

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีทำการตรวจสอบ หรือสอบทานงบการเงิน และ/หรือ งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท

งบการเงิน	รอบบัญชี	ชื่อผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	บริษัทผู้สอบบัญชี
บริษัท ฯ และ งบการเงินรวม	ปี 2559	นายสง่า โชนินดิสวัสดิ์ ทะเบียนเลขที่ 11251	บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์กรุ๊ปเปอร์ส เอบีเอส จำกัด
บริษัท ฯ และ งบการเงินรวม	ปี 2560	นายสง่า โชนินดิสวัสดิ์ ทะเบียนเลขที่ 11251	บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์กรุ๊ปเปอร์ส เอบีเอส จำกัด
บริษัท ฯ และ งบการเงินรวม	ปี 2561	นายสง่า โชนินดิสวัสดิ์ ทะเบียนเลขที่ 11251	บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์กรุ๊ปเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบและสอบทานงบการเงินและงบการเงินรวมของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมาสรุปได้ ดังนี้

ประเภท	ความเห็นของผู้สอบบัญชี
งบการเงินตรวจสอบ ปี 2559-2561	ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท ฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะบริษัท ฯ ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

### งบแสดงฐานะการเงินรวม

	งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2561
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	90.91	230.01	224.83
เงินลงทุนระยะสั้น	501.50	197.26	62.54
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	234.86	370.39	430.77
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	159.52	172.85	186.45
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	41.00
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	128.25	124.85	137.44
งานระหว่างก่อสร้าง	-	-	39.46
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	13.50	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.00	15.83	25.47
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,132.54</b>	<b>1,111.19</b>	<b>1,147.96</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	120.27	125.81	124.49
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	31.10
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	2.93	10.33
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	16.50	13.45	8.55
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	8.34	8.06	7.78
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	42.74	72.80	392.56
ความสัมพันธ์กับลูกค้า - สุทธิ <sup>1</sup>	-	50.00	45.14
ค่าความนิยม <sup>1</sup>	-	157.56	157.56
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	1.32	0.77	0.46
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม <sup>1</sup>	40.55	25.73	23.79
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอรับคืน	16.49	15.18	27.04
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	10.41	17.09
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>246.21</b>	<b>482.70</b>	<b>845.89</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,378.75</b>	<b>1,593.89</b>	<b>1,993.85</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	13.89	18.15	30.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	311.64	256.55	333.35
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	0.86	22.44	59.09
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1.23	18.13
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	6.66	6.27	12.03
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	2.90	2.71
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนการก่อสร้างและบริการ	2.37	4.12	6.75
ประมาณการหนี้สินสำหรับอาคารนำเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม	65.89	65.89	65.89
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.10	11.44	24.83
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>406.41</b>	<b>388.99</b>	<b>552.78</b>

**งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)**

	งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2561
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	-	-	191.22
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	8.02	10.89	24.34
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.29	15.64	12.45
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	8.36
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>20.31</b>	<b>26.53</b>	<b>236.37</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>426.72</b>	<b>415.52</b>	<b>789.15</b>
ทุนจดทะเบียน	300.00	338.35	338.35
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	338.35	338.35
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	433.73	604.00	604.00
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	78.56	78.56
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	16.87	18.63	21.96
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	125.00	124.15	146.55
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(7.23)	(9.66)	(13.59)
<b>รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่</b>	<b>946.93</b>	<b>1,154.03</b>	<b>1,175.83</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5.10	24.34	28.87
<b>รวมส่วนของผู้เจ้าของ</b>	<b>952.03</b>	<b>1,178.37</b>	<b>1,204.70</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้เจ้าของ</b>	<b>1,378.75</b>	<b>1,593.89</b>	<b>1,993.85</b>

**หมายเหตุ**

1. ในระหว่างปี 2561 กลุ่มกิจการได้ทำการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้และหนี้สินที่รับมาสุทธิของ บริษัท ที-โฮลดิ้ง เสร็จสิ้นแล้ว ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ โดยผู้ซื้อต้องปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังสำหรับประมาณการที่เขยิบรู้ไว้ ณ วันที่ซื้อ เพื่อสะท้อนผลของข้อมูลเพิ่มเติมที่ได้รับเกี่ยวกับข้อเท็จจริงและสถานการณ์แวดล้อมที่มีอยู่ ณ วันที่ซื้อ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวมีผลต่อการวัดมูลค่าของจำนวนต่าง ๆ ที่เขยิบรู้ไว้ ณ วันที่ซื้อ และระยะเวลาในการวัดมูลค่าต้องไม่เกินกว่าหนึ่งปีนับจากวันที่ซื้อ ผลกระทบที่มีต่องบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 สรุปได้ ดังนี้

	ตามที่แสดงไว้เดิม ล้านบาท	การจัดประเภท ล้านบาท	ปรับปรุงใหม่ ล้านบาท
<b>ตัวเลขเปรียบเทียบปี 2560</b>			
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน :</b>			
ความสัมพันธ์กับลูกค้า	-	50.00	50.00
ค่าความนิยม	197.56	(40.00)	157.56
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	35.73	(10.00)	25.73

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม**

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2561
<b>การดำเนินงานต่อเนื่อง</b>			
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขายและบริการ	791.43	664.23	882.77
รายได้จากการก่อสร้าง	534.94	312.61	894.67
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,326.37</b>	<b>976.84</b>	<b>1,777.44</b>
<b>ต้นทุน</b>			
ต้นทุนจากการขายและบริการ	(646.63)	(520.72)	(677.96)
ต้นทุนจากการก่อสร้าง	(469.16)	(279.26)	(856.26)
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(1,115.79)</b>	<b>(799.98)</b>	<b>(1,534.22)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>210.58</b>	<b>176.86</b>	<b>243.22</b>
รายได้อื่น	61.46	32.12	19.25
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>272.04</b>	<b>208.98</b>	<b>262.47</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(97.50)	(86.02)	(100.72)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(47.40)	(73.57)	(102.77)
ต้นทุนทางการเงิน	(2.83)	(2.58)	(4.67)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	-	(0.07)	8.48
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(147.73)</b>	<b>(162.24)</b>	<b>(199.68)</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>124.31</b>	<b>46.74</b>	<b>62.79</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(20.05)	(11.14)	(11.53)
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>104.26</b>	<b>35.60</b>	<b>51.26</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :</b>			
การวัดมูลค่าใหม่ของการระดมทุนผลประโยชน์หลังออกจากงาน	3.82	0.55	2.94
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(2.64)	(2.44)	(3.92)
<b>ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี</b>	<b>1.18</b>	<b>(1.89)</b>	<b>(0.98)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>105.44</b>	<b>33.71</b>	<b>50.28</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (ต่อ)**

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
<b>การแบ่งปันกำไร</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	101.81	36.36	53.23
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.45	(0.76)	(1.97)
	104.26	35.60	51.26
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	102.99	34.47	52.25
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.45	(0.76)	(1.97)
	105.44	33.71	50.28
<b>กำไรต่อหุ้น</b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน(บาท)	0.1697	0.0593	0.0787
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น) <sup>1</sup>	600,000,000	612,783,333	676,700,000

**หมายเหตุ**

1. จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอ้างอิงจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อประโยชน์เชิงเปรียบเทียบกับมูลค่าที่ตราไว้ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน

**งบกระแสเงินสดรวม**

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้สำหรับปี	124.31	46.74	62.79
ปรับปรุงด้วย :			
ค่าเสื่อมราคา	17.93	17.21	27.71
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	-	0.07	(8.48)
ค่าตัดจำหน่าย	1.28	0.76	5.43
(กำไร)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(2.04)	(0.60)	(3.51)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	-	-	26.37
หนี้สูญ	-	0.25	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(4.12)	(0.73)	0.40
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	(6.43)	(7.05)	(2.99)
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ (กลับรายการ)	(8.50)	(3.42)	(25.40)
(กำไร)จากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	(2.72)	(6.63)	(3.09)
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้น	(3.77)	0.58	1.31
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.70	(0.24)	0.25
รายได้เงินปันผล	(0.20)	-	-
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนการก่อสร้างและบริการ	(16.04)	1.75	2.62
ประมาณการหนี้สินผลขาดทุนจากสัญญาก่อสร้าง	-	-	7.36
ค่าใช้จ่ายการผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.32	1.93	1.80
ดอกเบี้ยรับ	(1.33)	(3.52)	(3.95)
ดอกเบี้ยจ่าย	4.44	2.59	4.67
<b>กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	105.83	49.69	93.29
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	51.03	(97.34)	(57.80)
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	18.10	1.47	(20.96)
สินค้าคงเหลือ	(11.11)	39.76	(9.59)
งานระหว่างก่อสร้าง	-	-	(39.46)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	(0.67)	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.01	2.53	(9.63)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.05	(5.45)	(6.68)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	124.86	(99.66)	75.96
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	(13.04)	6.67	36.65
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(7.71)	5.23	13.39
จ่ายชดเชยพนักงาน	(1.35)	-	(1.31)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	8.36

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
เงินสดได้มา(ใช้ไป)ในการดำเนินงาน	277.00	(97.10)	82.22
รับดอกเบี้ย	1.33	3.52	3.85
จ่ายดอกเบี้ย	(4.44)	(2.58)	(4.35)
จ่ายภาษีเงินได้	(21.83)	(5.86)	(24.28)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป)ใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>252.06</b>	<b>(102.02)</b>	<b>57.44</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
การเปลี่ยนแปลงในเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	(96.98)	6.22	1.32
เงินปันผลรับ	0.20	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(29.31)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(30.02)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	(3.00)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	735.54	1,099.70	636.66
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะสั้น	(1,080.52)	(789.41)	(500.16)
เงินสดรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	18.00
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(59.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	5.05	2.04	5.61
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(5.52)	(21.65)	(313.93)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.07)	(0.21)	(0.26)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(443.30)</b>	<b>264.38</b>	<b>(241.78)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับ(จ่าย)เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(123.57)	1.66	11.85
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	209.30
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(0.28)	(1.23)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(11.47)	(8.46)	(16.56)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทจากผู้ถือหุ้น	-	-	-
เงินสดรับค่าหุ้นในบริษัทย่อยโดยผู้ถือหุ้นอื่น	-	20.00	9.00
เงินสดจ่ายเพื่อดำเนินการเสนอขายหุ้น	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(60.00)	(36.00)	(30.45)
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6.49)	-	(2.50)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป)ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(201.53)</b>	<b>(23.08)</b>	<b>179.41</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(392.77)</b>	<b>139.28</b>	<b>(4.93)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.10	(0.18)	(0.25)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>483.58</b>	<b>90.91</b>	<b>230.01</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>90.91</b>	<b>230.01</b>	<b>224.83</b>

**งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)**

	งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
- เจ้าหนี้จากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	0.03	0.60
- ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	7.84	3.69	35.77
- พუნหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น	-	38.35	-
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	170.27	-

**13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.79	2.86	2.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.30	2.15	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.59	(0.26)	0.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.56	2.60	3.95
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	101.22	138.70	91.21
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	เท่า	5.78	4.13	7.19
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	62.33	87.21	50.07
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.17	4.10	6.33
ระยะเวลารับหนี้	วัน	58.30	87.71	56.84
วงจรเงินสด	วัน	105.25	138.20	84.44
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	15.88	18.11	13.68
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	9.59	5.05	3.80
อัตราเงินสดต่อการทำกำไร <sup>1</sup>	ร้อยละ	198.25	n/a	85.15
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.34	3.60	2.96
อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธิ	ร้อยละ	7.68	3.72	2.99
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	11.00	3.46	4.57
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	7.37	2.45	2.97
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	102.48	92.73	34.79
อัตรามูลของสินทรัพย์	เท่า	1.01	0.68	1.00
<b>อัตราส่วนการวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.45	0.36	0.67
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	62.29	(34.09)	15.77
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.20	(0.12)	0.07
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	70.72	83.75	81.36

หมายเหตุ :

- สำหรับปี 2560 ไม่ได้แสดงอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร เนื่องจากในงวดดังกล่าว บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน และ/หรือ ผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ดังนั้น อัตราส่วนที่คำนวณได้อาจไม่สะท้อนค่าที่แท้จริง



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

ปี 2561 บริษัทฯ มีธุรกิจ 5 กลุ่มธุรกิจ แบ่งเป็นกลุ่มธุรกิจหลัก 3 กลุ่มธุรกิจ ประกอบด้วย 1) กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ 2) กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก 3) กลุ่มธุรกิจระบบบำบัดอุตสาหกรรม และ กลุ่มธุรกิจบริษัทย่อย 2 กลุ่ม ประกอบด้วย 1) กลุ่มธุรกิจสถานีอัดอากาศโหลทงของของเหลว และ 2) กลุ่มธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจงานบริหารอาคารจอดรถ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ร่วมลงทุนกับบริษัท สยามราชธานี จำกัด ในรูปแบบกิจการร่วมค้าจำนวน 1 แห่ง ได้แก่ กิจการร่วมค้า สยามราชธานี เพื่อประโยชน์ร่วมกันในการประมุลงานโครงการในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

ระหว่างปี 2560-2561 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ และเข้าซื้อกิจการ รวมถึงการเข้าร่วมทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

#### **บริษัทย่อย**

##### **1. บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (SPH)**

เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2560 บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ได้จดทะเบียนเป็นนิติบุคคลตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ทุนจดทะเบียน 30 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนการลงทุณร้อยละ 99.99 คิดได้เรียกและรับชำระค่าหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 7.50 ล้านบาทโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ได้มีมติอนุมัติให้เรียกชำระทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นเดิมเพิ่มจาก 7.5 ล้านบาทเป็น 30 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2561 บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับชำระค่าหุ้นเต็มจำนวนแล้ว

##### **2. บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด (SCH)**

เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560 บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด ได้จดทะเบียนเป็นนิติบุคคลตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ทุนจดทะเบียน 82 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนการลงทุณร้อยละ 99.99 คิดเป็น ทุนชำระแล้วจำนวนเงินทั้งสิ้น 20.50 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม พ.ศ. 2560 ได้เรียกและรับชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมจำนวน 61.50 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในธุรกิจบริการที่จอดรถ

เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด ได้พิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการบริหารจัดการพื้นที่อาคารจอดรถยนต์ ณ ท่าอากาศยานเชียงใหม่ โดยจดทะเบียนเพิ่มทุนจากเดิม 82 ล้านบาท เป็น 146 ล้านบาท ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 และมีมติอนุมัติให้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในประเทศไทยในนาม “บริษัท ซีเอฟเอส จำกัด” เพื่อลงทุนในโครงการที่จอดรถยนต์โดยเข้าทำสัญญากับบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 100 ล้านบาท โดยบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล

โสดิ่ง จำกัด มีสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ซีเอฟเอส จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 64 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 16 ล้านบาท และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2561

### 3. บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด (TKS)

เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม พ.ศ. 2560 บริษัทเอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โสดิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จดทะเบียนนิติบุคคลตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในนาม “บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด” ทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 79.99 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 8.00 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2560 บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจาก 10 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท ซึ่งบริษัทเอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โสดิ่ง จำกัด ได้ลงทุนเพิ่มเป็นจำนวน 79.99 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการที่จอดรถ

### 4. บริษัท เทคโนโลยี จำกัด (TTN)

เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560 บริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เทคโนโลยี โสดิ่ง จำกัด (ที-โสดิ่ง) ทั้งสินทรัพย์ หนี้สิน รวมไปถึงหุ้นสามัญของบริษัท เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 59,998 หุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยบริษัทฯ จ่ายชำระเป็นเงินสด 45 ล้านบาท และส่วนที่เหลือ 208.62 ล้านบาท บริษัทออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.5 บาทต่อหุ้น โดยมีมูลค่ายุติธรรม 2.72 บาทต่อหุ้น รวมทั้งหมดเป็นจำนวน 253.62 ล้านบาท ในเวลาต่อมาบริษัท เทคโนโลยี โสดิ่ง จำกัด (ที-โสดิ่ง) ได้จดทะเบียนยกเลิกกิจการ ปัจจุบันจึงเหลือการทำธุรกิจในนาม บริษัท เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจหลักในการจำหน่ายและติดตั้ง บำรุงรักษา อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องวัดอัตราการไหลของของเหลวทุกชนิด

เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 14 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 6 ล้านบาท เป็น 20 ล้านบาท โดยออกเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 140,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ซึ่งบริษัทจ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

### 5. บริษัท ซีเอฟเอส จำกัด (CAPS)

เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โสดิ่ง จำกัด ได้พิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการบริหารจัดการพื้นที่อาคารจอดรถยนต์ ณ ท่าอากาศยานเชียงใหม่ โดยบริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุนจากเดิม 82 ล้านบาท เป็น 146 ล้านบาท โดยออกเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 และมีมติอนุมัติให้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในประเทศไทยในนาม “บริษัท ซีเอฟเอส จำกัด” เพื่อลงทุนในโครงการที่จอดรถยนต์โดยเข้าทำสัญญากับบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 100 ล้านบาท โดยบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โสดิ่ง จำกัด มีสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ซีเอฟเอส จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 63.99 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 16 ล้านบาท และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2561

## กิจการร่วมค้า

### 1. บริษัท กิจการร่วมค้า สยามราชและทีเอ็มที จำกัด (JST)

เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560 บริษัทฯ ได้เข้าร่วมลงทุนใน บริษัท กิจการร่วมค้า สยามราชและทีเอ็มที จำกัด โดยมี สัดส่วนการลงทุนร้อยละ 59.99 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 3.00 ล้านบาท โดยการเข้าร่วมลงทุนในบริษัทดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ เพื่อประกอบกิจการรับเหมาก่อสร้าง

## บริษัทร่วม

### 1. บริษัท ซี.ที.ซี.โซลูชั่นส์ จำกัด (C2C)

ในระหว่างปี พ.ศ. 2561 บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ได้เข้าทำสัญญาเพื่อซื้อหุ้นจำนวนร้อยละ 25.10 ของ บริษัท ซี.ที.ซี.โซลูชั่นส์ จำกัด จาก บริษัท เพาเวอร์ซิสเต็มส์แอนส์โซลูชั่นส์ จำกัด ซึ่งมีการดำเนินงานในประเทศไทยเป็นจำนวนเงิน 9.07 ล้านบาท วัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงาน การซื้อกิจการจะเสร็จสมบูรณ์เมื่อ บรรลุข้อตกลงตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยการซื้อกิจการนี้เสร็จสิ้นในเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2561

### 2. บริษัท โซลเทคโซลูชั่นส์ จำกัด (STS)

ในระหว่างปี พ.ศ. 2561 บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ได้เข้าทำสัญญาเพื่อซื้อหุ้นจำนวนร้อยละ 25.10 ของ บริษัท โซลเทคโซลูชั่นส์ จำกัด จาก บริษัท เพาเวอร์ซันโซลูชั่นส์ จำกัด ซึ่งมีการดำเนินงานในประเทศไทยเป็นจำนวนเงิน 20.95 ล้านบาท วัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงาน การซื้อกิจการจะเสร็จสมบูรณ์เมื่อบรรลุข้อตกลงตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยการซื้อกิจการนี้เสร็จสิ้นในเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2561

การดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ บริษัทฯ ให้บริการงานวิศวกรรมและออกแบบก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ รวมถึงให้บริการบำรุงรักษสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์ในสถานีวิัดก๊าซธรรมชาติ ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติมีการขยายตัวจากการเติบโตของโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในกิจกรรมทางธุรกิจ แรงขับเคลื่อนของรัฐบาลที่มีแผนการลงทุนขยายโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ เพื่อรองรับความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มมากขึ้นและเพิ่มขีดความสามารถในการจัดสรรปริมาณก๊าซธรรมชาติผ่านระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม การให้บริการในกลุ่มธุรกิจนี้ จะเป็นลักษณะงานโครงการ ซึ่งความสามารถในการสร้างรายได้จะขึ้นอยู่กับ การขยายตัวของโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ และการได้รับงานโครงการก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

ในส่วนของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก บริษัทฯ ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับระบบก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ได้แก่ สถานีบริการ ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการ ออกแบบและก่อสร้างสถานีปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ บริการบำรุงรักษสถานีสถานีบริการ และบริหารจัดการสถานีสถานีบริการ ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกจะถูกขับเคลื่อนโดยรัฐบาลที่ส่งเสริมการใช้ก๊าซ NGV ในภาคขนส่งทดแทนการใช้น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล ซึ่งก๊าซ NGV นี้เป็นเชื้อเพลิงที่สะอาดและมีราคาถูกกว่าน้ำมันเชื้อเพลิงชนิดอื่นๆ จึงเป็นตัวผลักดันให้ความต้องการใช้ก๊าซ NGV เพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นรถยนต์นั่งส่วนบุคคล หรือ

รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกที่สนับสนุนการเติบโตและความสามารถในการสร้างรายได้ของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกอย่างต่อเนื่อง

การดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจระบบบำบัดอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมเกี่ยวกับระบบบำบัดอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องที่ใช้ในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจของโรงงานอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า รวมถึงจัดทำหน้าระบบบำบัดอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจระบบบำบัดอุตสาหกรรมจะขึ้นอยู่กับ การขยายตัวของจำนวนโรงงานและกำลังการผลิตของโรงงานในแต่ละภาคส่วนของอุตสาหกรรม รวมถึงการลงทุนของผู้ประกอบการในภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี การเติบโตของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมจะมีความแตกต่างกันในแต่ละปี ขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมด้านการลงทุน และนโยบายส่งเสริมธุรกิจจากรัฐบาล อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ให้บริการ ออกแบบและจำหน่ายระบบบำบัดอุตสาหกรรม และระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องที่มีความหลากหลายและครอบคลุมถึงความต้องการในการใช้ประโยชน์ในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม จึงทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาระดับรายได้จากการขายได้อย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาที่ผ่านมา

การดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว มีประสบการณ์หลายปีในธุรกิจการวัดอัตราการไหลของของเหลว มีความสำคัญในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น ภาคอุตสาหกรรมน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ, ภาคอุตสาหกรรมปิโตรเลียม, ภาคอุตสาหกรรมปิโตรเคมี, ภาคอุตสาหกรรมการบิน, ภาคอุตสาหกรรมเครื่องดื่มและอาหาร, ภาคอุตสาหกรรมการผลิตและภาคอุตสาหกรรมอื่นๆรวมทั้งโรงงานผลิตไฟฟ้า บริษัท เทคโนโลยี จำกัด มีประสบการณ์ในธุรกิจการวัดการไหลประมาณ 16 ปี จุดแข็งของกลุ่มอยู่ที่บุคลากรที่มีประสบการณ์กลุ่มคนที่สามารถในการให้บริการที่ยอดเยี่ยตั้งแต่การจัดการโครงการ การออกแบบระบบและการเขียนโปรแกรม ตลอดจนการติดตั้งหน้าไซต์งาน

ด้านกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการดำเนินงานโดยมุ่งเน้นการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ ตลอดจนสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าในการรักษาลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ บริษัทฯ ได้นำมาตรฐาน ISO 9001:2015 ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่ได้รับการยอมรับจากทั่วโลกมาใช้ในการควบคุมคุณภาพสินค้าและบริการ จึงทำให้บริษัทฯ เป็นที่ยอมรับและได้รับความเชื่อถือจากลูกค้าทางธุรกิจอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาการประกอบธุรกิจมากกว่า 30 ปี

ผลการดำเนินงานในปี 2559 - 2561 บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากกลุ่มธุรกิจ 5 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก กลุ่มธุรกิจระบบบำบัดอุตสาหกรรม กลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว และกลุ่มธุรกิจอื่นๆ จำนวนรวม 1,326.37 ล้านบาท 976.84 ล้านบาท และ 1,777.44 ล้านบาท ตามลำดับ มีต้นทุนรวมในปี 2559 - 2561 จำนวน 1,115.79 ล้านบาท 799.98 และ 1,534.22 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นรวมในปี 2559 - 2561 จำนวน 210.58 ล้านบาท 176.86 ล้านบาท และ 243.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.88 ร้อยละ 18.11 และร้อยละ 13.68 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯใหญ่ในปี 2559 - 2561 จำนวน 101.81 ล้านบาท 36.36 ล้านบาท และ 53.23 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธิ ร้อยละ 7.68 ร้อยละ 3.72 และร้อยละ 2.99 ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้หลักรวมจำนวน 1,326.37 ล้านบาท และต้นทุนรวมจำนวน 1,115.79 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 210.58 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.88 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 101.81 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.34 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า มีสาเหตุเนื่องจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม สามารถทำยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 179.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.51 ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากส่วนงานนี้เพิ่มขึ้น 40.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.49 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถควบคุมต้นทุนในส่วนที่เป็นต้นทุนในการให้บริการหลักของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก โดยแม้ว่ารายได้จากส่วนงานนี้มีจำนวนลดลง แต่กำไรขั้นต้นกลับเพิ่มขึ้นจำนวน 43.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 117.87

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้หลักรวมจำนวน 976.84 ล้านบาท และต้นทุนรวมจำนวน 799.98 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวน 176.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.11 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 36.36 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.60 กำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน มีสาเหตุเนื่องจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ มีรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญอันเนื่องมาจากจำนวนสัญญาและงานคงค้างในมือในปีนี้มีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งงานโครงการที่รับรู้รายได้ในปีก่อนส่วนใหญ่ ในปีนี้อยู่ในช่วงท้ายของโครงการ นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุมาจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม ที่มียอดขายลดลงจากปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามสถานะของตลาดปั๊มอุตสาหกรรมที่เริ่มชะลอตัว

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้หลักรวมจำนวน 1,777.44 ล้านบาท และต้นทุนรวมจำนวน 1,534.22 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวน 243.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.68 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 53.23 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.96 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน มีสาเหตุเนื่องจาก จาก (1) กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ทอยรับรายได้จากงานโครงการใหม่ที่เซ็นสัญญาในไตรมาส 3-4 ปี 2560 (2) กลุ่มธุรกิจสถานีวิัดอัตรากำลังของเหลว ที่บริษัทฯ เข้าซื้อกิจการเมื่อ 1 พฤศจิกายน 2560 และบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นในปี 2560 (3) กลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม มียอดขาย Gould Pump เพิ่มขึ้นเนื่องจากนโยบายการกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่อง

#### 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

โครงสร้างรายได้หลักของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 - 2561 แบ่งตามประเภทกลุ่มธุรกิจ 5 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม กลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว และกลุ่มธุรกิจอื่นๆ รายละเอียดดังนี้

รายได้หลัก	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT)	495.30	37.34	174.41	17.86	724.91	40.78
2. กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG)	473.66	35.71	480.90	49.23	488.06	27.46
3. กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)	357.41	26.95	287.80	29.46	347.51	19.55
4. กลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว (TTN)	-	-	33.40	3.42	200.75	11.29
5. กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (TKS, CAPS) <sup>1</sup>	-	-	0.33	0.03	16.21	0.92
<b>รายได้หลักรวม</b>	<b>1,326.37</b>	<b>100.00</b>	<b>976.84</b>	<b>100.00</b>	<b>1,777.44</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> กลุ่มธุรกิจอื่นๆ หมายถึง บริษัทย่อย (บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด, บริษัท ซีเอพีเอส จำกัด)

#### รายได้หลักรวม

ปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้หลักรวมมาจากธุรกิจ 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (เดิมชื่อ “กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์”) และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม และในปี 2560-2561 บริษัทฯ มีรายได้หลักรวมมาจากธุรกิจ 5 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (เดิมชื่อ “กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์”) กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม กลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว และกลุ่มธุรกิจอื่นๆ อันเนื่องมาจากการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ และการเข้าซื้อกิจการ รวมถึงการเข้าร่วมทุนในกิจการร่วมค้า ตามที่ได้กล่าวไว้ในข้อ 14.1

บริษัทฯ มีรายได้หลักรวมในปี 2559 - 2561 จำนวน 1,326.37 ล้านบาท 976.84 ล้านบาท และ 1,777.44 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้หลักรวมอย่างมีนัยสำคัญมาจาก (1) กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ท่อยรับรู้รายได้จากงานโครงการใหม่ที่เซ็นสัญญาในไตรมาส 3-4 ปี 2560 (2) บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว ซึ่งเป็นงานใหม่ที่บริษัทฯ ซื้อกิจการเมื่อ 1 พฤศจิกายน 2560 (3) กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม มียอดขาย Gould Pump เพิ่มขึ้นจากคำสั่งซื้อในปีก่อนและการกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่อง (4) กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ส่วนงานซ่อมบำรุงสถานีก๊าซธรรมชาติให้กับ ปตท. ประมูลงานได้ในปี 2560 เปลี่ยนแปลงข้อตกลงในการคำนวณรายได้ โดยใช้วิธีการคำนวณแบบใหม่ แยกเป็นการซ่อมบำรุงอุปกรณ์และตามปริมาณยอดขายแต่ละสถานี

การวิเคราะห์รายได้หลักตามแต่ละกลุ่มธุรกิจ มีรายละเอียดดังนี้

**1. รายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ**

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

บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2559 - 2561 จำนวน 495.30 ล้านบาท 174.41 ล้านบาท และ 724.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 37.34 ร้อยละ 17.86 และร้อยละ 40.78 ของรายได้หลักรวมตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 495.30 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 254.65 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 33.96 การลดลงของรายได้ที่สำคัญมีสาเหตุหลักเนื่องจากโครงการหลัก 3 โครงการ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าฟิฟตี้ โครงการโรงไฟฟ้าขนอม และโครงการโรงไฟฟ้าท็อป รายได้ส่วนใหญ่บริษัทฯ ได้รับรู้ไปแล้วในปีก่อน ส่งผลให้ในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวจำนวน 1.11 ล้านบาท 1.69 ล้านบาท และ 6.52 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าคลองหลวง โดยบริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 207.28 ล้านบาท และโครงการโรงไฟฟ้าบ้านโป่งโดยบริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 255.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการต่อเนื่องจากปีก่อน และเนื่องจากการดำเนินการก่อสร้างส่วนใหญ่เกิดขึ้นในระหว่างปี และ ณ สิ้นปีโครงการดังกล่าวอยู่ในช่วงท้ายของโครงการ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้ส่วนใหญ่จากโครงการดังกล่าวในระหว่างปีจำนวน 193.06 ล้านบาท และ 231.80 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากทั้งสองโครงการมีมูลค่าสัญญาน้อยกว่างานโครงการในปีก่อนจึงส่งผลให้รายได้ในปีนี้ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 174.41 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 320.89 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 64.79 การลดลงของรายได้ที่สำคัญมีสาเหตุหลักเนื่องจากโครงการหลัก 2 โครงการ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าคลองหลวง โดยบริษัท คลองหลวง ยูทิลิตี้ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 207.28 ล้านบาท และโครงการโรงไฟฟ้าบ้านโป่งโดยบริษัท บ้านโป่ง ยูทิลิตี้ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 255.00 ล้านบาท รายได้ส่วนใหญ่ บริษัทฯ ได้รับรู้ไปแล้วในปีก่อน ส่งผลให้ในปี 2560 บริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวจำนวน 4.58 ล้านบาท และ 10.94 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ ยังได้รับงานโครงการหลักที่สำคัญเพิ่มอีก 1 โครงการ ได้แก่ Gas pipeline and metering & regulating station project มีมูลค่าโครงการรวม 65.59 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2560 จำนวน 62.35 ล้านบาท และงานเพิ่มที่สำคัญของโครงการโรงไฟฟ้าคลองหลวง จำนวน 9.15 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ รับรู้รายได้ในปี 2560 แล้วทั้งจำนวน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากงานโครงการที่บริษัทฯ เช่นสัญญาในปีส่วนใหญ่เกิดขึ้นช่วงปลายปี 2560 จึงส่งผลให้การรับรู้รายได้จากงานดังกล่าวจะเกิดขึ้นในปี 2561 เป็นต้นไป ซึ่ง ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีงานคงค้างในมือที่เช่นสัญญาแล้ว ณ สิ้นปี จำนวน 4 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าสัญญารวมกันจำนวน 1,075.03 ล้านบาท



ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 724.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 550.50 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 315.64 การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่สำคัญมีสาเหตุหลักเนื่องจากโครงการหลัก 3 โครงการ ได้แก่ โครงการ EPC of Station and Block Valve Station for RA6 # Ratchaburi โดย CHINA PETROLEUM PIPELINE BUREAU เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 590.00 ล้านบาท และโครงการงานก่อสร้างสถานีสืบถ้ำและปรับปรุงคลังน้ำมันบางปะอิน (NFPT) โดยบริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล กรุ๊ป จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 209.44 ล้านบาท และโครงการ Onshore Gas Transmission Pipeline TPA Code สถานี OCS1,2 โดย บริษัท ปตท.จำกัด(มหาชน) เป็นเจ้าของโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 210.00 ล้านบาท บริษัทฯ ทายอดรับรู้ไปแล้วในไตรมาส 3-4 ของปีก่อน ส่งผลให้ในปี 2561 บริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวจำนวน 299.84 ล้านบาท 182.55 ล้านบาท และ 180.62 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากงานโครงการที่บริษัทฯ เช่นสัญญาในปีส่วนใหญ่เกิดขึ้นช่วงปลายปี 2560 จึงส่งผลให้การรับรู้รายได้จากงานดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2561 เป็นต้นไป ซึ่ง ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีงานคงค้างในมือที่เซ็นสัญญาแล้ว ณ สิ้นปี จำนวน 1 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าสัญญาจำนวน 516.15 ล้านบาท

## 2. รายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (เดิมชื่อ “กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์”)

รายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ประกอบด้วย รายได้จากสถานีสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ รายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ รายได้จากการบริการบำรุงรักษาสถานีสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ในปี 2559 - 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกจำนวน 473.66 ล้านบาท 480.90 ล้านบาท และ 488.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 35.71 ร้อยละ 49.23 และร้อยละ 27.46 ของรายได้หลักรวมตามลำดับ มีรายละเอียดดังนี้

รายได้หลัก	ปี 2559 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. สถานีสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	223.66	47.22	196.78	40.92	161.34	33.06
2. ออกแบบและก่อสร้างสถานีสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	61.21	12.92	178.12	37.04	173.25	35.50
3. บำรุงรักษาสถานีสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	188.79	39.86	106.00	22.04	153.47	31.44
รวม	473.66	100.00	480.90	100.00	488.06	100.00



การวิเคราะห์รายได้แยกตามส่วนงานของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก มีรายละเอียดดังนี้

#### สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

รายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายก๊าซ NGV ในสถานีบริการของบริษัทฯ ภายใต้ชื่อ “สยามราช” จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ สถานีบริการสาขาวิภาวดี และสถานีบริการสาขาบางนา ( ณ.วันที่ 31 สิงหาคม ปี 2561 บริษัทฯ ได้ยกเลิกสถานีบริการวิภาวดี เนื่องจากหมดสัญญาเช่าพื้นที่สถานีบริการ) รายได้จากสถานีบริการของบริษัทฯ และการบริหารจัดการให้แก่ บขส. จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ สถานีบริการสาขากำแพงเพชร และสถานีบริการสาขาพิษณุโลก (ในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ ได้ยกเลิกสัญญาการบริหารจัดการสถานีกับบขส. แล้ว โดยการยกเลิกสัญญาดังกล่าวเป็นความยินยอมของทั้งสองฝ่าย) และรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสถานีบริการให้แก่ผู้ประกอบการเอกชน บริษัทฯ มีรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2559 - 2561 จำนวน 223.66 ล้านบาท 196.78 ล้านบาท และ 161.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 47.22 ร้อยละ 40.92 และร้อยละ 33.06 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ตามลำดับ

บริษัทฯ มีรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2559 จำนวน 223.66 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 36.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.86 มีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบโลกยังอยู่ในช่วงขาลง จึงส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้พลังงานทดแทนของผู้บริโภคมีแนวโน้มลดลง ซึ่งเป็นไปตามกลไกตลาด และ ในระหว่างเดือนสิงหาคม - กันยายน บริษัทฯ ได้ปิดปรับปรุงสถานีบริการสาขาวิภาวดี และสถานีบริการสาขาบางนาชั่วคราวเป็นระยะเวลา 4 - 5 วันต่อสถานี นอกจากนี้ ในระหว่างปี บริษัทฯ ได้ยกเลิกสัญญาการให้บริการสถานีบริการสาขากำแพงเพชร และสถานีบริการสาขาพิษณุโลก จึงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้รายได้จากส่วนงานนี้ลดลง

บริษัทฯ มีรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2560 จำนวน 196.78 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 26.88 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.02 มีสาเหตุหลักมาจากการใช้ก๊าซ NGV ของกลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มลดลง เนื่องจากปัจจัยราคาน้ำมันในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ ลูกค้าที่ซื้อยานพาหนะใหม่ เน้นยานพาหนะที่ใช้น้ำมันมากกว่ายานพาหนะที่ใช้ก๊าซ NGV

บริษัทฯ มีรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2561 จำนวน 161.34 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 35.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.01 มีสาเหตุหลักมาจากการใช้ก๊าซ NGV ของกลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มลดลง เนื่องจากปัจจัยราคาน้ำมันในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ ลูกค้าที่ซื้อยานพาหนะใหม่ เน้นยานพาหนะที่ใช้น้ำมันมากกว่ายานพาหนะที่ใช้ก๊าซ NGV และในระหว่างปี 2561 บริษัทฯ ได้ยกเลิกสัญญาให้บริการสถานีบริการสาขาวิภาวดี เนื่องจากสิ้นสุดสัญญาเช่าพื้นที่สถานีบริการ

#### ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

รายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย รายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ให้กับปตท. และผู้ประกอบการเอกชน และรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ บริษัทฯ มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2559- 2561 จำนวน 61.21 ล้านบาท 178.12 ล้านบาท และ 173.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 12.92 ร้อยละ 37.04 และร้อยละ 35.50 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ตามลำดับ

บริษัทฯ มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2559 จำนวน 61.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 41.28 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.28 การลดลงของรายได้ที่สำคัญเนื่องจาก ในระหว่างปี 2559 ราคาน้ำมันดิบโลกยังอยู่ในช่วงขาลง จึงส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้พลังงานทดแทนของผู้บริโภคมีแนวโน้มลดลง ซึ่งเป็นไปตามกลไกตลาด ส่งผลให้ งาน โครงการที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทนต้องชะลอโครงการออกไป และงานโครงการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการในปีนี้เป็นส่วนใหญ่จะเป็นงานโครงการขนาดเล็ก มีมูลค่าโครงการประมาณ 8 - 25 ล้านบาท ต่อโครงการ อย่างไรก็ตามในช่วงปลายปี บริษัทฯ เป็นผู้ประมูลและได้รับงานออกแบบพร้อมก่อสร้างคลังน้ำมันพิจิตร ซึ่งมีบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ บริษัทฯ เป็นผู้รับเหมาช่วงโดยได้รับงานโครงการนี้ต่อจากบริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล กรุ๊ป จำกัด และบริษัท เอ็นเดรส แอนด์ เฮาเซอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด โดยมีมูลค่าโครงการ 125.00 ล้านบาท และ 34.75 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในระหว่างปีบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้ไปแล้วบางส่วนตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of completion) จำนวน 3.89 ล้านบาท และ 0.96 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2560 จำนวน 178.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 116.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 191.00 การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่สำคัญ เนื่องจากโครงการหลัก 2 โครงการ ที่บริษัทฯ เป็นผู้ประมูลและได้รับงานในช่วงปลายปีก่อน ได้แก่ งานออกแบบพร้อมก่อสร้างคลังน้ำมันพิจิตร ซึ่งมีบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ บริษัทฯ เป็นผู้รับเหมาช่วงโดยได้รับงานโครงการนี้ต่อจากบริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล กรุ๊ป จำกัด จำนวน 2 โครงการ และบริษัท เอ็นเดรส แอนด์ เฮาเซอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด จำนวน 1 โครงการ โดยมีมูลค่าโครงการ 125.00 ล้านบาท , 112.00 ล้านบาท และ 34.75 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2560 บริษัทฯ ได้รับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงานแล้ว (Percentage of completion) จำนวน 93.91 ล้านบาท, 1.91 ล้านบาท และ 5.71 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ ยังมีงานโครงการที่ได้เซ็นสัญญาเพิ่มเติมเฉพาะงานที่มีมูลค่าเกินกว่า 10 ล้านบาท อีกจำนวน 4 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าสัญญารวมกันจำนวน 70.65 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับเริ่มทยอยรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จแล้วบางส่วน (Percentage of completion) จำนวน 28.93 ล้านบาท

บริษัทฯ มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2561 จำนวน 173.25 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 4.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.73 การลดลงของรายได้ที่สำคัญ เนื่องจากโครงการหลัก 2 โครงการ ที่บริษัทฯ เป็นผู้ประมูลและได้รับงานในช่วงปลายปี 2559 ได้แก่ งานออกแบบพร้อมก่อสร้างคลังน้ำมันพิจิตร ซึ่งมีบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด เป็นเจ้าของโครงการ บริษัทฯ เป็นผู้รับเหมาช่วงโดยได้รับงานโครงการนี้ต่อจากบริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล กรุ๊ป จำกัด จำนวน 2 โครงการ และบริษัท เอ็นเดรส แอนด์ เฮาเซอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด จำนวน 1 โครงการ โดยมีมูลค่าโครงการ 125.00 ล้านบาท , 112.00 ล้านบาท และ 34.75 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2561 บริษัทฯ ได้รับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงานแล้ว (Percentage of completion) จำนวน 17.40 ล้านบาท, 54.26 ล้านบาท และ 24.42 ล้านบาท ตามลำดับ

#### **บริการบำรุงรักษาสถานบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์**

รายได้จากการบำรุงรักษาสถานบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการบำรุงรักษาสถานบริการกับ ปตท. และผู้ประกอบการเอกชน การให้บริการบำรุงรักษาสถานบริการจะเป็นลักษณะการทำสัญญาบริการระยะยาวประมาณ 1 - 3 ปี ทำให้รายได้ในส่วนงานนี้จะเป็นรายได้ที่ต่อเนื่อง บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการบริหารจัดการสถานบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2559 - 2561 จำนวน 188.79 ล้านบาท 106.00 ล้านบาท และ 153.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 39.86 ร้อยละ 22.04 และร้อยละ 31.44 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ตามลำดับ

บริษัทฯ มีรายได้จากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2559 จำนวน 188.79 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 137.50 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.14 การลดลงของรายได้ที่สำคัญเนื่องจากการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑลสิ้นสุดสัญญาการให้บริการในเดือนธันวาคม 2558 (สัญญามีอายุ 2 ปี และจะมีการจัดประมูลใหม่ทุก 2 ปี โดยสัญญาจะแบ่งเป็น 3 พื้นที่ ได้แก่ 1) พื้นที่เขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล 2) พื้นที่ภูมิภาค 1 เขตภาคเหนือและภาคอีสาน และ 3) พื้นที่ภูมิภาค 2 ภาคใต้และภาคตะวันออก ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ เป็นผู้ชนะประมูลงานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตภูมิภาค 2 โดยสัญญามีมูลค่าประมาณ 240.00 ล้านบาท และสัญญามีอายุ 2 ปี (ปี 2559 - 2560) ซึ่งเมื่อเทียบกับสัญญาเดิมซึ่งมีมูลค่าประมาณ 480.00 ล้านบาท จึงส่งผลให้รายได้ในปี 2559 ที่รับรู้ในระหว่างปีลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน

บริษัทฯ มีรายได้จากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2560 จำนวน 106.00 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 82.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.85 การลดลงของรายได้ที่สำคัญเนื่องจากจำนวนสัญญาและมูลค่าต่อสัญญาการให้บริการในปีนี้มียอดลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้งานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ในเขตพื้นที่ภูมิภาค 2 ตามที่กล่าวในข้างต้น ซึ่งเป็นงานหลักของส่วนงานนี้ ในปีนี้มีรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากตามสัญญารายได้จากงานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการของปตท. จะคิดค่าบริการโดยอ้างอิงกับปริมาณก๊าซที่ถูกนำมาใช้บริการในแต่ละเดือน และผลจากจำนวนลูกค้าในปีที่มาใช้บริการลดลง รวมถึงการปิดปรับปรุงบางสถานีสถานีบริการ จึงส่งผลให้รายได้จากสัญญาตามที่รับรู้ในปีนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทฯ มีรายได้จากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2561 จำนวน 153.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 47.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.78 การเพิ่มของรายได้ที่สำคัญเนื่องจาก งานซ่อมบำรุงรักษาให้กับปตท. ในเขตพื้นที่ภูมิภาค 2 ที่ประมูลได้ต่อเนื่องในปี 2560 ได้มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา เกี่ยวกับวิธีการคำนวณค่าบริการจากเดิมอ้างอิงกับปริมาณก๊าซที่ถูกนำมาใช้บริการในแต่ละเดือน เปลี่ยนเป็นการกำหนดค่าบริการแบบ Fix Rate และผันแปรตามยอดขายก๊าซ

### 3. รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม

รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมมาจากการออกแบบและจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2559 - 2561 จำนวน 357.41 ล้านบาท 287.80 ล้านบาท และ 347.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 26.95 ร้อยละ 29.46 และร้อยละ 19.55 ของรายได้หลักรวมตามลำดับ

รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2559 จำนวน 357.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 179.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.51 เนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกตลาดเริ่มทรงตัว และฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังส่งผลให้ยอดขายปั๊มอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2560 จำนวน 287.80 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 69.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.48 เนื่องจากส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสภาวะตลาดที่เริ่มชะลอตัว ส่งผลให้ ยอดขายปั๊มอุตสาหกรรมบางส่วนเลื่อนระยะเวลาการส่งมอบสินค้าไปในปี 2561

รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2561 จำนวน 347.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 59.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.75 เนื่องจากมียอดขาย Gould Pump เพิ่มขึ้นจากคำสั่งซื้อในปีก่อนและการกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่อง

#### 4. รายได้จากกลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว

รายได้จากกลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว ในปี 2560-2561 จำนวน 33.40 ล้านบาท และ 200.75 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 167.35 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 501.05 ซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ ในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560

#### 5. รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ

รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น ในปี 2561 จำนวน 16.21 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 15.88 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ของบริษัทย่อยแห่งใหม่ เริ่มเปิดให้บริการในช่วงไตรมาส 4 ปี 2561

#### รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2559 - 2561 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจำนวน 41.42 ล้านบาท 13.83 ล้านบาท และ 6.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.12 ร้อยละ 1.42 และร้อยละ 0.35 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ โดยรายได้ค่านายหน้าส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่านายหน้าที่บริษัทรับรู้จากสัญญาค่านายหน้าจาก Siemens ซึ่งเป็นคู่ค้าทางธุรกิจจากประเทศเยอรมัน โดยบริษัทฯ ได้รับค่านายหน้านี้จากการเป็นผู้จัดหาลูกค้าและประสานงานในการจำหน่ายอุปกรณ์ Gas Turbine สำหรับโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราวอันเนื่องมาจากโอกาสทางธุรกิจตามฐานลูกค้าของกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม การที่บริษัทฯ เป็นผู้จัดหาลูกค้าและประสานงานให้แก่ผู้จัดจำหน่ายสินค้า เนื่องจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าเป็นบริษัทในต่างประเทศและต้องการบริษัทในประเทศไทยที่มีความสัมพันธ์และรู้จักลูกค้าเป็นอย่างดี เพื่อเป็นผู้ประสานงานและให้ความช่วยเหลือเกี่ยวกับวิศวกรรมและงานด้านเทคนิคต่างๆ

ในช่วงเวลาที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้ค่านายหน้าจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าที่เป็นคู่ค้าทางธุรกิจกับบริษัทฯ เป็นปกติ อย่างไรก็ตาม การรับรู้รายได้ค่านายหน้าในปี 2559 - 2561 จำนวน 41.42 ล้านบาท 13.83 ล้านบาท และ ไม่มีรายได้ค่านายหน้า จาก Siemens ตามลำดับ

#### รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการบริการบริหารจัดการ กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น เป็นต้น บริษัทฯ มีรายได้อื่นในปี 2559 - 2561 (ไม่รวมรายได้ค่านายหน้า) 20.04 ล้านบาท 18.29 ล้านบาท และ 12.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.51 ร้อยละ 1.87 และร้อยละ 0.73 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ

รายได้ที่สำคัญในปี 2559 ได้แก่ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 6.50 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน (ส่วนใหญ่เป็นยานพาหนะ) จำนวน 2.07 ล้านบาท ค่าสินไหมทดแทน จำนวน 2.87 ล้านบาท เป็นต้น

รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2560 ได้แก่ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 6.05 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ จำนวน 3.52 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1.90 ล้านบาท และกำไรจากการขายทรัพย์สินจำนวน 1.21 ล้านบาท เป็นต้น

รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2561 ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ จำนวน 3.95 ล้านบาท กำไรจากการขายทรัพย์สิน 3.57 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อค่า 3.09 ล้านบาท กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้น 1.31 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1.23 ล้านบาท เป็นต้น

### ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 - 2561 แบ่งตามประเภทกลุ่มธุรกิจ 5 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม กลุ่มธุรกิจสถานีวิัดอัตราการไหลของของเหลว และกลุ่มธุรกิจอื่นๆ รายละเอียดดังนี้

รายการ	ปี 2559 ล้านบาท	ปี 2560 ล้านบาท	ปี 2561 ล้านบาท
<b>ต้นทุน</b>			
1. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ	466.80	181.36	672.69
2. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก	393.09	406.68	434.19
3. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม	255.90	199.73	247.67
4. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจสถานีวิัดอัตราการไหลของของเหลว	-	11.84	166.90
5. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ	-	0.37	12.77
<b>ต้นทุนรวม</b>	<b>1,115.79</b>	<b>799.98</b>	<b>1,534.22</b>
รายได้รวม	1,326.37	976.84	1,777.44
กำไรขั้นต้นรวม	210.58	176.86	243.22
อัตรากำไรขั้นต้นรวม (ร้อยละ)	15.88	18.11	13.68

ปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนรวมมาจากธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (เดิมชื่อ “กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์”) และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม และในปี 2560-2561 บริษัทฯ มีต้นทุนรวมมาจากธุรกิจ 5 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (เดิมชื่อ “กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์”) กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม กลุ่มธุรกิจสถานีวิัดอัตราการไหลของของเหลว และกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ และการเข้าซื้อกิจการ ตามที่ได้กล่าวแล้ว (ในข้อ 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน)

บริษัทฯ มีต้นทุนรวมในปี 2559 - 2561 จำนวน 1,115.79 ล้านบาท 799.98 ล้านบาท และ 1,534.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.12 ร้อยละ 81.89 และร้อยละ 86.32 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2559 -

2561 จำนวน 210.58 ล้านบาท 176.86 ล้านบาท และ 243.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมร้อยละ 15.88 ร้อยละ 18.11 และร้อยละ 13.68 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ต้นทุนตามแต่ละกลุ่มธุรกิจมีรายละเอียด ดังนี้

#### 1. ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2559 - 2561 จำนวน 466.80 ล้านบาท 181.36 ล้านบาท และ 672.69 ล้านบาทตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 466.80 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 221.06 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.14 การลดลงของต้นทุนเป็นไปตามรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 28.50 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 5.75 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากมูลค่าสัญญาและอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละสัญญาในปีนี้อยู่ต่ำกว่าปีก่อนมีจำนวนลดลง นอกจากนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ ต้องจ่ายค่าปรับจากการส่งมอบงานล่าช้าจำนวน 6.56 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 181.36 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 285.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 61.15 การลดลงของต้นทุนเป็นไปตามรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทฯ มีขาดทุนขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 6.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนร้อยละ 3.98 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนสัญญา มูลค่าสัญญาและอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละสัญญาในปีนี้อยู่ต่ำกว่าปีก่อนมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการเซ็นสัญญาโครงการใหม่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2560 จึงทำให้บริษัทฯ ยังไม่สามารถรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ได้ เนื่องจากยังอยู่ในระหว่างเริ่มดำเนินงาน จึงส่งผลให้รายได้ที่รับรู้ในปีนี้อยู่เพียงพอกับต้นทุนคงที่ที่เกิดขึ้น

ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 672.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 491.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 270.91 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนเป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 52.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรร้อยละ 7.20 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก งานโครงการที่เซ็นสัญญาในปีก่อน เริ่มทยอยดำเนินการในปี 2561 เนื่องจากเป็นงานที่มีมูลค่าสูง จึงส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

## 2. ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก

ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ประกอบด้วย ต้นทุนจากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และ ต้นทุนจากการบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ในปี 2559 - 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกจำนวน 393.09 ล้านบาท 406.68 ล้านบาท และ 434.19 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนแยกตามส่วนงานมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
1. สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	184.70	161.09	131.21
2. ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	53.24	150.55	174.61
3. บำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์	155.15	95.04	128.37
<b>รวม</b>	<b>393.09</b>	<b>406.68</b>	<b>434.19</b>

การวิเคราะห์ต้นทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก แยกตามส่วนงาน มีรายละเอียดดังนี้

### สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

ต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2559 - 2561 จำนวน 184.70 ล้านบาท 161.09 ล้านบาท และ 131.21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนการซื้อก๊าซ NGV มาเพื่อขายในสถานีบริการ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 184.70 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 25.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.12 การลดลงของต้นทุนขายมาจากผลกระทบของราคาน้ำมันดิบโลกยังอยู่ในช่วงขาลง จึงส่งผลต่อความต้องการใช้พลังงานทดแทนของผู้บริโภคมีแนวโน้มลดลง ซึ่งเป็นไปตามกลไกตลาด และระหว่างเดือนสิงหาคม - กันยายน บริษัทฯ ปิดปรับปรุงสถานีบริการสาขาวิภาวดี และสถานีบริการสาขาบางนาชั่วคราวเป็นระยะเวลา 4 - 5 วันต่อสถานี จึงส่งผลให้ปริมาณก๊าซที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายลดลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้ที่ลดลง

ในปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 161.09 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 23.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.78 การลดลงของต้นทุนขายผันแปรตามยอดขายได้ที่ลดลง อันเป็นผลมาจากผลกระทบของราคาน้ำมันดิบโลกที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้กลุ่มลูกค้าบางส่วนเปลี่ยนไปเติมน้ำมันแทนการเติมก๊าซ NGV

ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 131.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 29.88 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.55 การลดลงของต้นทุนขายผันแปรตามยอดขายได้ที่ลดลง อันเป็นผลมาจากผลกระทบของราคาน้ำมันดิบโลกที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้กลุ่มลูกค้าบางส่วน



เปลี่ยนไปเติมน้ำมันแทนการเติมก๊าซ NGV และในระหว่างปี 2561 บริษัทฯ ได้มีการยกเลิกสัญญาการให้บริการสถานีบริการสาขาวิภาวดี เนื่องจากสิ้นสุดสัญญาเช่าพื้นที่สถานี

ในปี 2559 - 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 38.96 ล้านบาท 35.69 ล้านบาท และ 30.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.42 ร้อยละ 18.14 และร้อยละ 18.67 ตามลำดับ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2559 ที่ลดลงนั้นเป็นผลมาจากต้นทุนที่ใช้ในการปรับปรุงสถานีระหว่างปีจำนวน 3.75 ล้านบาท ซึ่งหากตัดปัจจัยดังกล่าวออกจะพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 19.09 ซึ่งมีจำนวนใกล้เคียงกับปี 2560 และ 2561

#### ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

ต้นทุนของการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2559 - 2561 จำนวน 53.24 ล้านบาท 150.55 ล้านบาท และ 174.61 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 53.24 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 60.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 53.15 การลดลงของต้นทุนในปี 2559 ผันแปรไปตามรายได้ที่ลดลง นอกจากนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ มีการปรับปรุงรายการทางบัญชีที่สำคัญ ได้แก่ การบันทึกกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วนของถังก๊าซ NGV จำนวน 8.21 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของส่วนงานนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 7.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.02

ในปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 150.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 97.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 182.78 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนในปี 2560 ผันแปรไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น อันเกิดจากการงาน โครงการที่เซ็นสัญญาในปีก่อนเริ่มทยอยดำเนินการส่งผลให้ต้นทุนและรายได้ในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 174.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 24.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.98 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนในปี 2561 ผันแปรไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และในปี 2561 มีการตั้งสำรองผลขาดทุนของโครงการก่อสร้าง จำนวน 13.02 ล้านบาท

ในปี 2559 - 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 7.97 ล้านบาท 27.57 ล้านบาท และขาดทุนขั้นต้น 1.36 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 13.02 ร้อยละ 15.48 และ ร้อยละ -0.78 ตามลำดับ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2559 ที่เพิ่มขึ้นนั้น เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ บันทึกกลับรายการผลขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 8.21 ล้านบาท สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 27.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.48 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 19.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 245.92 เนื่องจากงาน โครงการที่เซ็นสัญญาในปีก่อนเริ่มทยอยดำเนินการส่งผลให้รายได้ที่รับรู้ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในปี 2560 จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นปี 2560 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2561 มีผลขาดทุนขั้นต้น 1.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ -0.78 เนื่องจากผลขาดทุนก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองผลขาดทุนของโครงการก่อสร้าง



### บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

ต้นทุนของการให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าและวัตถุดิบ ต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2559 - 2561 จำนวน 155.15 ล้านบาท 95.04 ล้านบาท และ 128.37 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 155.15 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 172.49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 52.65 การลดลงของต้นทุนโดยส่วนใหญ่ผันแปรตามรายได้ของการให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ที่ลดลง ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก ในปีนี้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ อันเนื่องมาจากประสบการณ์ในอดีตจากการบริหารงานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ซึ่งถือเป็นสัญญาหลักของส่วนงานนี้

ในปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 95.04 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 60.11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.74 การลดลงของต้นทุนส่วนใหญ่ผันแปรตามรายได้ของการให้บริการที่ลดลง เนื่องมาจากจำนวนสัญญาและมูลค่าต่อสัญญาการให้บริการในปีนี้มียอดลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 ปรับลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญการบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพดังเช่นเคยปฏิบัติมาในปีที่ผ่านมา

ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์จำนวน 128.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 33.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.07 การเพิ่มของต้นทุนส่วนใหญ่ผันแปรตามรายได้ของการให้บริการที่เพิ่มขึ้น

### 3. ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม

ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมมาจากต้นทุนการซื้อสินค้ามาเพื่อจำหน่ายเป็นหลัก บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2559 - 2561 จำนวน 255.90 ล้านบาท 199.73 ล้านบาท และ 247.67 ล้านบาทตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 255.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 138.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.89 ซึ่งต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี

ในปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 199.73 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 56.17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.95 ซึ่งต้นทุนขายที่ลดลงผันแปรตามรายได้ที่ลดลงในระหว่างปี

ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 247.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 47.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.00 ซึ่งต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2559 - 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 101.51 ล้านบาท 88.07 ล้านบาท และ 99.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 28.40 ร้อยละ 30.60 และร้อยละ 28.73 ตามลำดับ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2559 ที่ลดลงนั้น เป็นผลมาจากสินค้าใหม่ที่ขายในระหว่างปี ได้แก่ Goulds Pumps มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าสินค้าเดิมที่บริษัทจำหน่ายอยู่ จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ โดยปกติ

Goulds Pumps จะทำกำไร โดยเน้นที่ปริมาณสินค้าที่ขายได้เป็นหลัก สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2560 ที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากสัดส่วนของสินค้าปกติของบริษัทฯ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยประมาณร้อยละ 33.00 - 35.00 มีสัดส่วนต่อสินค้าปกติที่ขายได้ระหว่างปีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2561 ที่ลดลงนั้น เป็นผลมาจากสินค้าใหม่ที่ขายในระหว่างปี ได้แก่ Goulds Pumps มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าสินค้าเดิมที่บริษัทจำหน่ายอยู่และต้นทุนงานเคลมที่สูงขึ้นกว่าปีก่อน

อัตรากำไรขั้นต้นของรายได้ของกลุ่มธุรกิจนี้โดยปกติจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากบริษัทฯ ใช้นโยบายต้นทุนสินค้าและงานวิศวกรรมบวกอัตรากำไร (Cost plus pricing) สำหรับการตั้งราคาขายสินค้า

#### 4. ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว

ต้นทุนของกลุ่มธุรกิจสถานีวัดอัตราการไหลของของเหลว ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนในปี 2560 จำนวน 11.84 ล้านบาท และกำไรขั้นต้นจำนวน 21.56 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขั้นต้นร้อยละ 64.55 สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจกลุ่มนี้สูง เนื่องจากการขายสินค้า ซึ่งส่วนงานนี้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูงเนื่องจากการขายสินค้าดังกล่าวจะเป็นการขายพร้อมบริการออกแบบด้านวิศวกรรม ซึ่งเป็นการเพิ่มมูลค่าให้กับสินค้า บริษัทฯ มีต้นทุนในปี 2561 จำนวน 166.90 ล้านบาท และกำไรขั้นต้นจำนวน 33.85 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.86 สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงกว่าปีก่อนเนื่องจากเน้นที่ปริมาณการขายและมีการลดราคาขายเพื่อเพิ่มยอดขายจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน

#### 5. ต้นทุนและกำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ

ต้นทุนและกำไรขั้นต้นกลุ่มธุรกิจนี้ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทย่อยที่จัดตั้งในปี 2560 และในระหว่างปี 2561 มีการเปิดบริษัทใหม่ประกอบกับกลุ่มธุรกิจยังอยู่ในระหว่างเริ่มดำเนินงาน จึงทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 3.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.22 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับปีก่อน

#### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและยานพาหนะ เป็นต้น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2559 - 2561 จำนวน 97.50 ล้านบาท 86.02 ล้านบาท และ 100.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 7.35 ร้อยละ 8.81 และร้อยละ 5.67 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 97.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.35 ของรายได้หลักรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 7.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.88 สาเหตุหลักมาจากค่าส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 86.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.81 ของรายได้หลักรวม ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 11.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.77 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในส่วนที่เป็นผลตอบแทนในรูปแบบของโบนัสลดลงจากปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับผลประกอบการในปี 2560 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ ได้ทำการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานที่สถานีบริการสาขาวิภาวดี และบางนา ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าที่ใช้ในปีนี้ของทั้งสองสถานีสลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 100.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.67 ของรายได้หลักรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 14.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.09 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทย่อยที่ได้ซื้อกิจการในปลายปี 2560 จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างนัยสำคัญ

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 - 2561 จำนวน 47.40 ล้านบาท 73.57 ล้านบาท และ 102.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.57 ร้อยละ 7.53 และร้อยละ 5.78 ของรายได้หลักรวม ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 47.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.57 ของรายได้หลักรวม ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 10.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.85 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าหนี้สงฆ์จะสูงที่เคบินทีกไว้ในปีก่อนเนื่องจากได้รับชำระเงินจำนวน 3.63 ล้านบาท และกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าทรัพย์สินจำนวน 8.50 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 73.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.53 ของรายได้หลักรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 26.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.21 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี และผลจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้อ 14.1 จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างนัยสำคัญ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 102.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.78 ของรายได้หลักรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 29.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.69 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี และผลจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้อ 14.1 รวมทั้งค่าความสัมพันธกับลูกค้าตัดจำหน่ายในปี 2561 จำนวน 4.86 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการในปี 2560 จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างนัยสำคัญ

#### กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาข้างต้น บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในปี 2559 - 2561 จำนวน 101.81 ล้านบาท 36.36 ล้านบาท และ 53.23 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.34 ร้อยละ 3.60 และร้อยละ 2.96 ตามลำดับ

กำไรสุทธิปี 2559 จำนวน 101.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 34.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.96 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุเนื่องจาก

1. บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 210.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 50.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.28 สาเหตุหลักเนื่องจาก รายได้ของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 179.16 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจนี้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 40.17 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนงานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน ในขณะที่ปีก่อนงานดังกล่าวมีผลขาดทุนขั้นต้นจากการดำเนินงาน

2. การลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารเนื่องจากการกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่เคบบันทึกลงไว้ในปีก่อนเนื่องจากได้รับชำระเงินจำนวน 3.63 ล้านบาท และกลับรายการค่าเผื่อการค้าทรัพย์สินจำนวน 8.50 ล้านบาท

กำไรสุทธิปี 2560 จำนวน 36.36 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 65.45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 64.29 การลดลงของกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุเนื่องจาก

1. บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 176.86 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 33.72 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 16.01 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ มีรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญอันเนื่องมาจากจำนวนสัญญาและงานคงค้างในมือในปีนี้มียอดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งงานโครงการที่รับรู้รายได้ในปีก่อนส่วนใหญ่ในปีนี้อยู่ในช่วงท้ายของโครงการ ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้นจากส่วนงานนี้จำนวน 6.95 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 35.45 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุมาจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม ที่มียอดขายลดลงจากปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามสภาวะของตลาดปั๊มอุตสาหกรรมที่เริ่มชะลอตัว จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากส่วนงานนี้ลดลงจากปีก่อน 13.44 ล้านบาท
2. การลดลงของรายได้จากปีก่อนจำนวน 29.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47.74 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่านายหน้าลดลงจากปีก่อน 27.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 66.62 ทั้งนี้ รายได้ค่านายหน้าเกิดจากการที่บริษัทฯ เป็นผู้จัดหาและประสานงานในการจำหน่ายอุปกรณ์ Gas Turbine สำหรับโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราวอันเนื่องมาจากโอกาสทางธุรกิจและฐานลูกค้าของกลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม
3. การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารจากปีก่อนจำนวน 26.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.21 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี และผลจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้อ 14.1 นอกจากนี้ ในปีก่อนบริษัทฯ กลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่เคบบันทึกลงไว้ในปีก่อนเนื่องจากได้รับชำระเงินจำนวน 3.63 ล้านบาท และกลับรายการค่าเผื่อการค้าทรัพย์สินอันเนื่องมาจากการประเมินราคาทรัพย์สินใหม่โดยผู้ประเมินอิสระจำนวน 8.50 ล้านบาท จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

กำไรสุทธิปี 2561 จำนวน 53.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 16.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.40 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุเนื่องจาก

1. บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 243.22 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 66.36 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.52 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก (1) กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ท่อยอมรับรายได้จากงานโครงการใหม่ที่เซ็นสัญญาในไตรมาส 3-4 ปี 2560 (2) กลุ่มธุรกิจสถานีวิัดอัดการไหลของของเหลว ที่บริษัทฯ เข้าซื้อกิจการเมื่อ 1 พฤศจิกายน 2560 และบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นในปี 2560 (3) กลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม มียอดขาย Gould Pump เพิ่มขึ้นเนื่องจากนโยบายการกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่อง
2. การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า จำนวน 8.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12,200 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า สยามราชและทีมทัศน์ จำกัด จำนวน 7.40 ล้านบาท บริษัท โซลเทคโซลูชั่นส์ จำกัด จำนวน 0.97 ล้านบาทและบริษัท ซี.ที.ซี. โซลูชั่นส์ จำกัด จำนวน 0.1 ล้านบาท

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2559 - 2561 เท่ากับร้อยละ 11.00 ร้อยละ 3.46 และร้อยละ 4.57 ตามลำดับ ซึ่งอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจะปรับตัวในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกำไรสุทธิ บริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิของปี 2559 - 2561 จำนวน 72.00 ล้านบาท 30.45 ล้านบาท และ 43.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราจ่ายเงินปันผลร้อยละ 70.72 ร้อยละ 83.75 และร้อยละ 81.36 ของกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2559-2561 จำนวน 60.00 ล้านบาท 36.00 ล้านบาท และ 30.45 ล้านบาท ตามลำดับ

### 14.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,993.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 เป็นจำนวน 399.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 25.09 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท			
	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,111.19	1,147.96	36.77	3.31
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	125.81	124.49	(1.32)	(1.05)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	31.10	31.10	100.00
เงินลงทุนเพื่อขาย	13.45	8.55	(4.90)	(36.43)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	72.80	392.56	319.76	439.23
ความสัมพันธ์กับลูกค้า	50.00	45.14	(4.86)	(9.72)
ค่าความนิยม	157.56	157.56	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	63.08	86.49	23.41	37.11
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,593.89</b>	<b>1,993.85</b>	<b>399.96</b>	<b>25.09</b>

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 1,147.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 36.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.31 รายการสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น ณ สิ้นปี 2561 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 224.83 ล้านบาท ลดลง 5.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.25 ซึ่งลดลงอย่างไม่เป็นสาระสำคัญ ในขณะที่เงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 62.54 ล้านบาท ลดลง 134.72 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 68.30 การลดลงส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัทฯ นำเงินไปลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และการลงทุนในบริษัทย่อย
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 430.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.30 โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้าของส่วนธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างของบริษัทย่อยที่เข้าลงทุนในโครงการอาคารจอดรถยนต์ ณ ท่าอากาศยานเชียงใหม่

บริษัทฯ ประเมินค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ โดยพิจารณาจากการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ ประสิทธิภาพเก็บเงินในอดีต และสถานะเศรษฐกิจในขณะนั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้ที่ค้างชำระ 6 - 12 เดือน และตั้งสำรองร้อยละ 100 ของมูลค่าลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน

บริษัทฯ มีอัตราหมุนของลูกหนี้การค้าในปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 2.60 เท่า และ 3.95 เท่า ตามลำดับ และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 138.70 วัน และ 91.21 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้ที่ลดลงเนื่องจากความสามารถในการบริหารลูกหนี้และการเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2561 โดยในปีนี้ พบว่า บริษัทฯมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดของปี 2560 และ 2561 จำนวน 78.93 ล้านบาท และ 130.88 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 51.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.82 และเมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนของลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดกับลูกหนี้ทั้งหมด พบว่า ปี 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีสัดส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ คิดเป็นร้อยละ 21.31 และร้อยละ 30.38 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ มียอดค้างชำระเกินกำหนด จำนวน 98.70 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากการเรียกเก็บเงินมัดจำล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างที่มีเงื่อนไขการให้เครดิตเพียง 7 วัน ซึ่งอยู่ระหว่างกระบวนการจ่ายชำระตามเงื่อนไขการจ่ายของลูกค้านี้ ยอดดังกล่าวบริษัทฯ สามารถเก็บเงินได้ทั้งจำนวนแล้วภายหลังวันสิ้นงวด และลูกหนี้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม ที่มียอดค้างชำระเกินกำหนด จำนวน 15.52 ล้านบาท อย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารคาดว่าจะสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้รายดังกล่าวได้ทั้งจำนวนภายหลังวันสิ้นงวด

- สินค้าคงเหลือจำนวน 137.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.08 โดยสินค้าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นของกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากกลุ่มธุรกิจมีนโยบายขยายตลาดสำหรับสินค้า Goulds Pumps จึงมีการสำรองสินค้าเพื่อให้ทันตามความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และการเพิ่มขึ้นของสินค้าของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ส่วนงานบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ เนื่องจากการสำรองอะไหล่ให้เพียงพอสำหรับโครงการจ้างปฏิบัติการและบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ พื้นที่ภูมิภาค 2 เป็นสัญญาการให้บริการ 3 ปี ได้เริ่มต้นการให้บริการตามสัญญาใหม่ ในปี 2561 ต่อเนื่องจากสัญญาเดิมที่สิ้นสุดสัญญาปี 2560

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 4.13 เท่า และ 7.19 เท่า ตามลำดับ และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 87.21 วัน และ 50.07 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากการก่อสร้างและงานขายส่วนใหญ่มีลักษณะการขายในรูปแบบตามคำสั่งซื้อเฉพาะของลูกค้า ซึ่งระยะเวลาในการจัดเก็บสินค้าคงคลังของสินค้ากลุ่มธุรกิจจะมีระยะเวลาด้านลง

#### เงินลงทุนในบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 31.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 เนื่องจากในระหว่างปี 2561 บริษัทฯได้เข้าลงทุนในบริษัทร่วม 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท ซี.ท.ซี. โซลูชั่นส์ จำกัด และบริษัท โซลเทค โซลูชั่นส์ จำกัด โดยมีสัดส่วนได้เสียแต่ละแห่งเท่ากับร้อยละ 25.10 วัดอุปสงค์ของการลงทุน เพื่อลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

#### เงินลงทุนเพื่อขาย

เงินลงทุนเพื่อขายเป็นเงินลงทุนในตราสารในความต้องการของตลาด ซึ่งบริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญของ Petroleum Trading Lao Public Company (PTL) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลาว ประเทศลาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 8.55 ล้านบาท ลดลง 4.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.43 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวเกิดจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวให้เป็นไปตามราคาตลาด ณ สิ้นปี

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 392.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 319.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 439.23 สาเหตุหลักเกิดจากบริษัท ย่อยที่จัดตั้งในปี 2560 “บริษัท ที เค เอส เวนเซอร์ จำกัด” ได้ลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์(สิทธิการเช่า) เพื่อสร้างอาคารจอดรถเพื่อให้บริการลูกค้า ซึ่งแล้วเสร็จในปี 2561

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ จำนวน 86.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.11 สาเหตุหลักเนื่องมาจาก ภาษีลูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนที่เพิ่มขึ้น 11.86 ล้านบาท ส่วนแบ่งในส่วนได้เสียจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 7.40 ล้านบาทและเงินประกันสัญญาเพิ่มขึ้น 6.68 ล้านบาท

## 14.4 สภาพคล่อง

### กระแสเงินสด

#### ตารางสรุปงบกระแสเงินสด

	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(102.02)	57.44
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	264.38	(241.78)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(23.08)	179.41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	139.28	(4.93)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสด		
และรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.18)	(0.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	90.91	230.01
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	230.01	224.83

ดังแสดงในตารางข้างต้น ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 252.06 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และลูกหนี้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่ได้เรียกเก็บมียอดลดลงจำนวน 69.13 ล้านบาท และหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 124.86 ล้านบาท บริษัทฯ ใช้เงินสดในกิจกรรมลงทุนจำนวน 443.30 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนซื้อเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิจากยอดที่ขายในระหว่างปีจำนวน 344.98 ล้านบาท และในระหว่างปีบริษัทนำเงินฝากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นหลักประกันเพิ่มขึ้นจำนวน 96.98 ล้านบาท และบริษัทฯ ใช้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 201.53 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 123.57 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 60.00 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินจำนวน 11.47 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 102.02 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 97.34 ล้านบาท และหนี้สินดำเนินงานที่ลดลง เช่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 99.66 ล้านบาท บริษัทฯ ได้รับเงินจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 264.38 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิจากยอดที่ซื้อเพิ่มจำนวน 310.29 ล้านบาท และบริษัทฯ ใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 23.08 ล้านบาท โดยส่วน



ใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 36 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 8.46 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในระหว่างปีบริษัทได้รับเงินค่าหุ้นในส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 20.00 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิมาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 57.44 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 57.80 ล้านบาท ลูกหนี้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจำนวน 20.96 ล้านบาท และหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 75.96 ล้านบาท รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจำนวน 36.65 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 241.78 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ไปในการลงทุนเพื่อซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 313.93 ล้านบาท ใช้ไปในการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 30.02 ล้านบาท ให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 41 ล้านบาท และเงินสหรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิจากยอดที่ซื้อเพิ่มจำนวน 136.50 ล้านบาท และบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 179.41 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ได้มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 209.30 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 11.85 ล้านบาท และได้รับเงินค่าหุ้นในส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 9 ล้านบาท จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 16.56 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 30.45 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 2.50 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในปี 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 2.86 เท่า และ 2.08 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องหมุนเร็วต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 2.15 เท่า และ 1.41 เท่า ตามลำดับ

#### 14.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 789.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 เป็นจำนวน 373.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 89.92 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท			
	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	388.99	552.78	163.79	42.11
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	191.22	191.22	100.00
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	10.89	24.34	13.45	123.51
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	15.64	20.81	5.17	33.06
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>415.52</b>	<b>789.15</b>	<b>373.63</b>	<b>89.92</b>

##### หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 552.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 163.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.11 รายการหนี้สินที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ได้แก่

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.29 เป็นเงินกู้ยืมเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการและลงทุนในโครงการก่อสร้างของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติและกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 333.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 76.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.94 ยอดที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากยอดเจ้าหนี้ของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น เนื่องจากการซื้อสินค้าเพื่อนำไปใช้ในโครงการก่อสร้างเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับความต้องการของงานที่ทำเสร็จในปี 2561



บริษัทฯ มีอัตราหมุนของเจ้าหนี้การค้าในปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 4.10 เท่าและ 6.33 เท่า ตามลำดับ และระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 87.71 วัน และ 56.84 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุที่ระยะเวลาเฉลี่ยลดลงเนื่องจากปริมาณการซื้อในปี 2561 สูงขึ้นในขณะที่ระยะเวลาการให้เครดิตที่บริษัทฯ ได้จากผู้จัดจำหน่ายสินค้ายังคงเท่ากับปีก่อนคือ 30 - 90 วัน

- รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า จำนวน 59.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 36.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 163.32 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเรียกเก็บรายได้ค่าก่อสร้างล่วงหน้าสำหรับโครงการที่ทำสัญญาใหม่ในปี 2561 ของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวิจัยและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 18.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 16.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,373.98 เงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในธุรกิจบริการที่จอดรถ
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 24.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 13.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 117.05 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินประกันผลงานรับจากผู้รับเหมาที่เพิ่มขึ้นในปี 2561

#### หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีตซิ่ง เพื่อเช่ายานพาหนะและอุปกรณ์สำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยมีกำหนดชำระเป็นรายเดือน อายุสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 - 5 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินสุทธิจากส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี (หนี้สินไม่หมุนเวียน) จำนวน 24.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.51 เนื่องจากบริษัทฯ เช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มขึ้น เพื่อทดแทนยานพาหนะที่จำหน่ายไปเนื่องจากใช้งานมาเป็นเวลานาน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญ ประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไรสะสม ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,178.37 ล้านบาท และ 1,204.70 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 73.93 และร้อยละ 60.42 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 26.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.23 เนื่องมาจากในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน จำนวน 53.23 ล้านบาท และมีเงินปันผลจ่ายระหว่างปีจำนวน 30.45 ล้านบาท

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.36 เท่า และ 0.67 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในธุรกิจบริการที่จอดรถ ซึ่งจะเห็นได้ว่ากิจกรรมจัดหาเงินมีเงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ 209.30 ล้านบาท

#### 14.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

##### 1. การเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านพลังงาน

นโยบายด้านพลังงานของประเทศถูกกำหนดโดยรัฐบาลซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงไปตามคณะรัฐมนตรีแต่ละชุด จึงทำให้นโยบายพลังงานอาจมีการเปลี่ยนแปลงและไม่มีความแน่นอนในอนาคตซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแนวทางการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงนโยบายพลังงานหรือเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจอย่างใกล้ชิดเพื่อบริษัทฯ สามารถวางแผนการดำเนินธุรกิจและการรับรองการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอย่างทันทั่วทั้ง

##### 2. การเปลี่ยนแปลงนโยบายก๊าซ NGV

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับราคาก๊าซ NGV เป็นสำคัญ โดยที่ราคาก๊าซ NGV ที่ซื้อขายกันในประเทศจะถูกกำหนดโดยรัฐบาลล่าสุดที่ประธานคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2559 เห็นชอบให้ลดอัตราค่าขายปลีกก๊าซ NGV แบบมีเงื่อนไขและตั้งแต่วันที่ 16 กรกฎาคม 2559 เป็นต้นไป จะปล่อยลอยตัวราคาตามต้นทุนที่แท้จริงตามกลไกสะท้อนต้นทุนที่แท้จริงของเนื้อก๊าซ ในไตรมาสที่ 4 ราคาก๊าซ NGV อยู่ในช่วงระหว่าง 15.13 - 16.13 บาท/กิโลกรัม

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงนโยบายราคาก๊าซ NGV หรือเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจอย่างใกล้ชิดเพื่อบริษัทฯ สามารถวางแผนการดำเนินธุรกิจและการรองรับการเปลี่ยนแปลงอย่างทันทั่วทั้ง

##### 3. ความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากงานลักษณะโครงการ

การก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเป็นการให้บริการที่มีการว่าจ้างเป็นลักษณะงานโครงการไม่มีการทำสัญญาเป็น ระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ มีรายได้ที่ไม่มีความสม่ำเสมอและไม่มีความต่อเนื่องจากการให้บริการในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มุ่งเน้นและให้ความสำคัญกับคุณภาพของการให้บริการงานด้านวิศวกรรมและการออกแบบก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติภายใต้มาตรฐานของ ปตท. รวมถึงการส่งมอบงานตามเวลาที่กำหนดและได้สร้างความสัมพันธ์ที่ดีต่อกู้เจ้าจึงทำให้ได้รับความไว้วางใจของโครงการและผู้รับเหมาหลักในการว่าจ้างงาน นอกจากนี้รัฐบาลได้ส่งเสริมการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจในโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรม จึงส่งผลต่อการลงทุนก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น