

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินรวม และงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบแสดงฐานะทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	206.34	14.85	115.47	5.71	291.92	15.36
เงินลงทุนชั่วคราว	47.49	3.42	100.63	4.98	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	115.87	7.15	537.28	26.56	340.86	17.94
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	145.85	10.49	321.13	15.88	253.94	13.36
งานระหว่างก่อสร้าง	6.36	0.46	10.22	0.51	32.03	1.69
สินค้าคงเหลือ	248.14	17.85	225.65	11.16	282.06	14.84
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	21.34	2.72	35.15	1.74	45.36	2.39
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	791.39	56.95	1,345.53	66.53	1,246.17	65.58
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	18.94	1.36	19.18	0.95	18.07	0.95
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	530.71	38.19	625.91	30.95	613.68	32.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.25	0.95	10.25	0.51	8.34	0.44
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	21.41	1.54	8.08	0.40	3.40	0.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14.10	1.01	13.64	0.67	10.70	0.56
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	598.41	43.05	677.05	33.47	654.19	34.42
รวมสินทรัพย์	1,389.80	100.00	2,022.58	100.00	1,900.36	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงิน	-	-	100.00	4.94	87.05	4.58
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	111.20	8.00	246.40	12.18	235.56	12.40
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	17.75	1.28	43.65	2.16	56.21	2.96
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	18.84	1.36	109.84	5.43	87.25	4.59
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	0.89	0.06	8.41	0.42	8.73	0.46
หนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์	94.29	6.78	25.68	1.27	0.01	0.00
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	39.88	2.87	-	-	2.57	0.14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15.57	1.12	15.93	0.79	25.26	1.33
รวมหนี้สินหมุนเวียน	298.42	21.47	549.91	27.19	502.64	26.45

รายการ	งบแสดงฐานะทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.05	-	25.89	1.28	17.17	0.90
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	9.54	0.69	14.71	0.73	11.85	0.62
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.69	0.05	0.01	0.00	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	10.28	0.74	40.61	2.01	29.01	1.53
รวมหนี้สิน	308.70	22.21	590.51	29.20	531.65	27.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
ณ 31 ธันวาคม 2558: 1,512.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.25 บาท	378.00					
ณ 31 ธันวาคม 2559: 756.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.50 บาท			378.00			
ณ 31 ธันวาคม 2560: 756.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.50 บาท					378.00	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว - สุทธิ	300.00	21.59	378.00	18.69	378.00	19.89
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ			495.77	24.51	495.77	26.09
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว	20.00	1.44	39.00	1.93	39.00	2.05
ยังไม่ได้จัดสรร	598.50	43.06	357.24	17.66	294.32	15.49
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	160.22	11.53	160.22	7.92	160.22	8.43
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,078.72	77.62	1,430.22	70.71	1,367.31	71.95
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	2.38	0.17	1.84	0.09	1.40	0.07
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,081.10	77.79	1,432.06	70.80	1,368.71	72.02
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,389.80	100.00	2,022.58	100.00	1,900.36	100.00

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการรับจ้างผลิต	1,787.83	91.73	1,781.17	93.89	1,414.31	97.36
รายได้อื่น						
ดอกเบียร์	0.68	0.03	0.67	0.04	0.49	0.03
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	46.63	2.46	2.93	0.20
โอนกลับประมาณการหนี้สินระยะสั้น	119.46	6.13	-	-	-	-
อื่นๆ	41.13	2.11	68.60	3.62	34.95	2.41
รวมรายได้	1,949.10	100.00	1,897.07	100.00	1,452.68	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต	1,012.61	51.95	1,575.27	83.04	1,312.37	90.34
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	183.34	9.41	182.24	9.61	136.88	9.42
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	70.57	3.62	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	1,266.52	64.98	1,757.51	92.64	1,449.25	99.76
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	682.58	35.02	139.56	7.36	3.43	0.24
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(9.81)	(0.50)	(13.43)	(0.71)	(8.85)	(0.61)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	672.77	34.52	126.13	6.65	(5.42)	(0.37)
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	2.03	0.10	(18.60)	(0.98)	(4.74)	(0.33)
กำไรสุทธิ	674.80	34.62	107.53	5.67	(10.16)	(0.70)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	(5.01)	(0.26)	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	674.80	34.62	102.52	5.40	(10.16)	(45.45)
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	671.52	34.45	101.86	5.37	(9.99)	(0.69)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	3.28	0.17	0.66	0.04	(0.17)	(0.01)
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	674.80	34.62	102.52	5.40	(10.16)	(45.45)
กำไรต่อหุ้น¹						
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	1.12		0.16		(0.01)	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก-มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น (ล้านหุ้น)	600.00		675.87		756.00	

หมายเหตุ: 1 คำนวณจากกำไรขาดทุนรวมเฉพาะส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญ (มูลค่าตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น) เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในแต่ละงวด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบกระแสเงินสดรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	672.77	126.13	(5.42)
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	73.92	80.80	83.00
ตัดจำหน่ายรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	-	-	24.87
กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(9.70)	(0.65)	(0.22)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อค้า	(0.23)	(0.04)	-
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	-	-	5.11
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.33	(9.07)	(0.15)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน (โอนกลับ)	1.62	1.60	2.91
กำไรจากการกลับรายการหนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์	-	(29.38)	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	50.76	(38.41)	(1.26)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น (โอนกลับ)	(119.40)	-	2.57
ดอกเบี้ยรับ	(0.68)	(0.67)	(0.49)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.20	4.64	1.65
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	669.59	134.96	112.85
สินทรัพย์การดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	(105.44)	(597.86)	239.04
งานระหว่างก่อสร้าง	40.53	(3.86)	(21.81)
สินค้าคงเหลือ	(16.09)	22.49	(61.51)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.33	0.86	(3.51)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.57	0.46	2.93
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(190.55)	132.61	(9.90)
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	3.85	25.90	12.56
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	(226.70)	91.00	(22.59)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	-	(39.84)	-
จ่ายหนี้สินจากสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	-	-	(25.66)
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(1.43)	(2.70)	(5.77)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.10	0.36	9.30
เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	175.77	(235.61)	225.91
จ่ายดอกเบี้ย	(0.29)	(4.75)	(1.65)
จ่ายภาษีเงินได้	(3.70)	(16.56)	(9.44)
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	0.76	-	2.43
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	172.54	(256.93)	217.25

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบกระแสเงินสดรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.43)	(0.23)	1.11
ซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(758.00)	(669.00)	(90.00)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อค้า	1,326.00	616.54	190.85
ซื้อเครื่องจักร และอุปกรณ์	(291.29)	(145.74)	(66.61)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.05)	(1.50)	(2.30)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.24	24.67	0.19
ดอกเบี้ยรับ	0.72	0.80	0.51
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	273.20	(174.47)	33.76
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	100.00	87.05
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(440.00)	-	(100.00)
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงิน	(2.99)	(5.11)	(8.41)
ผู้ที่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	0.90	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	585.00	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	-	(14.04)	-
จ่ายเงินปันผล	(417.52)	(324.12)	(52.92)
จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(1.80)	(1.20)	(0.27)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(861.41)	340.53	(74.56)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(415.68)	(90.87)	176.45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	622.02	206.34	115.47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	206.34	115.47	291.92

13.2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.65	2.45	2.48
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.67	1.95	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.20	-0.56	0.43
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.99	5.45	3.22
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	21.18	66.01	111.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ¹ (เท่า)	3.80	6.42	4.77
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	94.82	56.03	75.43
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.96	8.81	5.45
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	72.56	40.86	66.10
Cash Cycle (วัน)	43.45	81.18	121.09
อัตราส่วนหมุนเวียนเงินรับล่วงหน้า ² (เท่า)	13.52	27.68	14.35
ระยะเวลารับเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ย (วัน)	26.62	13.00	25.08
Modified Cash Cycle ³ (วัน)	16.83	68.17	96.01
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	43.36	11.56	7.21
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	38.18	7.84	0.24
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	8.27	6.11	2.64
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (ร้อยละ)	25.28	-184.10	6,333.49
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	34.62	5.67	-0.70
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	80.05	8.57	-0.73
EBITDA Margin (ร้อยละ)	38.81	11.62	5.95
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	60.35	6.30	-0.52
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	316.74	32.57	11.75
อัตรากาผลของสินทรัพย์ (เท่า)	1.74	1.11	0.74
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.29	0.41	0.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	591.64	-54.05	131.71
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.15	-0.49	0.98
อัตรากาจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	61.84	301.42	-520.73

หมายเหตุ: ¹ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ คำนวณจาก ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต / (งานระหว่างก่อสร้างเฉลี่ย + สินค้าคงเหลือเฉลี่ย)

² อัตราส่วนหมุนเวียนเงินรับล่วงหน้า คำนวณจาก รายได้จากการรับจ้างผลิต / รายได้รับล่วงหน้าเฉลี่ย

³ ด้วยลักษณะการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่มีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าจำนวนมากซึ่งแตกต่างจากธุรกิจอื่นโดยทั่วไป ดังนั้นเพื่อให้วงจรเงินสด (Cash Cycle) สามารถสะท้อนระยะเวลารับและจ่ายเงินที่เกิดขึ้นจริงทั้งหมดในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท Modified Cash Cycle ซึ่งคำนวณจากสูตร ระยะเวลาก่อนหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลารับหนี้ - ระยะเวลารับเงินล่วงหน้าเฉลี่ย จึงถูกนำเสนอเพิ่มเติมเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค เริ่มจากการดำเนินธุรกิจการค้าจำหน่ายวัสดุ และอุปกรณ์โลหะ สำหรับอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ มาเป็นธุรกิจให้บริการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) และธุรกิจให้บริการแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมหนักขนาดใหญ่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ต่อมาในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจไปสู่งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) โดยเริ่มจากการรับงาน EPC (Engineering, Procurement & Construction) ให้กับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm)

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีแผนงานที่จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานหมุนเวียนอื่นๆ ภายใต้การดำเนินงานของบีทีอวล์ และโกลบอลคลีน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามโครงสร้างรายได้

กลุ่มบริษัทที่มีที่มาของรายได้รวมจำแนกได้ 3 ประเภทหลักคือ รายได้จากการรับจ้างผลิต กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น ซึ่งสามารถแสดงได้ดังนี้

โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2558 2559 และ 2560

รายได้รวม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับจ้างผลิต	1,787.83	91.73	1,781.17	93.89	1,414.31	97.36
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	46.63	2.46	2.93	0.20
รายได้อื่น	161.27	8.27	69.27	3.65	35.44	2.44
รายได้รวม	1,949.10	100.00	1,897.07	100.00	1,452.68	100.00

กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 1,949.10 ล้านบาท 1,897.07 ล้านบาท และ 1,452.68 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.67 และ 23.43 ในปี 2559 และ 2560 ตามลำดับ โดยรายได้ที่ลดลงในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการรับจ้างผลิตในสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2560 ที่ลดลงจากปี 2559 ที่มีกำไรจากการยกเลิกสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจำนวน 29.38 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ที่ลดลงในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้อื่น ที่ลดลงจากปี 2558 ที่มีรายได้พิเศษจากการกลับรายการประมาณการหนี้สินจำนวน 119.46 ล้านบาท

สำหรับรายได้จากการรับจ้างผลิตของกลุ่มบริษัทในปี 2559 เท่ากับ 1,781.17 ล้านบาท ซึ่งลดลงเพียงร้อยละ 0.37 หรือ 6.66 ล้านบาทจากปี 2558 เนื่องจากภายหลังจบงานในโครงการ Roy Hills ในปี 2558 กลุ่มบริษัทหันมาเน้นการทำตลาดลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้ามากขึ้น โดยรับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เป็นจำนวนโครงการเพิ่มขึ้นมาก และยังได้เริ่มการให้บริการงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ซึ่งเป็นโครงการที่มีมูลค่าสูง

ส่วนรายได้จากการรับจ้างผลิตปี 2560 เท่ากับ 1,414.31 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.60 หรือ 366.87 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า เนื่องจากโครงการหลักที่ดำเนินการต่อเนื่องมาจากปี 2559 อยู่ในช่วงท้ายของงานซึ่งมีปริมาณงานคงเหลือไม่มาก ประกอบกับโครงการใหม่ๆ ที่ได้รับในปี 2560 มีมูลค่าโครงการรวมน้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2559

1) รายได้จากการรับจ้างผลิต

รายได้จากการรับจ้างผลิตในปี 2558 2559 และ 2560 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.73 ร้อยละ 93.89 และร้อยละ 97.36 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการรับจ้างผลิตประกอบด้วยรายได้จากงาน 3 ประเภท ได้แก่ งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) และงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) รายละเอียดแสดงได้ ดังนี้

โครงสร้างของรายได้จากการรับจ้างผลิตสำหรับปี 2558 2559 และ 2560

รายได้จากการรับจ้างผลิต	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)	1,086.59	60.78	-	-	182.15	12.88
งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication)	701.24	39.22	1,317.15	73.95	1,127.48	79.72
งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor)	-	-	464.02	26.05	104.68	7.40
รวม	1,787.83	100.00	1,781.17	100.00	1,414.31	100.00

ในปี 2558 รายได้จากการรับจ้างผลิตส่วนใหญ่มาจากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) คิดเป็นร้อยละ 60.78 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต ในขณะที่ปี 2559 และปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้หลักจากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) คิดเป็นร้อยละ 73.95 และร้อยละ 79.72 ของรายได้จากการรับจ้างผลิตตามลำดับ และจากธุรกิจที่ได้จัดตั้งขึ้นมาใหม่คืองานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 26.05 และร้อยละ 7.40 ของรายได้จากการรับจ้างผลิตในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ

1.1 รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)

รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) สำหรับปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 1,086.59 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2559 กลุ่มบริษัทไม่มีรายได้จากกลุ่มงานดังกล่าว หลังจากหมดงานจากโครงการ Roy Hills ซึ่งโครงการ Roy Hills ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 105.63 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท ต่อมาในไตรมาสสุดท้ายปี 2560 กลุ่มบริษัทได้รับงานโครงการแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) สำหรับโครงสร้างโรงงานบดแร่และแยกแร่ในประเทศออสเตรเลีย ทำให้มีรายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่เท่ากับ 182.15 ล้านบาท

1.2 รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication)

รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ในปี 2558 เท่ากับ 701.24 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 และปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากรายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เท่ากับ

1,317.15 ล้านบาทและ 1,127.48 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 เนื่องจากหลังจากจบงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Roy Hills แล้ว กลุ่มบริษัทได้รับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จากกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งประกอบด้วยงานระบบท่อ งานโครงสร้างเหล็ก งานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุ ซึ่งมีงานสำคัญที่รับรู้รายได้ในปี 2559 และ 2560 เช่น งานระบบท่อของโรงไฟฟ้าบ้านโป่ง งานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุ รวมทั้งงานระบบท่อของโรงไฟฟ้าแม่เมาะ งานโครงสร้างเหล็กของโรงไฟฟ้ากัลป์ SPP3 และงานโครงสร้างเหล็กของโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศปากีสถาน ประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศบาห์เรน

1.3 งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor)

กลุ่มบริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ในปี 2559 สำหรับโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (solar farm) กำลังการผลิต 5 MW จำนวน 2 โครงการ ที่สหกรณ์การเกษตรเมืองตรวด จังหวัดตรวด และสหกรณ์การเกษตรบางสะพานน้อย จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ ซึ่งรับรู้รายได้ในปี 2559 เท่ากับ 464.02 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.05 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าครบวงจรเท่ากับ 104.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.40 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต โดยเป็นรายได้จากงานช่วงท้ายของโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซชีวภาพ และโครงการก่อสร้างสถานีไฟฟ้า

2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากรายได้หลักบางส่วนของบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจากการดำเนินธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ให้แก่ลูกค้าต่างประเทศ พร้อมทั้งมีการนำเข้าวัตถุดิบบางชนิดจากต่างประเทศ ดังนั้น รายรับส่วนใหญ่และรายจ่ายบางส่วนจึงอยู่ในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทอาจเกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ เมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่มีการชำระราคาจริง หรือเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่สิ้นงวดบัญชี ตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทอย่างไรก็ดี ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ และมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

ทั้งนี้ กำไร หรือ(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ (70.57) ล้านบาท 46.63 ล้านบาท และ 2.93 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 นั้นกลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ (70.57) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากสกุลเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าอย่างรวดเร็ว ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีมูลค่าคงค้าง ณ สิ้นงวดบัญชี ของสัญญาขายเงินดอลลาร์สหรัฐล่วงหน้าจำนวนมาก ในปี 2559 การยกเลิกสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าโดยบริษัทไม่ต้องรับภาระผลขาดทุน และการแข็งตัวของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ (อัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิง ณ สิ้นปี 2559 ที่ 35.82 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) ส่งผลให้กลุ่มบริษัทได้กำไรจากการขายเงินดอลลาร์สหรัฐภายใต้สัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าส่วนที่คงค้าง ซึ่งบันทึกบัญชีนี้สืบจากสัญญาตราสารอนุพันธ์ตามอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิง ณ สิ้นปี 2558 ที่ 36.08 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และในปี 2560 แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐโดยมีอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิง ณ สิ้นปี 2560 ที่ 32.66 บาทต่อ

ดอลลาร์สหรัฐ แต่เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้ปลดภาระสัญญาขายเงินดอลลาร์สหรัฐล่วงหน้าเดิมทั้งหมดในไตรมาสที่ 1 แล้ว และได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าฉบับใหม่ในไตรมาสที่ 4 ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียงเล็กน้อย

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เบสท์เทคมีมูลค่าสัญญาขายเงินดอลลาร์สหรัฐล่วงหน้าคงค้างอยู่เท่ากับ 17.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 5.04 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 5.53 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ

3) รายได้อื่น

ในปี 2558 2559 และ 2560 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 161.27 ล้านบาท 69.27 ล้านบาท และ 35.44 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงของรายได้อื่นร้อยละ 57.05 และร้อยละ 48.83 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจากรายการพิเศษที่เกิดจากการโอนกลับค่าแก้ไขงานในโครงการ Roy Hills จำนวน 119.46 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 และปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นเช่น รายได้จากส่วนลดรับคืนจากการซื้อวัตถุดิบเหล็ก รายได้จากการยกเลิกสัญญา กำไรจากการขายสินทรัพย์ และรายได้จากการให้เช่าเครื่องมือเครื่องใช้ ส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่มาจากการดำเนินงานตามปกติ ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพียงแต่เป็นรายการที่มีมูลค่าไม่สูงมากนัก

2. การวิเคราะห์ต้นทุน และกำไรขั้นต้น

โครงสร้างของรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการรับจ้างผลิต สำหรับปี 2558 2559 และ 2560

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับจ้างผลิต	1,787.83	100.00	1,781.17	100.00	1,414.31	100.00
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต	1,012.61	56.64	1,575.27	88.44	1,312.37	92.79
กำไรขั้นต้น	775.22	43.36	205.90	11.56	101.94	7.21

กลุ่มบริษัทภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทคมีต้นทุนจากการรับจ้างผลิตในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 1,012.61 ล้านบาท 1,575.27 ล้านบาท และ 1,312.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.64 ร้อยละ 88.44 และร้อยละ 92.79 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในแต่ละงวดอาจมีความแตกต่างกันขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย โดยปัจจัยที่เป็นสาเหตุสำคัญ คือ 1) ประเภทของงานที่แตกต่างกันไปในแต่ละงวด โดยงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่สูงกว่างานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เนื่องจากความซับซ้อนของงานสูงกว่าและการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ต่ำกว่า 2) ปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในแต่ละช่วงเวลา โดยงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่สูงกว่างานผลิตตามสัญญา เนื่องจากงานส่วนเพิ่มที่เพิ่มขึ้นจะเป็นค่าแรงเพื่อแก้ไขงานตามคำสั่งของลูกค้า และมักจะมีค่าแรงด่วน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถคิดราคาได้สูงกว่างานปกติ และ 3) งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) จะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำสุดเมื่อเทียบกับธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าครบวงจรมาจากการจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ

ทั้งนี้ สำหรับปี 2558 และปี 2559 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละงวดมากที่สุด คือ ประสิทธิภาพของงานและปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ซึ่งแตกต่างกันไปในแต่ละช่วง โดยในปี 2558 เป็นช่วงทำโครงการของโครงการงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งมีปริมาณงานส่วนเพิ่มค่อนข้างสูง ประกอบกับงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานชนิดอื่นๆ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 สูงกว่าปี 2559 อย่างมีนัยยะสำคัญ และสำหรับในปี 2560 แม้ว่าสัดส่วนรายได้หลักจากงานแปรรูปชิ้นงานหลัก (Parts Fabrication) ที่ร้อยละ 79.72 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต จะใกล้เคียงกับสัดส่วนเดียวกันของปี 2559 ที่ร้อยละ 73.95 แต่เนื่องจากต้นทุนค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งไม่ได้ปรับลดตามรายได้ที่ลดลง และการรับรู้รายได้จากโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ จากการรับงานของกลุ่มบริษัทในสถานะเศรษฐกิจชะลอตัวและตลาดมีการแข่งขันสูง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทลดลง

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายการค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าที่ปรึกษาและบริการ ค่าธรรมเนียม ภาษี และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งพอสรุปได้ ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2558 2559 และ 2560

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน	85.52	46.65	91.77	50.36	63.86	46.66
ค่าใช้จ่ายสำนักงานและยานพาหนะ	39.37	21.47	38.86	21.32	19.86	14.51
ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าที่ปรึกษาและบริการ	31.89	17.39	29.50	16.19	15.17	11.08
ค่าธรรมเนียม ภาษี และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	26.56	14.49	22.11	12.13	37.99	27.76
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	183.34	100.00	182.24	100.00	136.88	100.00

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ในปี 2558 2559 และ 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 183.34 ล้านบาท 182.24 ล้านบาท และ 136.88 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 0.60 และลดลงร้อยละ 24.89 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ สำหรับปี 2559 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากมีการจ่ายค่าชดเชยพนักงาน เพิ่มพนักงานในตำแหน่งผู้บริหาร และเพิ่มผลประโยชน์สวัสดิการพนักงาน แต่จากการควบคุมและปรับลดค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนอื่นๆ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2559 ใกล้เคียงกับปี 2558

ในปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทลดลง 45.36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายเงินโบนัสและเงินชดเชยลดลง ค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินที่ลดลง และค่าที่ปรึกษาและบริการที่ต่อเนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ลดลง

4. กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ สำหรับปี 2558 2559 และ 2560

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	682.58	139.56	3.43
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	674.80	107.53	(10.16)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	35.02	7.36	0.24
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	34.62	5.67	(0.70)

กำไรจากการดำเนินงานในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 682.58 ล้านบาท 139.56 ล้านบาท และ 3.43 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 79.55 และร้อยละ 97.54 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ

ทั้งนี้ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานสูง เนื่องจากงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ของโครงการ Roy Hills ที่เบสท์เทคได้รับเข้ามาในช่วงท้ายของโครงการในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2558 มีมูลค่าและอัตรากำไรขั้นต้นสูง ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าปกติ สำหรับการลดลงของกำไรจากการดำเนินงานในปี 2559 มีสาเหตุหลักจากการกลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทที่ลดลงตามประเภทของงาน สำหรับปี 2560 ที่กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำที่ร้อยละ 0.24 มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งไม่ได้ปรับลดตามรายได้ที่ลดลง และการรับรู้รายได้จากโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ จากการรับงานของกลุ่มบริษัทในสถานะเศรษฐกิจชะลอตัวและตลาดมีการแข่งขันสูง

สำหรับกำไร (ขาดทุน) สุทธิของกลุ่มบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่ากำไรจากการดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละปีโดยกลุ่มบริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 674.80 ล้านบาท 107.53 ล้านบาท และ (10.16) ล้านบาท ตามลำดับ

ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีมูลค่ากำไรสุทธิที่ใกล้เคียงกับกำไรจากการดำเนินงานมาก เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำมากจากการไม่มีหนี้สินเงินกู้ยืม ประกอบกับการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุนในธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ต่ำ ในขณะที่ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเบสท์เทคมีรายได้บางส่วนจากการก่อสร้างโรงงานให้กับบริษัท และจากการดำเนินงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามสิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากกำไรจากการดำเนินงานมาก ส่วนในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการดำเนินงานก่อสร้างบางโครงการที่ไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามสิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุน ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานต่ำ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ

14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

1. สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 1,389.80 ล้านบาท 2,022.58 ล้านบาท และ 1,900.36 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2558 2559 และ 2560 ประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ และสินค้าคงเหลือ ซึ่งล้วนแล้วแต่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่จำเป็นสำหรับการดำเนินโครงการของกลุ่มบริษัท โดยการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์รวมจึงเป็นผลมาจากมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับประเภทของงาน และการดำเนินงาน ซึ่งเปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลาตามปริมาณงานที่ดำเนินการผลิตในแต่ละปี โดยในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินงานงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ซึ่งดำเนินโครงการโดยกลุ่มบริษัทเป็นผู้รับเหมาหลักของโครงการ ทำหน้าที่เป็นผู้ดำเนินการออกแบบวิศวกรรม จัดซื้อ จัดหา เครื่องจักรและอุปกรณ์ และก่อสร้างโรงไฟฟ้าทั้งหมด ทำให้กลุ่มบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น และส่งผลให้สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนในแต่ละรายการมีการเปลี่ยนแปลง

1.1 เงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 253.82 ล้านบาท 216.10 ล้านบาท และ 291.92 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 โดยในระหว่างปี 2559 ได้รับเงินสุทธิจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหักค่าใช้จ่ายทางตรงประมาณ 570.96 ล้านบาท และจากการออกตั๋วแลกเงินระยะสั้นจำนวน 100.00 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 324.12 ล้านบาท ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอาคารและอุปกรณ์จำนวน 145.74 ล้านบาท ส่วนที่เหลือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติม ส่งผลให้เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2559 ลดลง

ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยในระหว่างปี ได้รับเงินสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 217.25 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร อาคารและอุปกรณ์จำนวน 66.61 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 52.92 ล้านบาท และมียอดชำระคืนเงินกู้สุทธิจำนวน 12.95 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้น

1.2 ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 115.87 ล้านบาท 537.28 ล้านบาท และ 340.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 363.69 และลดลงร้อยละ 36.56 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้า โดยมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ถึงร้อยละ 91 ของลูกหนี้ทั้งหมด โดยการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี ในแต่ละปีนั้นขึ้นอยู่กับประเภทงานและปริมาณโครงการที่กลุ่มบริษัทดำเนินการอยู่ ประกอบกับมูลค่าของงานที่ดำเนินการผลิตเสร็จ และสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ เทียบกับเงินรับล่วงหน้าที่เบสท์เทคได้รับจากลูกค้าสำหรับโครงการนั้นๆ โดยหาก ณ สิ้นปี เบสท์เทคมีปริมาณโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตเป็นมูลค่าสูง ประกอบกับมีมูลค่าของงานที่เรียกเก็บจากลูกค้าตามความคืบหน้าของงาน เป็นมูลค่าสูงกว่าเงินรับล่วงหน้าที่เบสท์เทคได้รับจากลูกค้ารายนั้นๆ เบสท์เทคจะมีมูลค่าลูกหนี้การค้าอยู่ในระดับสูง

สำหรับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและเกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน จากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ซึ่งความคืบหน้าของงานอยู่ในช่วงท้ายโครงการ ประกอบกับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) บางส่วนของกลุ่มบริษัทอยู่ในช่วงท้ายของโครงการด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ยอดลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดส่วนใหญ่ได้รับชำระในเดือนมกราคม 2560

ยอดลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากโครงการขนาดใหญ่ คืองานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) จำนวน 2 โครงการ ดำเนินการแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ของปี 2560 ทำให้ยอดเรียกเก็บลูกค้างค้าง ณ สิ้นปีซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ที่มีมูลค่าโครงการขนาดกลางและเล็กหลายโครงการ มีจำนวนน้อยลง

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกตามประเภทและอายุของหนี้ที่ค้างชำระได้ ดังนี้

โครงสร้างลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	79.07	68.24	321.55	59.85	211.26	61.98
ที่เกินกำหนด:						
ไม่เกิน 3 เดือน	12.78	11.03	159.36	29.66	44.82	13.15
3 - 6 เดือน	3.52	3.04	6.82	1.27	13.51	3.96
มากกว่า 6 เดือน	-	-	-	-	2.37	0.69
รวมลูกหนี้การค้า	95.37	82.30	487.73	90.78	271.96	79.78
ลูกหนี้อื่น						
รวมลูกหนี้อื่น	20.51	17.70	49.55	9.22	68.90	20.22
รวมลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	115.87	100.00	537.28	100.00	340.86	100.00

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท ทั้งหมดเป็นยอดลูกหนี้ในกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดยยอดลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นยอดหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) อยู่ที่ประมาณ 30 - 120 วัน นับจากวันเรียกชำระหนี้ สำหรับนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ กลุ่มบริษัทจะพิจารณาจากประวัติการชำระเงิน เครดิตของลูกหนี้ และการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ โดยจะทำการวิเคราะห์และประเมินความสามารถในการชำระหนี้ (Credit) ของลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากกลุ่มบริษัทพิจารณาแล้วไม่พบข้อบ่งชี้ว่ามียอดลูกหนี้รายใดที่อาจไม่ได้รับการชำระหนี้

1.3 รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมียอดขายรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเท่ากับ 145.85 ล้านบาท 321.13 ล้านบาท และ 253.94 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 120.18 และลดลงร้อยละ 20.92 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ

รายการรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระนี้เป็นรายการที่บันทึกจากมูลค่าของงานที่รับรู้เป็นรายได้ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) ในส่วนที่ยังไม่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้าได้ เนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดการเรียกชำระเงินค่าบริการผลิตตามสัญญาจ้างผลิต ส่งผลให้ยังไม่สามารถบันทึกเป็นลูกหนี้การค้าได้ จึงต้องบันทึกแสดงเป็นรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของยอดขายรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับผลต่างของรายได้ที่รับรู้ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) กับยอดขายรายได้ที่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้าได้ตามที่กำหนดในสัญญาจ้างผลิต หากยอดขายรายได้ที่รับรู้ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จมีมูลค่าสูงกว่ายอดขายรายได้ที่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้า ผลต่างดังกล่าวจะบันทึกเป็นรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ณ สิ้นงวดนั้นๆ

ทั้งนี้ รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากลักษณะของเงื่อนไขการชำระหนี้ของโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตในช่วงสิ้นปี 2559 ต่อเนื่องถึงช่วงปี 2560 ซึ่งกลุ่มบริษัทได้รับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) มากขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศ โดยเงื่อนไขการเรียกเก็บเงินของโครงการลักษณะนี้มักจะกำหนดให้เบสท์เทคสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ก็ต่อเมื่อดำเนินการในแต่ละขั้นตอนเสร็จสิ้น เช่น การสั่งซื้อวัตถุดิบ การส่งมอบชิ้นงานให้แก่ลูกค้า เป็นต้น ต่างจากลักษณะเงื่อนไขการชำระหนี้สำหรับงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งกำหนดให้เบสท์เทคสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ตามความคืบหน้าจริงทางวิศวกรรมในการดำเนินการผลิตชิ้นงาน นอกจากนี้ในปี 2558 กลุ่มบริษัทดำเนินการผลิตโครงการงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เป็นจำนวนไม่มาก ภายหลังจากหมดงานจากโครงการ Roy Hills ในช่วง 4 เดือนแรกของปี ส่งผลให้โครงการงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิต แต่ยังไม่ได้ส่งมอบชิ้นงานให้แก่ลูกค้าและยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่ารวมน้อยกว่าปี 2559 และ 2560 มาก

1.4 งานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมียอดงานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือเท่ากับ 254.50 ล้านบาท 235.87 ล้านบาท และ 314.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 7.32 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.90 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือทั้งหมด เป็นรายการภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค ซึ่งประกอบด้วย 1) งานระหว่างก่อสร้าง คือ งานที่อยู่ในระหว่างขั้นตอนการผลิต และยังไม่สามารถรับรู้เป็นต้นทุนการผลิตในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากยังไม่เข้าเงื่อนไขการรับรู้รายได้และต้นทุนตามอัตราความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) จึงต้องบันทึกต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นแล้วดังกล่าวเป็นงานระหว่างก่อสร้าง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์ในงบแสดงฐานะทางการเงิน และ 2) วัตถุดิบและอะไหล่วัสดุ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เหล็กแผ่น และเหล็กรูปพรรณ ที่ซื้อมาเพื่อใช้ในงานโครงการตามคำสั่งผลิตของลูกค้า

งานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งานระหว่างก่อสร้าง	6.36	2.50	10.22	4.33	32.03	10.20
วัตถุดิบและอะไหล่วัสดุ	232.67	91.42	219.21	92.93	282.06	89.80
สินค้าระหว่างทาง	15.74	6.08	6.45	2.73	-	-
รวมงานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือ	254.50	100.00	235.87	100.00	314.09	100.00

งานระหว่างก่อสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เบสท์เทคมีงานระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 32.03 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มีที่มาจากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) โครงการก่อสร้างโรงงานบดแร่และแยกแร่ในประเทศออสเตรเลีย โดยประกอบด้วยรายการหลักคือ วัตถุดิบที่อยู่ระหว่างการผลิตของผู้รับเหมาย่อย (Sub-Contractor) เนื่องจากในช่วงปลายปี เบสท์เทคได้จัดส่งวัตถุดิบให้ผู้รับเหมาย่อย (Sub-Contractor) ตามปริมาณที่ผู้รับเหมาย่อย (Sub-Contractor) ต้องใช้ในการผลิตทั้งจำนวน ในขณะที่ ชิ้นงานที่ผู้รับเหมาย่อย (Sub-Contractor) ทำเสร็จและส่งกลับมาให้เบสท์เทคในระหว่างปีมีเพียงบางส่วน ส่งผลให้ ณ สิ้นปี วัตถุดิบที่อยู่ระหว่างการผลิตของผู้รับเหมาย่อย (Sub-Contractor) จึงถูกแสดงเป็นรายการงานระหว่างทำมูลค่าสูงในงบแสดงฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท

สำหรับวัตถุดิบและอะไหล่วัสดุ ณ สิ้นปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 232.67 ล้านบาท 219.21 ล้านบาท และ 282.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีมูลค่าที่ไม่แตกต่างกันมากในแต่ละปี เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ โดยวางแผนสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณที่จำเป็นสำหรับการผลิตในช่วงเวลานั้นๆ เท่านั้น เพื่อบริหารกระแสเงินสดในการซื้อวัตถุดิบและลดการจัดเก็บวัตถุดิบในปริมาณมาก ส่งผลให้ระดับวัตถุดิบอยู่ในปริมาณที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปมาก แม้ว่าบริษัทจะอยู่ในระหว่างการดำเนินโครงการที่มีขนาดแตกต่างกันก็ตาม

1.5 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 530.71 ล้านบาท 625.91 ล้านบาท และ 613.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.94 และลดลงร้อยละ 1.95 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ ทั้งนี้ สามารถจำแนกรายการ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) ออกตามประเภทของสินทรัพย์ได้ ดังนี้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	55.55	10.47	55.55	8.88	55.55	9.05
อาคารสิ่งปลูกสร้าง	70.12	13.21	74.22	11.86	280.36	45.69
เครื่องจักร และอุปกรณ์	117.37	22.12	129.36	20.67	122.73	19.99
เครื่องใช้สำนักงาน	19.93	3.75	17.51	2.80	13.35	2.18
ยานพาหนะ	30.26	5.70	21.18	3.38	13.20	2.15
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง และก่อสร้าง	237.48	44.75	328.10	52.42	128.49	20.94
มูลค่าสุทธิ	530.71	100.00	625.91	100.00	613.68	100.00

มูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์ ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้าง โดยกลุ่มบริษัทซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งได้แก่ เครื่องตัดเหล็ก น้ํารัน เคน เป็นต้น เข้ามาเพิ่มเติมเพื่อขยายกำลังการผลิตและรองรับการเติบโตของการดำเนินงาน อีกทั้ง ยังได้ซื้อยานพาหนะทั้งที่ใช้ในการขนส่งชิ้นงานระหว่างสถานที่ก่อสร้างและที่ใช้ในการดำเนินงานทั่วไป เพื่อทดแทนการเช่ายานพาหนะ ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของเครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2560 ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการดำเนินการก่อสร้างปรับปรุงโรงงานใกล้เสร็จสิ้นแล้ว ทำให้มูลค่าสินทรัพย์ที่ลงทุนเพิ่มในระหว่างปีมีจำนวนน้อยกว่าการตัดค่าเสื่อมราคา ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทลดลง

นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างเท่ากับ 237.48 ล้านบาท 328.10 ล้านบาท และ 128.49 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการก่อสร้างอาคารโรงงานใหม่ที่บริเวณโรงงานสดหีบ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตโดยเฉพาะสำหรับชิ้นงานขนาดใหญ่ของกลุ่มบริษัทให้การผลิตสามารถดำเนินการได้แม้สภาพอากาศฝนตก ซึ่งจะส่งผลให้การผลิตรวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น เป็นผลให้กลุ่มบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ณ สิ้นปี 2558 และปี 2559 โดยการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้าง ณ สิ้นปี 2560 มีสาเหตุมาจากการโอนสินทรัพย์ส่วนที่ก่อสร้างเสร็จแล้วเข้ารายการอาคารและสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นจำนวนมากในระหว่างปี

2. โครงสร้างเงินทุน

2.1 หนี้สินรวม

กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 308.70 ล้านบาท 590.52 ล้านบาท และ 531.65 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 91.29 และลดลงร้อยละ 9.97 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เช่น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า เป็นต้น ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหนี้สินรวมจึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์รวม และปริมาณโครงการที่ดำเนินการผลิตในแต่ละ

ละปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่าหนี้สินมีจำนวนน้อย เนื่องจากโครงการ Roy Hills ดำเนินการเสร็จสิ้น และกลุ่มบริษัทได้เริ่มรับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) มากขึ้น สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวมเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากเจ้าหนี้ตัวแลกเงินและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จากการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในปี 2559 เพื่อดำเนินงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) สำหรับโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (solar farm) ซึ่งต้องมีการสั่งซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์มูลค่าสูง และ ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมลดลงเนื่องจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (solar farm) ก่อสร้างเสร็จในไตรมาสที่ 1 ของปี 2560 แล้ว

1) เจ้าหนี้ตัวแลกเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมียอดเจ้าหนี้ตัวแลกเงินเท่ากับ 100.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกลุ่มบริษัท และกลุ่มบริษัทได้ชำระคืนตัวแลกเงินดังกล่าวแล้วในเดือน กุมภาพันธ์และ มีนาคม 2560 ส่วนยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 87.05 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นรายการเจ้าหนี้ที่บริษัทกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการซื้อวัตถุดิบในการดำเนินงาน

2) เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมเท่ากับ 111.20 ล้านบาท 246.40 ล้านบาท และ 235.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีเจ้าหนี้การค้าจากยอดซื้อวัตถุดิบ และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งได้แก่ เงินโบนัสค้างจ่าย และค่าไฟฟ้าค้างจ่ายของโรงงาน เป็นรายการหลัก

เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	80.90	72.75	219.29	88.99	203.05	86.20
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น	29.37	26.41	26.21	10.64	32.51	13.80
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น	0.93	0.84	0.91	0.37	-	-
รวม	111.20	100.00	246.40	100.00	235.56	100.00

ยอดเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนไม่มาก เนื่องจากงานโครงการ Roy Hills ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในช่วงต้นปี ดังนั้นในช่วงปลายปีกลุ่มบริษัทมีเพียงการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ที่เป็นโครงการขนาดเล็กกว่าและมีมูลค่าโครงการที่ดำเนินการรวมน้อย สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทได้รับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ยังอยู่ในระหว่างการดำเนินงานช่วงท้ายโครงการ กลุ่มบริษัทได้มีการสั่งวัตถุดิบเพื่อรองรับงานดังกล่าวและยังไม่ได้ถึงกำหนดชำระ ส่งผลให้เจ้าหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้น ณ สิ้นปี 2559 ในขณะที่สิ้นปี 2560 กลุ่ม

บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้ำลดลงเนื่องจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (solar farm) ก่อสร้างเสร็จในไตรมาสที่ 1 ของปี 2560 แล้ว

ทั้งนี้ โดยปกติเบสท์เทคจะได้รับเครดิตเทอมในการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ำแตกต่างกันไปตามเจ้าหนี้แต่ละราย โดยเจ้าหนี้วัตถุดิบหลักต่างประเทศจะมีระยะเวลาการชำระหนี้อยู่ที่ 30 - 180 วันในกรณีที่ใช้วงเงินหมุนเวียนทรัสต์ซิส ในขณะที่เจ้าหนี้วัตถุดิบหลักในประเทศบางรายจะให้เบสท์เทคชำระเงินล่วงหน้าบางส่วนทุกการสั่งซื้อ และชำระส่วนที่เหลือเมื่อได้รับวัตถุดิบหลักครบถ้วนทั้งหมด

3) รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเท่ากับ 18.84 ล้านบาท 109.84 ล้านบาท และ 87.25 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเกิดจากเงินรับล่วงหน้าที่เบสท์เทคได้รับจากลูกค้าตามสัญญาจ้างผลิต ซึ่งโดยปกติจะกำหนดให้ลูกค้าต้องชำระเงินล่วงหน้าบางส่วนเป็นงวดๆ ตั้งแต่วันเข้าทำสัญญา และตามความคืบหน้าของงานที่ระบุไว้ในสัญญา เช่น เมื่อสั่งซื้อวัตถุดิบ เป็นต้น โดยมูลค่าของเงินรับล่วงหน้าจะแตกต่างกันตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในแต่ละสัญญาจ้างผลิต ซึ่งเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงิน และทยอยรับรู้เป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุน ตามร้อยละความสำเร็จของงาน และความคืบหน้าของการผลิต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีมูลค่ารายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าน้อยมากเนื่องจากโครงการ Roy Hills ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว และสำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีมูลค่ารายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งเป็นไปตามมูลค่างานที่เพิ่มสูงขึ้น ณ สิ้นปี 2559 ในขณะที่สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีมูลค่ารายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าลดลง เนื่องจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (solar farm) ก่อสร้างเสร็จในไตรมาสที่ 1 ของปี 2560 แล้ว

2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	378.00	378.00	378.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	300.00	378.00	378.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	495.77	495.77
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	20.00	39.00	39.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	598.50	357.24	294.32
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	160.22	160.22	160.22
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,078.72	1,430.23	1,367.31
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	2.38	1.84	1.40
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,081.10	1,432.07	1,368.71

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 1,081.10 ล้านบาท 1,432.07 ล้านบาท และ 1,368.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.46 และลดลงร้อยละ 4.42 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ โดยกลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทได้ขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 78.00 ล้านบาทและมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเกิดขึ้นรวมทั้งสิ้น 495.77 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรสะสมลดลง จากการจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวดรวม 324.12 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559 เนื่องจากในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมลดลง จากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 52.92 ล้านบาท และมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิเท่ากับ (10.16) ล้านบาท

2.3 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ต้นงวด	622.02	206.34	115.47
กิจกรรมดำเนินงาน			
- กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	669.59	134.96	112.85
- การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	(497.05)	(391.90)	104.40
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	172.53	(256.93)	217.25
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	273.20	(174.47)	33.76
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(861.41)	340.53	(74.56)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด –ปลายงวด	206.34	115.47	291.92

กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 669.59 ล้านบาท 134.96 ล้านบาท และ 112.85 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปี 2558 2559 และ 2560 เพิ่มขึ้น 172.53 ล้านบาท ลดลง 256.93 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 217.25 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงในแต่ละงวดเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ประกอบด้วยรายการหลัก คือ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า

สำหรับปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงมากเมื่อเทียบกับปี 2558 ทั้งนี้เนื่องจากในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานโครงการ Roy Hills เป็นจำนวนมาก ในขณะที่ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรลดลง ประกอบกับต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้นในการดำเนินงานโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) ซึ่งลักษณะงานจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงในการจัดซื้อ จัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ในการทำโครงการ ส่งผลให้เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานสำหรับปี 2559 ลดลงจากปี 2558

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 217.25 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานลดลงจากการดำเนินโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Power Plant EPC Contractor) เสร็จสิ้นในเดือนมีนาคม 2560

ในปี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมลงทุน 273.20 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 174.47 ล้านบาท และเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมลงทุน 33.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทในแต่ละงวดนั้น เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งเป็นการบริหารจัดการกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท และรายจ่ายลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทเป็นหลัก สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2559 ของกลุ่มบริษัทมูลค่าเท่ากับ 174.47 ล้านบาทนั้น ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ระหว่างการติดตั้งและก่อสร้างของอาคารโรงงานใหม่ที่บริเวณโรงงานสัตว์หีบ และจัดซื้ออุปกรณ์และเครื่องมือเครื่องใช้ในการผลิตเพิ่มเติม

สำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 861.41 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากเงินปันผลจ่ายจำนวน 419.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลค้างจ่าย 217.52 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลที่ประกาศเพิ่มในระหว่างงวด 201.80 ล้านบาท และการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 440.00 ล้านบาท สำหรับปี 2559 กลุ่มบริษัทได้รับเงินสุทธิจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหักค่าใช้จ่ายทางตรงประมาณ 570.96 ล้านบาท พร้อมทั้งได้รับเงินจากการออกตั๋วแลกเงินระยะสั้นจำนวน 100.00 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 325.32 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2559 เท่ากับ 340.53 ล้านบาท ส่วนปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 74.56 ล้านบาท เป็นผลจากการชำระคืนตั๋วแลกเงินระยะสั้นจำนวน 100.00 ล้านบาท การกู้ยืมเจ้าหนี้ทรัสต์จำนวน 87.05 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มบริษัทในระหว่างปีจำนวนรวม 53.19 ล้านบาท

ทั้งนี้ ด้วยการเปลี่ยนแปลงของเงินสดสุทธิจากการกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดเท่ากับ 206.34 ล้านบาท 115.47 ล้านบาท และ 291.92 ล้านบาท ตามลำดับ