวน 30.25 ล้านบาท
4. ผลขาดทุนจากการยกเลิกส่วนงานให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบท่อส่งก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) สุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 19.48 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ออกหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลภายนอกในราคาเทียบเท่าราคาหุ้นตามมูลค่าที่ตราไว้ (Par value) บริษัทฯ จึงมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชีจำนวน 78.56 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิจำนวน 25.26 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรร้อยละ 1.13

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้หลักรวมจำนวน 1,616.63 ล้านบาท และต้นทุนรวมจำนวน 1,446.62 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 170.01 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.52 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 70.61 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.16 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า มีสาเหตุเนื่องจาก

1. บริษัทฯ รับรู้รายได้ค่านายหน้าจำนวน 62.56 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีรายได้ค่านายหน้าจำนวน 53.55 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ เป็นผู้จัดหาลูกค้าและประสานงานในการจำหน่ายอุปกรณ์ Gas Turbine สำหรับโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราวอันเนื่องมาจากโอกาสทางธุรกิจตามฐานลูกค้าของกลุ่มธุรกิจระบบบำบัดอุตสาหกรรม การที่บริษัทฯ เป็นผู้จัดหาลูกค้าและประสานงานให้แก่ผู้จำหน่ายสินค้า เนื่องจากผู้จำหน่ายสินค้าเป็นบริษัทในต่างประเทศและต้องการบริษัทในประเทศไทยที่มีความสัมพันธ์และรู้จักลูกค้าเป็นอย่างดี เพื่อเป็นผู้ประสานงานและให้ความช่วยเหลือเกี่ยวกับวิศวกรรมและงานด้านเทคนิคต่างๆ
2. การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายของพนักงานในส่วนงานการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซรถยนต์ซึ่งบริษัทฯ จำหน่ายส่วนงานนี้ให้แก่บุคคลภายนอกในเดือนธันวาคม 2557 และบริษัทฯ ไม่ต้องชำระค่าเช่าในส่วนพื้นที่จุดพักรถโดยสาร สาขากำแพงเพชร และพื้นที่จุดพักรถโดยสาร สาขาพิษณุโลก ซึ่งบริษัทฯ ได้โอนสิทธิการจัดตั้งจุดพักรถโดยสารทั้ง 2 แห่งให้แก่บริษัท เค เวนเซอร์ จำกัด (บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน) เพื่อดำเนินการต่อจากบริษัทฯ ในเดือนธันวาคม 2557

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการ Zawtika แล้วจำนวน 1,062.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.05 ของมูลค่าโครงการ (มูลค่าโครงการ Zawtika เท่ากับ 1,073.18 ล้านบาท) และบริษัทฯ ยังเหลือมูลค่างานที่ยังไม่รับรู้อีกจำนวน 25.01 ล้านบาท ซึ่งโครงการ Zawtika ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จในระหว่างปี 2558 แต่ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการดำเนินการด้านเอกสารและการดำเนินการปิดโครงการ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมิถุนายน 2559 อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ได้รับจากโครงการ Zawtika จะมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าโครงการทั้งหมด ซึ่งเป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในวันลงนามสัญญาว่าจ้างและวันที่รับรู้รายได้งานโครงการ โดยผู้ว่าจ้างชำระค่าบริการเป็นเงินสดดอลลาร์สหรัฐ แต่บริษัทฯ รับรู้รายได้เป็นสกุลเงินบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,243.60 ล้านบาท 1,131.17 ล้านบาท และ 1,382.38 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์ที่สำคัญประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 889.35 ล้านบาท 758.83 ล้านบาท และ 469.30 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินที่สำคัญประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า และประมาณการหนี้สินระยะยาว และบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 354.25 ล้านบาท 372.34 ล้านบาท และ 913.08 ล้านบาท ตามลำดับ

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

โครงสร้างรายได้หลักของบริษัทฯ สำหรับปี 2556 - 2558 แบ่งตามประเภทกลุ่มธุรกิจ 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม รายละเอียดดังนี้

รายได้หลัก	ปี 2558		ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ	749.95	46.39	1,325.12	59.91	468.91	34.14
2. กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	688.43	42.58	665.34	30.08	713.40	51.94
3. กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม	178.25	11.03	221.47	10.01	191.26	13.92
รายได้หลักรวม	1,616.63	100.00	2,211.93	100.00	1,373.57	100.00

### รายได้หลักรวม

รายได้หลักรวมมาจากธุรกิจ 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม บริษัทฯ มีรายได้หลักรวมในปี 2556 - 2558 จำนวน 1,373.57 ล้านบาท 2,211.93 ล้านบาท และ 1,616.63 ล้านบาท ตามลำดับ การเติบโตของรายได้หลักรวมอย่างมีนัยสำคัญมาจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ โดยในปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจจากภาครัฐในการก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจากประเทศพม่าต่อเข้ามายังจังหวัดกาญจนบุรี ประเทศไทย โดยบริษัทฯ ได้รับการว่าจ้างในส่วนงานก่อสร้างสถานีวิัดก๊าซธรรมชาติและวางระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ มีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้น 1,073.18 ล้านบาท ทั้งนี้ โครงการ Zawtika เป็นโครงการพิเศษที่มีมูลค่างานสูงกว่าโครงการอื่นๆ ที่บริษัทฯ ได้รับ ส่งผลให้รายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2557 มีการเติบโตสูงกว่าปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ และเนื่องจากโครงการดังกล่าวแล้วเสร็จในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ จึงไม่มีการรับรู้รายได้สำหรับโครงการดังกล่าวในจำนวนที่เป็นสาระสำคัญในปี 2558 จึงทำให้รายได้ในปี 2558 สำหรับกลุ่มธุรกิจนี้ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 ในส่วนของกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ประกอบด้วยรายได้จากส่วนงานจำนวน 3 ส่วน ซึ่งความสามารถในการสร้างรายได้จากแต่ละส่วนงานจะแตกต่างกันในแต่ละปีขึ้นอยู่กับภาวะแวดล้อมการลงทุน การส่งเสริมจากรัฐบาล และความต้องการใช้ก๊าซ NGV ในช่วงเวลานั้นถ้าส่วนงานใดได้รายได้ในจำนวนที่ไม่มากในช่วงเวลานั้น บริษัทฯ ยังมีส่วนงานอื่นในกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ที่สามารถสร้างรายได้เพื่อทดแทนกันได้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์อย่างต่อเนื่องทุกปี นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถรักษาระดับรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมในทุกๆ ปีจากสินค้าที่หลากหลายและรองรับความต้องการในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์รายได้หลักตามแต่ละกลุ่มธุรกิจ มีรายละเอียดดังนี้

**1. รายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ**

รายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติมาจากการให้บริการงานวิศวกรรมและออกแบบก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ การให้บริการบำรุงรักษสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ และการให้บริการออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์ในสถานีวิัดก๊าซธรรมชาติ ทั้งนี้ งานที่บริษัทฯ ได้รับส่วนใหญ่มักเป็นงานโครงการที่ใช้เวลาในการก่อสร้างและการให้บริการประมาณ 1 - 3 ปี ขึ้นอยู่กับลักษณะงานนั้นๆ ที่ผ่านมา บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการให้บริการงานตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of completion) โดยการเปรียบเทียบต้นทุนที่เกิดขึ้นซึ่งรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายระหว่างงวดกับประมาณการต้นทุนงานตามสัญญา

บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2556 - 2558 จำนวน 468.91 ล้านบาท 1,325.12 ล้านบาท และ 749.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 34.14 ร้อยละ 59.91 และร้อยละ 46.39 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 468.91 ล้านบาท โดยรายได้ที่สำคัญมาจากโครงการก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ โดยมีบริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 270.00 ล้านบาท ซึ่งดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้าสยามราชธานี และบริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการนี้จำนวน 205.82 ล้านบาท อีกทั้ง รายได้จากกลุ่มธุรกิจนี้มาจากงานโครงการ Zawtika จำนวน 4 สัญญา รวมมูลค่า 567.69 ล้านบาท โดยมีบริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เป็นเจ้าของโครงการ บริษัทฯ เป็นผู้รับเหมาช่วงโดยได้รับงานโครงการนี้ต่อจาก China Petroleum Pipeline Bureau (CPP) ซึ่งเป็นผู้รับเหมาหลัก บริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการนี้ในปี 2556 จำนวน 99.10 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 1,325.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 856.21 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 182.59 การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่สำคัญมาจากบริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการ Zawtika จำนวน 4 สัญญา จากปี 2556 จำนวน 465.98 ล้านบาท อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้รับว่าจ้างงานเพิ่มเติมของโครงการ Zawtika อีกจำนวน 14 สัญญา รวมมูลค่าทั้งหมด 505.49 ล้านบาท บริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการส่วนเพิ่มอีก 14 สัญญาในปี 2557 จำนวน 497.31 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้รายได้จากงานโครงการก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ โดยมีบริษัท ราชบุรีเวิลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด เป็นเจ้าของโครงการต่อเนื่องจากปีที่แล้วจำนวน 64.18 ล้านบาท และบริษัทฯ ยังได้รับงานโครงการอีก 3 งาน ซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติที่ดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้าสยามราชธานี ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าฟิฟตีซี ลาดกระบัง โดยบริษัท ฟิฟตีซี จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 227.00 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2557 จำนวน 93.12 ล้านบาท โครงการโรงไฟฟ้าขนอม โดยมีบริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มูลค่าโครงการรวม 312.54 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2557 จำนวน 49.79 ล้านบาท และโครงการโรงไฟฟ้าท้อป โดยมีบริษัท ท้อป เอสพีพี จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มูลค่าโครงการรวม 264.95 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2557 จำนวน 52.78 ล้านบาท



ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 749.95 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 575.17 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 43.41 การลดลงของรายได้ที่สำคัญมีสาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทฯ รับรู้รายได้ส่วนใหญ่จากงานโครงการ Zawtika ไปแล้วในปี 2557 ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการงานโครงการ Zawtika เพียงจำนวน 0.56 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนบริษัทรับรู้รายได้จากงานโครงการ Zawtika ตามขั้นความสำเร็จของงานจำนวน 963.29 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังรับรู้รายได้ส่วนใหญ่จากงานโครงการก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติที่ดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้าสยามราชธานีในงวดนี้รวมจำนวน 591.65 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ รับรู้รายได้งานโครงการต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมาจำนวน 3 โครงการ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าฟิฟตีซี ลาตกระบัง จำนวน 132.77 ล้านบาท โครงการโรงไฟฟ้าขนอม จำนวน 253.31 ล้านบาท และโครงการโรงไฟฟ้าท้อป จำนวน 205.57 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับงานโครงการที่สำคัญเพิ่มอีก 2 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติที่ดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้าสยามราชธานี ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าคลองหลวง โดยบริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 207.28 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2558 จำนวน 9.04 ล้านบาท โครงการโรงไฟฟ้าบ้านโป่งโดยบริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 255.00 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2558 จำนวน 12.01 ล้านบาท

## 2. รายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

รายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย รายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ รายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ รายได้จากการบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และรายได้จากการบริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) ในปี 2556 - 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 713.40 ล้านบาท 665.34 ล้านบาท และ 688.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 51.94 ร้อยละ 30.08 และร้อยละ 42.58 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ มีรายละเอียดดังนี้

รายได้หลัก	ปี 2558		ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	259.66	37.72	198.33	29.81	226.94	31.81
2. ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	102.48	14.89	57.07	8.58	90.54	12.69
3. บำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	326.29	47.39	339.26	50.99	279.24	39.14
4. บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits)	-	-	70.68	10.62	116.67	16.36
รวม	688.43	100.00	665.34	100.00	713.40	100.00

การวิเคราะห์รายได้แยกตามส่วนงานของกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ มีรายละเอียดดังนี้

#### สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

รายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายก๊าซ NGV ในสถานีบริการของบริษัทฯ ภายใต้ชื่อ “สยามราช” จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ สถานีบริการสาขาวิภาวดี และสถานีบริการสาขาบางนา รายได้จากสถานีบริการของบริษัทฯ และการบริหารจัดการให้แก่ บขส. จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ สถานีบริการสาขากำแพงเพชร และสถานีบริการสาขาพิษณุโลก และรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสถานีบริการให้แก่ผู้ประกอบการเอกชน บริษัทฯ มีรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2556 - 2558 จำนวน 226.94 ล้านบาท 198.33 ล้านบาท และ 259.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 31.81 ร้อยละ 29.81 และร้อยละ 37.72 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ตามลำดับ

บริษัทฯ มีรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 จำนวน 198.33 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 28.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.61 การลดลงของรายได้ที่สำคัญเนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง คณะรักษาความสงบแห่งชาติได้กำหนดระยะเวลาการห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew) ทำให้ปริมาณรถยนต์ที่เข้ามาใช้บริการในสถานีบริการลดลง และสถานีบริการได้ปิดบริการในช่วงเวลาดังกล่าว รวมถึงการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงทำให้ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงลดน้อยลง จึงส่งผลต่อการลดลงของรายได้ในส่วนนี้อย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทฯ มีรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2558 จำนวน 259.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 61.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.92 มีสาเหตุหลักจากสถานการณ์ทางการเมืองเข้าสู่ภาวะปกติ ส่งผลให้สถานีบริการสาขาวิภาวดี และสถานีบริการสาขาบางนา ซึ่งเป็นสถานีบริการหลักของบริษัทฯ เปิดให้บริการตามปกติ

#### ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

รายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย รายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ให้กับปตท. และผู้ประกอบการเอกชน และรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ บริษัทฯ มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2556 - 2558 จำนวน 90.54 ล้านบาท 57.07 ล้านบาท และ 102.48 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 12.69 ร้อยละ 8.58 และร้อยละ 14.89 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ตามลำดับ

บริษัทฯ มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 จำนวน 57.07 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 33.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.97 การลดลงของรายได้ที่สำคัญเนื่องจากรัฐบาลยังคงมีนโยบายการตรึงราคาก๊าซ NGV ซึ่งส่งผลให้ ปตท. แยกภาระต้นทุนที่สูงกว่าราคาขายก๊าซ NGV ทำให้ ปตท. มีผลการดำเนินงานขาดทุนจากธุรกิจดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้ ปตท. และผู้ประกอบการเอกชนหลายรายจึงชะลอการลงทุนสำหรับการก่อสร้างสถานีบริการแห่งใหม่ ซึ่งทำให้รายได้จากส่วนงานนี้ลดลงในปี 2557

บริษัทฯ มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2558 จำนวน 102.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 45.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 79.57 การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่สำคัญ เนื่องจากในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ ได้รับงานโครงการที่สำคัญ 1 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการจ้างจัดหาและติดตั้งระบบปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติ สถานีแนวท่อ และสถานีหลัก จำนวน 5 สถานี โดย ปตท. เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 97.49 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2558 ทั้งจำนวน เนื่องจากงานดังกล่าวแล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2558

#### **บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์**

รายได้จากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการกับ ปตท. และผู้ประกอบการเอกชน การให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการจะเป็นลักษณะการทำสัญญาบริการระยะยาวประมาณ 1 - 3 ปี ทำให้รายได้ในส่วนงานนี้จะเป็นรายได้ที่ต่อเนื่อง บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการบริหารจัดการสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2556 - 2558 จำนวน 279.24 ล้านบาท 339.26 ล้านบาท และ 326.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 39.14 ร้อยละ 50.99 และร้อยละ 47.39 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ตามลำดับ

บริษัทฯ มีรายได้จากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 จำนวน 339.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 60.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.49 การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่สำคัญเนื่องจากบริษัทฯ ได้รับงานบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล ซึ่งค่าบริการบำรุงรักษาสถานีบริการคิดตามปริมาณก๊าซ NGV ที่จำหน่ายได้ของสถานีบริการนั้นๆ และบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปีนี้จำนวน 170.31 ล้านบาท

บริษัทฯ มีรายได้จากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2558 จำนวน 326.29 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 12.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.82 การลดลงของรายได้ที่สำคัญเนื่องจากงานบริการบำรุงรักษาสถานีก๊าซธรรมชาติบางโครงการสิ้นสุดอายุสัญญาบริการในปีก่อน (สัญญาที่มีอายุ 1 ปี) และบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่อสัญญาในปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเงินรวม 22.86 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังรับรู้รายได้จากงานบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑลต่อเนื่องจากปีที่แล้วจำนวน 187.81 ล้านบาท ซึ่งสัญญาดังกล่าวมีอายุ 2 ปี และจะสิ้นสุดสัญญาในเดือนธันวาคม 2558

#### **บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits)**

รายได้จากการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายและให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ในปี 2556 - 2557 จำนวน 116.67 ล้านบาท และ 70.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 16.36 และร้อยละ 10.62 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ตามลำดับ

รายได้จากบริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 45.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39.42 การลดลงของรายได้ที่สำคัญ มีสาเหตุจากการสภาพแวดล้อมทางการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ให้บริการที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ ต้องลดราคาสินค้าเพื่อให้สามารถแข่งขันกับ

ผู้บริการรายอื่นได้ ส่งผลให้รายได้จากการบริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ลดลงตาม ทั้งนี้ ในเดือน ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ได้หยุดดำเนินงานในส่วนงานนี้และจำหน่ายอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) ทั้งหมดให้แก่บุคคลภายนอก ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จะ ไม่มีรายได้จากส่วนงานการให้บริการติดตั้ง ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) นี้อีกต่อไป

### 3. รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม

รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมมาจากการออกแบบและจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรมและระบบ อุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2556 - 2558 จำนวน 191.26 ล้านบาท 221.47 ล้านบาท และ 178.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 13.92 ร้อยละ 10.01 และร้อยละ 11.03 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี ก่อนหน้าจำนวน 30.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.80 และในปี 2558 ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 43.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.52 เนื่องด้วยสินค้าในกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมนี้เป็นสินค้าที่มีลักษณะเฉพาะ และมีระยะเวลาการใช้งานค่อนข้างนาน ดังนั้น สินค้าในกลุ่มธุรกิจนี้จะเป็นการสั่งซื้อเมื่อเกิดการลงทุนใหม่ใน โรงงานอุตสาหกรรม หรือเปลี่ยนสินค้าใหม่ทดแทนสินค้าที่ชำรุด ด้วยเหตุนี้บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการรักษาสถาน ะลูกค้าเดิมและเจาะตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นในทุกปี ทั้งนี้ สาเหตุที่รายได้ในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 เกิดจาก ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2558 การผลิตและการส่งออกชะลอตัวในหลายอุตสาหกรรม อันเป็นผลจากความต้องการของ ประเทศคู่ค้าที่ยังชะลอตัว การขาดแคลนวัตถุดิบ รวมถึงผลกระทบจากมาตรการของภาครัฐ จึงส่งผลให้การผลิต ของภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้ในกลุ่มธุรกิจนี้ของบริษัทฯ ในช่วงดังกล่าว ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในช่วงเวลาที่ผ่านมามีบริษัทฯ ยังคงรักษาระดับรายได้จากกลุ่มธุรกิจนี้ได้ อย่างต่อเนื่องที่ระดับรายได้เฉลี่ยประมาณ 200.00 ล้านบาทในทุกปี เนื่องจากบริษัทฯ มีสินค้าที่หลากหลายและ สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าที่ครอบคลุมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ประโยชน์จากระบบปั๊มอุตสาหกรรมและ ระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง จึงทำให้รายได้ในกลุ่มธุรกิจนี้ผันแปรค่อนข้างน้อย

### รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจำนวน 62.56 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีรายได้ค่านายหน้าจำนวน 1.43 ล้านยูโร หรือ 53.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.31 ของรายได้หลักรวม ซึ่งบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จากสัญญาค่านายหน้าจำนวน 8 สัญญาจาก Siemens ซึ่งเป็นคู่ค้าทางธุรกิจจากประเทศเยอรมัน โดยบริษัทฯ มีสิทธิที่จะได้รับค่านายหน้าทั้งหมดเป็น จำนวนเงิน 2.61 ล้านยูโร ซึ่งบริษัทฯ ได้รับค่านายหน้าจากการเป็นผู้จัดหาลูกค้าและประสานงานในการจำหน่าย อุปกรณ์ Gas Turbine สำหรับโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราวอันเนื่องมาจากโอกาส ทางธุรกิจตามฐานลูกค้าของกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม การที่บริษัทฯ เป็นผู้จัดหาลูกค้าและประสานงานให้แก่ผู้ จัดจำหน่ายสินค้า เนื่องจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าเป็นบริษัทในต่างประเทศและต้องการบริษัทในประเทศไทยที่มีความ สัมพันธ์และรู้จักลูกค้าเป็นอย่างดี เพื่อเป็นผู้ประสานงานและให้ความช่วยเหลือเกี่ยวกับวิศวกรรมและงานด้าน เทคนิคต่างๆ

ในช่วงเวลาที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้ค่านายหน้าจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าที่เป็นคู่ค้าทางธุรกิจกับบริษัทฯ เป็นปกติ อย่างไรก็ตาม การรับรู้รายได้ค่านายหน้าในปี 2558 จำนวน 53.55 ล้านบาท เป็นการรับรู้รายได้ค่านายหน้าที่มีมูลค่าสูง

กว่ารายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯ เคยได้รับมาในอดีต ทั้งนี้ ณ สิ้นปี บริษัทฯ ได้รับชำระค่านายหน้าจาก Siemens แล้ว ทั้งจำนวน (บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเป็นต้น บริษัทฯ มีรายได้อื่นในปี 2556 - 2558 จำนวน 18.08 ล้านบาท 29.21 ล้านบาท และ 18.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.32 ร้อยละ 1.32 และร้อยละ 1.16 ของรายได้หลัก รวม ตามลำดับ รายได้อื่นในปี 2556 ที่สำคัญได้แก่ รายได้จากจุดพักรถโดยสาร (จุดพักรถโดยสารอยู่บริเวณเดียวกัน กับสถานีบริการสายท่าแก่งเพชรและสาขาพิษณุโลกและจุดพักรถสี่กั้ว) จำนวน 2.42 ล้านบาท รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2557 ได้แก่ กำไรจากการขายสินทรัพย์ในจุดพักรถโดยสารสายท่าแก่งเพชรและสาขาพิษณุโลกและจุดพักรถสี่กั้ว จำนวน 8.93 ล้านบาท รายได้จากจุดพักรถโดยสารจำนวน 5.49 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการจัดการแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 4.45 ล้านบาท และรายได้อื่นที่สำคัญในปี 2558 ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.05 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ส่วนใหญ่เป็นยานพาหนะ) จำนวน 4.46 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการจัดการแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 3.93 ล้านบาท ส่วนที่เหลือ ประกอบด้วย รายได้ที่ไม่ได้มีมูลค่าที่มิมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

## รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการบริการบริหารจัดการ รายได้ค่าเช่าจุดพักรถ กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา เป็นต้น บริษัทฯ มีรายได้อื่นในปี 2556 - 2558 จำนวน 18.08 ล้านบาท 29.21 ล้านบาท และ 18.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.32 ร้อยละ 1.32 และร้อยละ 1.16 ของรายได้หลัก รวม ตามลำดับ รายได้อื่นในปี 2556 ที่สำคัญได้แก่ รายได้จากจุดพักรถโดยสาร (จุดพักรถโดยสารอยู่บริเวณเดียวกัน กับสถานีบริการสายท่าแก่งเพชรและสาขาพิษณุโลกและจุดพักรถสี่กั้ว) จำนวน 2.42 ล้านบาท รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2557 ได้แก่ กำไรจากการขายสินทรัพย์ในจุดพักรถโดยสารสายท่าแก่งเพชรและสาขาพิษณุโลกและจุดพักรถสี่กั้ว จำนวน 8.93 ล้านบาท รายได้จากจุดพักรถโดยสารจำนวน 5.49 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการจัดการแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 4.45 ล้านบาท และรายได้อื่นที่สำคัญในปี 2558 ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.05 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ส่วนใหญ่เป็นยานพาหนะ) จำนวน 4.46 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการจัดการแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 3.93 ล้านบาท ส่วนที่เหลือ ประกอบด้วย รายได้ที่ไม่ได้มีมูลค่าที่มิมีนัยสำคัญ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

## ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนของบริษัทฯ สำหรับปี 2556 - 2558 แบ่งตามประเภทกลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัด และระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ต้นทุนจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊ม อุตสาหกรรม รายละเอียดดังนี้

รายการ	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>ต้นทุน</b>			
1. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ	678.26	1,121.70	421.00
2. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	651.44	651.06	561.51
3. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม	116.92	145.30	119.50
<b>ต้นทุนรวม</b>	<b>1,446.62</b>	<b>1,918.06</b>	<b>1,102.01</b>
รายได้รวม	1,616.63	2,211.93	1,373.57
กำไรขั้นต้นรวม	170.01	293.87	271.56
อัตรากำไรขั้นต้นรวม (ร้อยละ)	10.52	13.29	19.77

ต้นทุนรวมมาจากธุรกิจหลัก 3 กลุ่มได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม บริษัทฯ มีต้นทุนรวมในปี 2556 - 2558 จำนวน 1,102.01 ล้านบาท 1,918.06 ล้านบาท และ 1,446.62 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.23 ร้อยละ 86.71 และร้อยละ 89.48 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2556 - 2558 จำนวน 271.56 ล้านบาท 293.87 ล้านบาท และ 170.01 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมร้อยละ 19.77 ร้อยละ 13.29 และร้อยละ 10.52 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ต้นทุนตามแต่ละกลุ่มธุรกิจมีรายละเอียด ดังนี้

## 1. ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2556 - 2558 จำนวน 421.00 ล้านบาท 1,121.70 ล้านบาท และ 678.26 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 421.00 ล้านบาท ประกอบด้วยต้นทุนที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบและสินค้าจำนวน 93.84 ล้านบาท ต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง 181.37 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากกลุ่มจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2556 จำนวน 47.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.22

ในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 1,121.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 700.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 166.44 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนเป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ของโครงการ Zawtika จำนวน 18 สัญญาเป็นสำคัญ ต้นทุนที่สำคัญเป็นต้นทุนจากการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงจำนวนทั้งสิ้น 970.40 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2557 จำนวน 203.42 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.35 อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 678.26 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 443.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39.53 การลดลงของต้นทุนเป็นไปตามรายได้ที่ลดลงส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 71.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.56 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนสินค้าและวัตถุดิบ ต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสำหรับโครงการก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติที่ดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้าสยามราชธานีที่สูงขึ้น

## 2. ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนจากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ต้นทุนจากการบริการ

บำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และต้นทุนจากบริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) ในปี 2556 - 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 561.51 ล้านบาท 651.06 ล้านบาท และ 651.44 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนแยกตามส่วนงานมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนตามส่วนงาน	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
1. สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	210.18	170.21	183.47
2. ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	113.63	57.03	85.26
3. บำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	327.63	365.39	192.60
4. บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits)	-	58.43	100.18
<b>รวม</b>	<b>651.44</b>	<b>651.06</b>	<b>561.51</b>

การวิเคราะห์ต้นทุนของกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์แยกตามส่วนงาน มีรายละเอียดดังนี้

#### สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

ต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2556 - 2558 จำนวน 183.47 ล้านบาท 170.21 ล้านบาท และ 210.18 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนการซื้อก๊าซ NGV มาเพื่อขายในสถานีบริการ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 183.47 ล้านบาท ทั้งนี้ ในเดือนพฤศจิกายน 2556 บริษัทฯ เริ่มเปิดดำเนินการและรับรู้รายได้สถานีบริการเพิ่มเติม ได้แก่ สถานีบริการสาขากำแพงเพชร และสถานีบริการสาขาพิษณุโลก ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2556 จำนวน 43.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.15 โดยปกติอัตรากำไรขั้นต้นของส่วนงานนี้ในแต่ละปีจะไม่แตกต่างกันมากนัก เนื่องจากต้นทุนการซื้อก๊าซ NGV และราคาขายก๊าซ NGV หน้าสถานีบริการมีส่วนต่างที่กำหนดแน่นอนตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ ปตท. และรายได้จากการให้บริการบริหารสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ มีการกำหนดผลตอบแทนในอัตราที่แน่นอนกับคู่สัญญา ซึ่งกำไรขั้นต้นในแต่ละปีจะแตกต่างกันไปตามความสามารถของบริษัทฯ ในการบริหารจัดการต้นทุนในปีนั้นๆ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 170.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 13.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.23 โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนการซื้อก๊าซ NGV จาก ปตท. ที่ลดลง เนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง คณะรักษาความสงบแห่งชาติได้กำหนดระยะเวลาการห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew) และสถานีบริการได้ปิดบริการในช่วงเวลาดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 28.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.18 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 ลดลงจากปีก่อน



หน้าเนื่องจากบริษัทฯ ปิดสถานีสบริการในช่วงเวลาที่เกิดความไม่สงบทางการเมือง แต่ในขณะที่บริษัทฯ ยังต้องแบกรับภาระต้นทุนค่าเสื่อมราคาอยู่ตลอดเวลา จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 อยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีสบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 210.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 39.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.48 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขามาจากการซื้อก๊าซ NGV จากปตท. ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปิดดำเนินการตามปกติของสถานีสบริการสาขาวิภาวดีและสถานีสบริการสาขาบางนา และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีต้นทุนค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการตั้งขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ทั้งจำนวนในส่วน of สถานีสบริการสาขากำแพงเพชรและสถานีสบริการสาขาพิษณุโลกจำนวน 78.66 ล้านบาท ในปี 2557 จึงทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องรับรู้ค่าเสื่อมราคาของสถานีสบริการทั้ง 2 แห่งดังกล่าวในปี 2558 ส่งผลให้ บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 49.48 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.06

#### **ออกแบบและก่อสร้างสถานีสบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์**

ต้นทุนของการออกแบบและก่อสร้างสถานีสบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างสถานีสบริการก๊าซ NGV ในปี 2556 - 2558 จำนวน 85.26 ล้านบาท 57.03 ล้านบาท และ 113.63 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีสบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 85.26 ล้านบาท ต้นทุนที่สำคัญมาจากต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงเป็นสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับงานก่อสร้างสถานีสบริการหลายโครงการ ในส่วนของย่อยบางงาน บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงมาดำเนินการ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 5.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 5.83

ในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีสบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 57.03 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 28.23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.11 การลดลงของต้นทุนในปี 2557 เป็นผลมาจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างสถานีสบริการที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 0.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 0.07 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุหลักจากรายการพิเศษซึ่งบริษัทฯ พิจารณาตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วน of ถังก๊าซ NGV จำนวน 5.00 ล้านบาท และเครื่อง Compressor จำนวน 5.53 ล้านบาท โดยอ้างอิงกับราคาคตลาด ณ ปัจจุบันของสินค้านี้ดังกล่าว เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า และหลักในการดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวังของบริษัทฯ และการปรับบัญชีจากการโอนค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือที่บริษัทฯ ได้ซื้อจากกิจการร่วมสยามราชธานีและเอ็นเอ็นจีริงโปรดักส์มาเป็นต้นทุนขาจำนวน 1.54 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีสบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 113.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 56.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.25 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนในปี 2558 เป็นผลมาจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างสถานีสบริการที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ ได้ปรับปรุงรายการทางบัญชีที่สำคัญ ได้แก่ พิจารณาตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วน of ถังก๊าซ



NGV เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 8.91 ล้านบาท และอุปกรณ์เกี่ยวกับมอเตอร์จำนวน 13.70 ล้านบาท โดยอ้างอิงกับราคาตลาด ณ ปัจจุบันของสินค้าดังกล่าว เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการตั้งค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าและหลัก

ในการดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวังของบริษัทฯ ดังนั้น จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของส่วนงานนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน (11.15) ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ (10.88)

#### **บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์**

ต้นทุนของการให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าและวัตถุดิบ ต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2556 - 2558 จำนวน 192.60 ล้านบาท 365.39 ล้านบาท และ 327.63 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 192.60 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ ได้รับงานบำรุงรักษาสถานีบริการเพิ่มขึ้นหลายโครงการจากทั้ง ปตท. และผู้ประกอบการเอกชน ทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 86.64 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 31.03

ในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 365.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 172.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.71 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับงานบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล จึงทำให้มีต้นทุนเกี่ยวกับสินค้าและวัตถุดิบเพิ่มขึ้น รวมถึงการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการซ่อมบำรุง จึงทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบค่าบริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล ซึ่งแต่เดิมบริษัทฯ เรียกเก็บค่าบริการบำรุงรักษาสถานีบริการในอัตราเหมาจ่าย อย่างไรก็ตาม ในเดือนเมษายน 2557 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล โดยคิดค่าบริการตามปริมาณก๊าซ NGV ที่จำหน่ายได้ของสถานีสถานีบริการนั้นๆ ควบด้วยอัตราค่าบริการซ่อมบำรุงต่อกิโลกรัม ทำให้รายได้ในส่วนงานนี้ขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างรายได้ของสถานีสถานีบริการของ ปตท. ซึ่งเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ และในปี 2557 ยอดขายของสถานีสถานีบริการของ ปตท. ในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล ปรับตัวลดลงอย่างมาก อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้พิจารณาตั้งสำรองค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วนเครื่อง Compressor จำนวน 21.56 ล้านบาท โดยอ้างอิงกับราคาตลาด ณ ปัจจุบันของสินค้าดังกล่าว เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการตั้งค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าและหลักในการดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวังของบริษัทฯ และการปรับรายการทางบัญชีในส่วนต้นทุนขายจำนวน 30.25 ล้านบาท จากเดิมที่บริษัทฯ บันทึกต้นทุนของอุปกรณ์ที่ใช้ในการให้บริการแก่ลูกค้าตามระยะเวลาการใช้งานของอุปกรณ์นั้นๆ เปลี่ยนเป็นการรับรู้ต้นทุนของอุปกรณ์ที่ใช้ในการให้บริการในงวดทันทีที่มีการเบิกใช้งาน ดังนั้น จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของส่วนงานนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน (26.13) ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ (7.70)

ในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 327.63 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 37.76 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.33 การลดลงของต้นทุนเป็นผลมาจากการบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติบางโครงการสิ้นสุดอายุสัญญาบริการในปีก่อน ทั้งนี้ การให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล โดยคิดค่าบริการตามปริมาณก๊าซ NGV ที่จำหน่ายได้ของสถานีสถานีบริการนั้น ซึ่งเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ โดยสัญญาให้บริการฉบับนี้เป็นสัญญาฉบับแรกของบริษัทฯ ที่มีการกำหนดค่าบริการในลักษณะนี้ ในขณะที่บริษัทฯ ต้องแบกรับภาระต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วนอุปกรณ์ Spare part ที่มีการเคลื่อนไหวซ้ำอีกจำนวน 11.60 ล้านบาท และถังก๊าซ NGV จำนวน 5.10 ล้านบาท โดยอ้างอิงกับราคาตลาด ณ ปัจจุบันของสินค้าดังกล่าวเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ และหลักในการดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวังของบริษัทฯ ดังนั้น จึงส่งผลให้ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน (1.34) คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ (0.41) ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก ในปีก่อนบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงรายการทางบัญชีที่มีนัยสำคัญแล้ว

#### **บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits)**

ต้นทุนการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าเป็นส่วนใหญ่ บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ในปี 2556 - 2557 จำนวน 100.18 ล้านบาท และ 58.43 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์จำนวน 100.18 ล้านบาท โดยมีกำไรขั้นต้น 16.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.13

ในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์จำนวน 58.43 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 41.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.67 การลดลงของต้นทุนขายที่สำคัญเนื่องจากรายได้ที่ลดลง บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 12.25 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.33 อย่างไรก็ตาม ในเดือนธันวาคม 2557 บริษัทฯ ได้จำหน่ายอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) ทั้งหมดให้แก่บุคคลภายนอก การจำหน่ายสินทรัพย์ในครั้งนี้ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องแบกรับภาระต้นทุนของส่วนงานให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์อีกต่อไป และยังสามารถกระแสเงินสดมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ

### **3. ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม**

ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมมาจากต้นทุนการซื้อสินค้ามาเพื่อจำหน่ายเป็นหลัก บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2556 - 2558 จำนวน 119.50 ล้านบาท 145.30 ล้านบาท และ 116.92 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 25.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.59 ซึ่งต้นทุนขายเพิ่มขึ้นตามรายได้จากกลุ่มธุรกิจที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 116.92 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 28.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.53 ซึ่งต้นทุนขายลดลงตามรายได้ที่ลดลงในปี

ในปี 2556 - 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 71.76 ล้านบาท 76.17 ล้านบาท และ 61.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 37.52 ร้อยละ 34.39 และร้อยละ 34.41 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นของรายได้ของกลุ่มธุรกิจนี้ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากบริษัทฯ ใช้นโยบายต้นทุนสินค้าและงานวิศวกรรมบวกอัตรากำไร (Cost plus pricing) สำหรับการตั้งราคาขายสินค้า จึงทำให้บริษัทฯ สามารถรักษากำไรขั้นต้นนี้ได้ในระดับเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 35.00

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ประกอบด้วย ค่าเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและยานพาหนะ เป็นต้น บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการในปี 2556 - 2558 จำนวน 129.41 ล้านบาท 116.40 ล้านบาท และ 84.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.42 ร้อยละ 5.26 และร้อยละ 5.23 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 13.01 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.05 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่านายหน้าและค่าส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริการอื่นๆ เช่น ค่าเดินทางและยานพาหนะ เป็นต้น

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 84.61 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 31.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.31 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 19.18 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากส่วนงานการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ซึ่งบริษัทฯ ได้จำหน่ายส่วนงานนี้ให้แก่ลูกค้าภายนอกในเดือนธันวาคม 2557

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2556 - 2558 จำนวน 34.89 ล้านบาท 32.53 ล้านบาท และ 42.70 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.54 ร้อยละ 1.47 และร้อยละ 2.64 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 2.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.76 สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ลดลง โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเพียง 0.58 ล้านบาท (ปีก่อน 4.78 ล้านบาท) เนื่องจากมีการวางแผนและบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงินที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 42.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.64 ของรายได้หลักรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 10.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.26 สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในปีจำนวน 3.45 ล้านบาท (ปีก่อน 0.48 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3.71 ล้านบาท

### ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ค่าตอบแทนผู้บริหาร ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส ประกันสุขภาพ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ มีค่าตอบแทนของผู้บริหารในปี 2556 - 2558 จำนวน 19.21 ล้านบาท 29.31 ล้านบาท และ 23.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.40 ร้อยละ 1.33 และร้อยละ 1.42 ล้านบาท ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2557 ค่าตอบแทนของผู้บริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับค่าตอบแทนของผู้บริหารเพิ่มขึ้น และใน

ปี 2558 ค่าตอบแทนของผู้บริหารลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับค่าตอบแทนจากผู้บริหารในส่วนของ โบนัสลดลง

#### **ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์**

สถานีวิจัยการกักขังธรรมชาติสำหรับยานยนต์สาขากำแพงเพชรและสาขาพิษณุโลกของบริษัทฯ เริ่มเปิดดำเนินการในช่วงปลายปี 2556 อย่างไรก็ดี ในระหว่างปี 2557 สถานีดังกล่าวยังคงมีผลการดำเนินงานที่ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุน ซึ่งอาจเป็นข้อบ่งชี้ตามมาตรฐานการบัญชีให้เกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงพิจารณาบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสถานีวิจัยการกักขังดังกล่าวเต็มจำนวนรวม 78.66 ล้านบาทในปี 2557 หรือคิดเป็นร้อยละ 3.56 ของรายได้หลักรวม

#### **ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์**

ในเดือนพฤศจิกายน 2557 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลภายนอกในราคาเทียบเท่าราคาหุ้นตามมูลค่าที่ตราไว้ (Par value) รายการดังกล่าวถือเป็นรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในการซื้อหุ้นของบุคคลภายนอก ณ วันที่ให้สิทธิ โดยอ้างอิงจากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่กำหนดไว้และสิ่งตอบแทนที่ต้องจ่ายบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องพร้อมไปกับรับรู้การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2

มูลค่ายุติธรรมโดยประมาณของหุ้นแต่ละหุ้น ณ วันที่ให้สิทธิ คำนวณตามวิธีคิดลดกระแสเงินสดในอนาคตซึ่งไม่มีการนำเงินปันผลที่คาดหวังมารวมในการวัดมูลค่ายุติธรรม ทั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในปี 2557 จำนวน 78.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.55 ของรายได้หลักรวม

#### **ค่าใช้จ่ายจากการประเมินอาคารเข้า**

ในระหว่างปี 2555 บริษัทฯ ได้รับแจ้งการประเมินอาคาร เรือเก็บอาคารเข้าจากการนำเข้าอุปกรณ์ติดตั้งระบบกักขังธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) จำนวน 42 แบบจากกรมศุลกากร โดยบริษัทฯ ได้รับแจ้งให้ชำระอากรที่ขาด ภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขาด ปรับหนึ่งเท่าของภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขาด อากรเพิ่มตามระยะเวลา ภาษีมูลค่าเพิ่มตามระยะเวลา และค่าใช้จ่ายอื่น รวมเป็นเงินโดยประมาณจำนวน 72.17 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกหนี้สินดังกล่าวไว้ภายใต้บัญชีประมาณการหนี้สินระยะยาว และในปี 2556 บริษัทฯ ตั้งค่าใช้จ่ายประเมินอาคารเข้าจำนวน 70.41 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวไม่รวมภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 1.76 ล้านบาท

#### **ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก**

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 มีมติให้ยกเลิกส่วนงานให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบกักขังสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) โดยบริษัทฯ ได้จำหน่ายสินค้างเหลือของส่วนงานทั้งหมดและอุปกรณ์สำนักงานให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 85.42 ล้านบาท มีต้นทุนขาย 104.46 ล้านบาท รวมถึงบริษัทฯ ได้จ่ายเงินชดเชยการเลิกจ้างพนักงานที่เกี่ยวข้องในส่วนงานดังกล่าวอีกจำนวน 5.31 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2557 บริษัทฯ ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 19.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.88 ของรายได้หลักรวม

## กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาข้างต้น บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2556 - 2558 จำนวน 16.61 ล้านบาท (53.31) ล้านบาท และ 70.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.19 ร้อยละ (2.38) และร้อยละ 4.16 ตามลำดับ

กำไรสุทธิในปี 2556 จำนวน 16.61 ล้านบาท หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ (ค่าใช้จ่ายจากการประเมินอากรขาเข้า) จำนวน 70.41 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิจำนวน 73.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.27

กำไรสุทธิในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 69.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 420.90 การลดลงของกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักจากผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในส่วนของงานซ่อมบำรุงรักษา

สถานีสบริการ ประกอบกับบริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษที่สำคัญและผลขาดทุนจากการยกเลิกส่วนงาน มีรายละเอียดดังนี้

1. การตั้งสำรองค่าเพื่อการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ในสถานีสบริการสาขากำแพงเพชรและพิษณุโลก รวมจำนวน 78.66 ล้านบาท
2. การตั้งสำรองค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วนของถังก๊าซ NGV และเครื่อง Compressor รวมจำนวน 32.25 ล้านบาท
3. การตั้งค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดรายการจากการเบิกโอนอะไหล่เปลี่ยนแทนสำหรับส่วนงานบำรุงรักษาสถานีสบริการ จำนวน 30.25 ล้านบาท
4. ผลขาดทุนจากการยกเลิกส่วนงานให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ (Conversion Kits) สุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 19.48 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 78.56 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิจำนวน 25.26 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.13

กำไรสุทธิปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 123.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 232.45 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุเนื่องจาก

1. บริษัทฯ รับรู้รายได้ค่านายหน้าจำนวน 53.55 ล้านบาท จากสัญญาค่านายหน้าจำนวน 8 สัญญาจาก Siemens ซึ่งเป็นคู่ค้าทางธุรกิจจากประเทศเยอรมัน ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราวอันเนื่องมาจากโอกาสทางธุรกิจจากฐานลูกค้าของกลุ่มธุรกิจระบบบีเอ็มอุตสาหกรรม
2. การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายของพนักงานในส่วนงานการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ ซึ่งบริษัทฯ จำหน่ายส่วนงานนี้ให้แก่บุคคลภายนอกในเดือน ธันวาคม 2557 และบริษัทฯ ไม่ต้องชำระค่าเช่าในส่วนพื้นที่จุดพักรถโดยสารสาขากำแพงเพชรและสาขาพิษณุโลก เนื่องจากบริษัทฯ ได้โอนสิทธิการจัดตั้งจุดพักรถโดยสารทั้ง 2 แห่งให้แก่ บริษัท เค เว็นเซอร์ จำกัด (บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน) เพื่อดำเนินการต่อจากบริษัทในเดือนธันวาคม 2557

3. การลดลงของค่าเสื่อมราคาเนื่องจากบริษัทฯ ได้ขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์จากการดำเนินงาน และการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ในปีก่อน

#### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556 - 2558 เท่ากับร้อยละ 4.80 ร้อยละ (14.67) และร้อยละ 10.99 ตามลำดับ ซึ่งอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจะปรับตัวในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกำไรสุทธิ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2557 และ 2558 จำนวน 181.25 ล้านบาท และ 54.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราจ่ายเงินปันผลร้อยละ 1,091.11 ร้อยละ 85.91 ของกำไรสุทธิของบริษัท ตามลำดับ

### 14.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,382.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 251.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 22.21 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท			
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
		(ปรับปรุงใหม่)		
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,232.08	950.78	281.30	29.59
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	23.29	34.99	( 11.70)	(33.44)
เงินลงทุนเพื่อขาย	19.80	25.53	( 5.73)	(22.44)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	50.62	70.34	( 19.72)	(28.04)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	56.59	49.53	7.06	14.25
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,382.38</b>	<b>1,131.17</b>		

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 1,232.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 281.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.59 รายการสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 483.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 444.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1,134.75 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดรับเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering) ในระหว่างปี 2558 ซึ่ง ณ สิ้นปี บริษัทได้นำเงินไปใช้เป็นเงินทุนสนับสนุนโครงการและเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพียงบางส่วน โดยเงินส่วนที่เหลือบริษัทจะนำไปใช้เพื่อรองรับโครงการที่จะเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการใช้เงิน
- เงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 150.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัทมีการกระแสดึงเงินสดจากการรับชำระหนี้ต่างๆ เช่น ลูกหนี้การค้า เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ จึงนำเงินบางส่วนไปลงทุนในกองทุนรวมโดยบริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะถือไว้ไม่เกิน 1 ปี

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 282.31 ล้านบาท ลดลง 193.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.64 โดยลูกหนี้ที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกับงานโครงการ Zawtika มียอดลดลงจากสิ้นปีก่อนจำนวน 115.35 ล้านบาท เนื่องจากปี 2558 อยู่ในช่วงท้ายของโครงการ

บริษัทฯ ประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ โดยพิจารณาจากการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ ประสบการณ์เก็บเงินในอดีต และสถานะเศรษฐกิจในขณะนั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้ที่ค้างชำระ 6 - 12 เดือน และตั้งสำรองร้อยละ 100 ของมูลค่าลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน

บริษัทฯ มีอัตราหมุนของลูกหนี้การค้าในปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 3.54 เท่าและ 5.08 เท่า ตามลำดับ และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 101.69 วัน และ 70.90 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้ที่

เพิ่มขึ้นเกิดจากมีลูกหนี้รายหนึ่งจำนวน 6.90 ล้านบาท มียอดค้างชำระนานเกินกว่ากำหนด โดยบริษัทได้พิจารณาตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญให้กับลูกหนี้รายดังกล่าวแล้วร้อยละ 50

- ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ จำนวน 177.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 339.76 โดยลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บทั้งจำนวนมาจากโครงการก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากบริษัทฯ รับรู้รายได้ทางบัญชีจากงานโครงการที่แล้วเสร็จตามขั้นความสำเร็จของงานโครงการนั้นๆ แล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่ได้ส่งใบแจ้งเก็บค่าบริการ เนื่องจากงานโครงการอยู่ระหว่างการตรวจรับงานจากเจ้าของโครงการและผู้ที่เกี่ยวข้อง

- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 126.27 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ได้รับชำระจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันทั้งจำนวนแล้วในระหว่างปี 2558 จึงส่งผลให้เงินให้กู้ยืมดังกล่าวลดลงทั้งจำนวน

- สินค้าคงเหลือจำนวน 110.71 ล้านบาท ลดลง 117.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 51.55 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปซึ่งบริษัทฯ ได้นำอุปกรณ์ต่างๆ ไปใช้ประโยชน์ในโครงการของกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ในส่วนที่เป็นงานบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ นอกจากนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ พิจารณาตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 36.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ โดยพิจารณาจากลักษณะทางกายภาพสินค้า ลักษณะการใช้งานของสินค้า และปัจจัยเฉพาะ เช่น ความล้าสมัย สินค้าเคลื่อนไหวช้า เป็นต้น

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 6.76 เท่าและ 6.39 เท่า ตามลำดับ และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 53.25 วัน และ 56.34 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาขายสินค้าที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีการจัดการสินค้าคงเหลือในคลังสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

#### เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันจำนวน 23.29 ล้านบาท ลดลง 11.70 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.44 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ ถอนหลักประกันร่วมที่บริษัทฯ เคยค้ำประกันให้บริษัท เคเวนเซอร์ จำกัด (บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน) และถอนหลักประกันสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสาขาบางนาและสาขาวิภาวดี



### เงินลงทุนเพื่อขาย

เงินลงทุนเพื่อขายเป็นเงินลงทุนในตราสารในความต้องการของตลาด ซึ่งบริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญของ Petroleum Trading Lao Public Company (PTL) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลาว ประเทศลาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 19.80 ล้านบาท ลดลง 5.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.44 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวเกิดจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวให้เป็นไปตามราคาตลาด ณ สิ้นปี

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 50.62 ล้านบาท ลดลง 19.72 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.04 สาเหตุหลักเกิดจาก บริษัทฯ ได้จำหน่ายรถยนต์ให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 30.45 ล้านบาท (ราคาตามบัญชีจำนวน 6.77 ล้านบาท)

และตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์จำนวน 34.61 ล้านบาท อีกทั้ง บริษัทฯ ได้ซื้ออุปกรณ์สำนักงานเพื่อใช้ในการดำเนินงานเพิ่มเติมจำนวน 5.37 ล้านบาท

ในปี 2558 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ร้อยละ 5.62 และร้อยละ (4.49) ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ถาวรร้อยละ 173.97 และร้อยละ (3.82) ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลการดำเนินงานในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงตามการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปี

## 14.4 สภาพคล่อง

### กระแสเงินสด

#### ตารางสรุปงบกระแสเงินสด

	หน่วย : ล้านบาท		
	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	( 30.62)	271.31	134.42
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	( 3.85)	( 8.70)	(159.65)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	478.61	(272.44)	18.38
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	444.14	( 9.83)	( 6.85)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	39.44	49.27	56.12
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	483.58	39.44	49.27

ดังแสดงในตารางข้างต้น ในปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 271.31 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่ได้เรียกเก็บลดลงจำนวน 94.33 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 89.43 ล้านบาท และหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 77.45 ล้านบาท และรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจำนวน 54.61 ล้านบาท บริษัทฯ ใช้เงินสดในกิจกรรมลงทุนจำนวน 8.70 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย และการซื้อสินทรัพย์เพื่องานโครงการของส่วนงานซ่อมบำรุงสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และบริษัทฯ ใช้เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 272.44 ล้านบาท



ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และจ่ายเงินปันผล

ในปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 30.62 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากหนี้สินดำเนินงานที่ลดลง เช่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 249.57 ล้านบาท รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้าลดลงจำนวน 58.85 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปีบริษัทฯ มีสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง เช่น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 191.07 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 81.23 ล้านบาท บริษัทฯ ใช้เงินสดในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3.85 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนซื้อเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 150 ล้านบาท และในระหว่างปีบริษัทรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจากเงินที่ให้กู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 126.27 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 478.61 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 525.00 ล้านบาท

ในปี 2558 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 3.32 เท่า และ 1.47 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องหมุนเร็วต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 2.90 เท่า และ 0.78 เท่า ตามลำดับ

#### 14.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 469.30 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 289.53 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 38.15 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท			
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่)	เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	370.90	647.51	(276.61)	(42.72)
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	9.81	19.98	( 10.17)	(50.90)
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	72.50	72.50	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	16.09	18.84	( 2.75)	(14.60)
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>469.30</b>	<b>758.83</b>		

##### หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 370.90 ล้านบาท ลดลง 276.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.72 รายการหนี้สินที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ได้แก่

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2558 เป็นการกู้ยืมของกิจการร่วมค้าสยามราชธานี ทั้งจำนวนเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการต่างๆ ยอดที่เพิ่มขึ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 179.38 ล้านบาท ลดลง 247.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 57.95 เนื่องจากการชะลอตัวของรายได้

บริษัทฯ มีอัตราหมุนของเจ้าหนี้การค้าในปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 5.53 เท่าและ 6.23 เท่า ตามลำดับ และระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 65.10 วัน และ 57.80 วัน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับการให้ระยะเวลาชำระหนี้ที่บริษัทฯ ได้จากผู้จัดจำหน่ายสินค้าที่ 30 - 90 วัน

- รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้าจำนวน 13.90 ล้านบาท ลดลง 58.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 80.89
- ประมาณการหนี้สินระยะสั้นจำนวน 18.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 798.10 เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีการบันทึกประมาณการค่าใช้จ่ายจากการดำเนินการส่งมอบงานซ่อมบำรุงสถานีบริการของปตท. ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑลจำนวน 9.86 ล้านบาท เนื่องจากสัญญาบริการสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ปตท. ซึ่งเป็นคู่สัญญายังอยู่ระหว่างการตรวจรับงาน นอกจากนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ ได้บันทึกประมาณการค่าใช้จ่ายงาน โครงการที่ดำเนินการภายใต้กิจการร่วมค้าสยามราชธานีจำนวน 6.00 ล้านบาท เนื่องจากงานดังกล่าว

ประสบปัญหาระหว่างการส่งมอบงาน ทั้งนี้ ประมาณการค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ บันทึกเพียงพอต่อค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตแล้ว

#### หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่ง เพื่อเช่ายานพาหนะและอุปกรณ์สำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยมีกำหนดชำระเป็นรายเดือน อายุสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 - 5 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินสุทธิจากส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 9.81 ล้านบาท ลดลง 10.17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 50.90 เนื่องจากบริษัทฯ ชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินบางส่วนก่อนกำหนด

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญ ประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไรสะสม ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 913.08 ล้านบาท และ 372.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 66.05 และร้อยละ 32.92 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 540.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 145.23 มีสาเหตุที่สำคัญมาจาก

##### 1. ทุนเรือนหุ้นและส่วนเกินมูลค่าหุ้น

ปี 2558 ที่ประชุมมีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญของบริษัทจากเดิม 1,000 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น ภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นดังกล่าว หุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วจะเปลี่ยนจากจำนวน 225,000 หุ้น เป็น 225,000,000 หุ้นและต่อมาเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญของบริษัทจากเดิม 1 บาทต่อหุ้น เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น ภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นดังกล่าว หุ้นสามัญจดทะเบียนและหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วจะเปลี่ยนจากจำนวน 300 ล้านหุ้นและ 225 ล้านหุ้น เป็น 600 ล้านหุ้นและ 450 ล้านหุ้นตามลำดับ บริษัทฯ ได้จดทะเบียนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2558

ที่ประชุมมีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 225 ล้านบาท (หุ้นสามัญจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50บาท) เป็น 300 ล้านบาท (หุ้นสามัญจำนวน 600,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 0.50บาท) โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 75 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 150,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 0.50บาท) เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Initial Public Offering) ในระหว่างปี 2558 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวน 150 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท คิดเป็นจำนวนเงินสุทธิที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจำนวนทั้งสิ้น 508.72 ล้านบาท (สุทธิจากต้นทุนในการจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 16.28 ล้านบาท) และบริษัทรับรู้ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวนทั้งสิ้น 433.72 ล้านบาท ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI : Market for Alternative Investment) ได้รับหุ้นสามัญจำนวน 600 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและเริ่มทำการซื้อขายได้ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2558

## 2. กำไรสะสม

เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.05 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 30.00 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายแล้วเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นมาจากผลการดำเนินงานในปี 2558 ซึ่งมีผลกำไรจำนวน 70.61 ล้านบาท สุทธิจากเงินปันผลที่จ่ายในระหว่างปีจำนวน 30.00 ล้านบาท

## ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.51 เท่า และ 2.54 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 ลดลงจากสิ้นปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญ และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในระหว่างปี และการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของปี 2558

## 14.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

### 1. การเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านพลังงาน

นโยบายด้านพลังงานของประเทศถูกกำหนดโดยรัฐบาลซึ่งมีการปรับเปลี่ยนไปตามคณะรัฐมนตรีแต่ละชุด ทั้งนี้ รัฐบาลยังคงมีนโยบายส่งเสริมการใช้ก๊าซธรรมชาติในโรงงานอุตสาหกรรมและภาคขนส่งแทนน้ำมันเชื้อเพลิง เนื่องจากมีราคาถูกและเป็นพลังงานสะอาดที่สามารถจัดหาได้ทั้งจากแหล่งในประเทศและประเทศเพื่อนบ้าน เมื่อความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติมีปริมาณที่สูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยส่งผลให้เกิดการลงทุนเพื่อขยายโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการจัดสรรปริมาณก๊าซธรรมชาติผ่านระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งการขยายโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซเป็นปัจจัยที่สร้างโอกาสในการรับงานโครงการก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งอาจส่งผลต่อความสามารถในการสร้างรายได้จากกลุ่มธุรกิจนี้ให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น

### 2. การเปลี่ยนแปลงนโยบายก๊าซ NGV

ราคาก๊าซ NGV ที่ซื้อขายกันในประเทศถูกกำหนดโดยรัฐบาล ในปี 2554 คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพข.) ได้มีมติขยายเวลาตรึงราคาขายปลีกก๊าซ NGV ในระดับ 8.50 บาทต่อกิโลกรัม และทยอยปรับขึ้นราคาขาย

ปลีกก๊าซ NGV เดือนละ 0.50 บาทต่อกิโลกรัม จนถึงธันวาคม 2555 และในปี 2555 กพข. มีมติตรึงราคาก๊าซ NGV อยู่ที่ 10.50 บาทต่อกิโลกรัม เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติปรับราคาก๊าซ NGV ขึ้นอีก 1 บาทต่อกิโลกรัมเป็น 11.50 บาทต่อกิโลกรัม และต่อมาราคาก๊าซ NGV ได้ปรับเพิ่มเป็น 12.50 บาทต่อกิโลกรัม ตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2557 เป็นต้นมา ในปี 2558 ที่ประชุม กบง. เห็นชอบแนวทางการปรับราคาก๊าซ NGV ให้สอดคล้องกับต้นทุน โดยการปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV ขึ้นในอัตรา 0.50 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิมก๊าซ NGV ราคา 12.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็น 13.00 บาทต่อกิโลกรัม ต่อมาในวันที่ 7 กันยายน 2558 ที่ประชุม กบง. เห็นชอบให้ปรับราคาขายปลีกก๊าซ NGV เพิ่มขึ้นอีก 0.50 บาทต่อกิโลกรัม เป็น 13.50 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งความไม่แน่นอนของนโยบายราคาก๊าซ NGV อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ของบริษัทฯ

### 3. ความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากงานลักษณะโครงการ

การก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเป็นการให้บริการที่มีการว่าจ้างเป็นลักษณะงานโครงการ ไม่มีการทำสัญญาว่าจ้างเป็นระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ที่ไม่สม่ำเสมอและไม่มีความต่อเนื่องจากการให้บริการในกลุ่มธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มุ่งเน้นและให้ความสำคัญกับคุณภาพของการให้บริการ และการส่งมอบงานตามเวลาที่กำหนด จึงทำให้ได้รับความไว้วางใจจากเจ้าของโครงการและผู้รับเหมา

หลักในการว่าจ้างสำหรับงานก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ รัฐบาลได้ส่งเสริมการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในโรงงานไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมเพื่อลดการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งส่งผลต่อการลงทุนก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติที่มากขึ้น

### 4. โอกาสในการสร้างรายได้ของกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจาก ITT Goulds Pump

ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทฯ ได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายปั๊มอุตสาหกรรมแบรนด์ ITT Goulds Pumps จาก ITT Fluid Technology International, Inc. ประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ผลิตปั๊มอุตสาหกรรมชั้นนำประเภท Process Centrifugal คุณภาพสูงสำหรับงานอุตสาหกรรม โดยปั๊มอุตสาหกรรมประเภท Process Centrifugal ส่วนใหญ่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมที่ครอบคลุมในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นฐานลูกค้าของบริษัทฯ และเป็นฐานการตลาดที่ใหญ่มากในประเทศไทย ดังนั้น การเป็นตัวแทนจำหน่ายปั๊มอุตสาหกรรมจาก ITT Goulds Pumps จะเป็นการเพิ่มศักยภาพให้บริษัทฯ สามารถต่อ ยอดธุรกิจในการทำตลาดและสร้างรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมได้ในอนาคต