

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการดำเนินงานและผลการดำเนินงาน

## ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### (1) งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	47.33	12.65	223.98	35.61	366.37	47.75
เงินลงทุนชั่วคราว	35.15	9.39	41.50	6.60	28.68	3.74
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	236.89	63.32	236.95	37.68	86.57	11.28
งานก่อสร้างตามสัญญาระหว่างก่อสร้าง	0.00	0.00	0.00	0.00	71.26	9.29
สินค้าคงเหลือ	44.67	11.94	107.45	17.08	9.25	1.21
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>364.04</b>	<b>97.30</b>	<b>609.88</b>	<b>96.97</b>	<b>562.13</b>	<b>73.27</b>
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	30.75	4.01
ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0.00	0.00	7.91	1.26	5.43	0.71
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	4.39	1.17	4.08	0.65	31.07	4.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.08	0.02	0.20	0.03	0.19	0.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.92	1.05	6.41	1.02	6.16	0.80
เงินล่วงหน้าเพื่อซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์	0.00	0.00	0.00	0.00	89.86	11.71
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.70	0.46	0.43	0.07	41.66	5.43
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>10.09</b>	<b>2.70</b>	<b>19.03</b>	<b>3.03</b>	<b>205.12</b>	<b>26.73</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b><u>374.13</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<b><u>628.91</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<b><u>767.25</u></b>	<b><u>100.00</u></b>
<b>หนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	12.55	3.36	0.00	0.00	0.00	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	112.36	30.03	96.53	15.35	68.54	8.93
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.89	0.24	0.23	0.04	2.05	0.27
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.42	1.18	2.62	0.41	2.93	0.38
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>130.22</b>	<b>34.81</b>	<b>99.38</b>	<b>15.80</b>	<b>73.52</b>	<b>9.58</b>
เจ้าหนี้การค้าระยะยาว	0.00	0.00	12.55	2.00	7.54	0.98
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	4.35	1.16	5.51	0.88	5.82	0.76
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.25	0.07	0.35	0.05	0.80	0.10
เงินล่วงหน้าจากลูกค้า	0.00	0.00	0.00	0.00	135.04	17.60

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	31.80	4.15
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>4.60</b>	<b>1.23</b>	<b>18.41</b>	<b>2.93</b>	<b>181.00</b>	<b>23.59</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>134.82</b>	<b>36.04</b>	<b>117.79</b>	<b>18.73</b>	<b>254.52</b>	<b>33.17</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5.00	1.34	200.00	31.80	200.00	26.07
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.40	0.10	222.33	35.35	222.33	28.98
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-ทุนสำรองตามกฎหมาย	0.25	0.07	4.41	0.70	16.50	2.15
จัดสรรแล้ว-ทุนสำรองทั่วไป	10.00	2.67	10.00	1.59	0.00	0.00
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	223.66	59.78	74.38	11.83	73.90	9.63
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>239.31</b>	<b>63.96</b>	<b>511.12</b>	<b>81.27</b>	<b>512.73</b>	<b>66.83</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>374.13</b>	<b>100.00</b>	<b>628.91</b>	<b>100.00</b>	<b>767.25</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ:

- การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 145.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นใหม่เป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,450,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นรายเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น จึงทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 150.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,500,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
- การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2559 มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 50.00 ล้านบาท เป็น 200.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559

## (2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	236.71	74.22	607.12	81.69	367.61	58.97
รายได้จากการบริการ	73.83	23.15	130.72	17.59	128.28	20.58
รายได้จากค่าก่อสร้าง	-	-	-	-	120.66	19.35
รายได้อื่น	8.40	2.63	5.39	0.72	6.88	1.10
<b>รวมรายได้</b>	<b>318.94</b>	<b>100.00</b>	<b>743.23</b>	<b>100.00</b>	<b>623.43</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	203.08	63.67	505.13	67.96	325.20	52.16
ต้นทุนบริการ	58.48	18.34	110.04	14.81	96.08	15.41
ต้นทุนการก่อสร้าง	-	-	-	-	109.60	17.58
<b>กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)</b>	<b>48.98</b>	<b>15.77</b>	<b>122.67</b>	<b>16.62</b>	<b>85.67</b>	<b>13.90</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5.76	1.81	10.82	1.46	8.78	1.41
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	20.80	6.52	27.66	3.72	30.95	4.97
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	4.41	1.38	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>30.97</b>	<b>9.71</b>	<b>38.48</b>	<b>5.18</b>	<b>39.73</b>	<b>6.38</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>26.41</b>	<b>8.28</b>	<b>89.58</b>	<b>12.05</b>	<b>52.82</b>	<b>8.47</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.26	0.08	5.88	0.79	1.37	0.22
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>26.15</b>	<b>8.20</b>	<b>83.70</b>	<b>11.26</b>	<b>51.45</b>	<b>8.25</b>
ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้	5.36	1.68	13.46	1.81	10.30	1.65
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>20.79</b>	<b>6.52</b>	<b>70.24</b>	<b>9.45</b>	<b>41.15</b>	<b>6.60</b>
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	(1.48)	(0.46)	(0.36)	(0.05)	0.45	0.07
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>19.31</b>	<b>6.06</b>	<b>69.88</b>	<b>9.40</b>	<b>41.60</b>	<b>6.67</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น) (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)	2.08		0.23		0.10	

(3) งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	26.15	83.69	51.45
<u>รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</u>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	0.83	1.19	1.67
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.53	0.72	0.88
ประมาณการหนี้สินจากการรับประกันสินค้า	2.50	3.86	1.07
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1.04	0.90	(0.26)
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(3.72)	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	0.26	5.88	1.37
ดอกเบี้ยรับ	(0.20)	(0.79)	(2.61)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.32	0.00	-
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>27.71</b>	<b>95.45</b>	<b>53.57</b>

งบกระแสเงินสด	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ตรวจสอบ แล้ว	ตรวจสอบ แล้ว	ตรวจสอบ แล้ว
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(218.00)	(7.47)	153.09
งานก่อสร้างตามสัญญาระหว่างก่อสร้าง	-	-	(71.26)
สินค้าคงเหลือ	(39.19)	(61.91)	98.20
เงินล่วงหน้าเพื่อซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์	-	-	(89.86)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.29)	1.27	(9.43)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	95.94	(4.23)	(32.59)
เงินล่วงหน้าจากลูกค้า	-	-	135.04
จ่ายหนี้สินจากการรับประกันสินค้า	(4.14)	(5.56)	(0.30)
จ่ายภาษีเงินได้	(8.31)	(16.51)	(8.33)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(146.28)</b>	<b>1.04</b>	<b>228.13</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	0.18	0.29	2.39
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	(6.35)	(17.93)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	180.94	-	-
ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3.25)	(1.88)	(28.66)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	0.13	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>178.00</b>	<b>(7.94)</b>	<b>(44.20)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายดอกเบี้ย	(0.24)	(5.82)	(1.39)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	12.31	(12.56)	-
เงินรับจากการเพิ่มทุน	-	416.93	-
จ่ายเงินปันผล	-	(215.00)	(40.00)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>12.07</b>	<b>183.55</b>	<b>(41.39)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-	(0.15)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>43.79</b>	<b>176.65</b>	<b>142.39</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	3.54	47.33	223.98
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b><u>47.33</u></b>	<b><u>223.98</u></b>	<b><u>366.37</u></b>

(4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ตรวจสอบ แล้ว	ตรวจสอบ แล้ว	ตรวจสอบ แล้ว
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.80	6.14	7.65
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.26	4.85	6.18
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(1.88)	0.01	2.64
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.90	3.59	4.48
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	124	100	80
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	72.23	11.97	9.63
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	5	30	37
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.18	11.06	13.98
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	58	33	26
อัตราส่วนหมุนเวียนเงินสด (วัน)	71	97	91
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	15.77	16.62	13.90
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	5.80	11.94	7.71
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(811.89)	1.17	480.05
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.52	9.45	6.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.05	18.72	8.04
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	6.67	14.00	5.89
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	N.A. <sup>/3</sup>	N.A. <sup>/3</sup>	N.A. <sup>/3</sup>
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.02	1.48	0.89
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.56	0.23	0.50
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(568.01)	3.49	172.38
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	(41.79)	0.00	3.26
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) <sup>/1</sup>	1,034.09 <sup>/2</sup>	56.95 <sup>/4</sup>	77.77 <sup>/5</sup>

**หมายเหตุ:**

- <sup>1</sup> อัตราการจ่ายปันผลคำนวณจาก เงินปันผลจ่าย ทหารด้วย กำไรสุทธิประจำปี
- <sup>2</sup> ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2559 และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 จำนวน 50,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 4,300 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 215.00 ล้านบาท
- <sup>3</sup> บริษัทไม่มีการพึงพิงหรือใช้สิทธิประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้นจึงไม่มีการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนสิทธิประโยชน์
- <sup>4</sup> ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิประจำปี 2559 ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 26 เมษายน 2560 จำนวน 400,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 40 ล้านบาท
- <sup>5</sup> ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิประจำปี 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 26 เมษายน 2561 จำนวน 400,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 32 ล้านบาท (รวมมติอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561)

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงาน

บริษัท บิสซิเนสโซลูชันส์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) โดยนำเข้าผลิตภัณฑ์จากบริษัทผู้ผลิตที่มีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับอุปกรณ์และเทคโนโลยีด้านการรักษาโรคมะเร็งระดับชั้นนำของโลก รวมถึงการให้บริการซ่อมบำรุงรักษาชุดเครื่องมือทางการแพทย์ดังกล่าว (Maintenance Service) โดยมีกลุ่มลูกค้าหลัก ได้แก่ โรงพยาบาลในสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ โรงพยาบาลในเครือโรงพยาบาลมะเร็งของกรมการแพทย์ภายใต้กระทรวงสาธารณสุข โรงพยาบาลรัฐอื่น ๆ หน่วยงานหรือองค์กรด้านสาธารณสุขภายในประเทศ และโรงพยาบาลเอกชน

สัดส่วนรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในลักษณะงานโครงการ กล่าวคือ บริษัททำหน้าที่เป็น Solution Provider โดยจะรับผิดชอบตั้งแต่ส่วนงานโครงสร้าง และงานระบบต่าง ๆ อาทิเช่น งานระบบไฟฟ้า งานระบบหล่อเย็น และงานตกแต่งภายใน เพื่อจัดเตรียมห้องให้พร้อมสำหรับการติดตั้งเครื่องฉายรังสี และเครื่องมืออุปกรณ์ประกอบอื่น ๆ หลังจากนั้นบริษัทจะทำหน้าที่ในการจัดซื้อจัดหาและดูแลการติดตั้ง เครื่องมืออุปกรณ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการฉายรังสี อาทิเช่น เครื่องฉายรังสี เครื่องระบบวางแผนการรักษา และอุปกรณ์ประกอบอื่น ๆ ที่จำเป็น จนทำให้ผลิตภัณฑ์ที่ลูกค้าสั่งซื้อสามารถใช้งานได้

ลักษณะการประกอบธุรกิจเช่นนี้นี้ส่งผลให้รูปแบบการรับรู้รายได้จากการขายของบริษัทเป็นการรับรู้รายได้ทั้งโครงการเมื่อส่งมอบงาน ซึ่งหมายความว่าบริษัทจะต้องดำเนินการก่อสร้างห้องฉายรังสี สั่งซื้อและติดตั้งเครื่องมืออุปกรณ์ต่างๆ และผ่านการตรวจรับงานจากคณะกรรมการตรวจรับงานของลูกค้า จึงจะสามารถรับรู้รายได้ทั้งโครงการได้ ซึ่งระยะเวลาในการดำเนินงานในแต่ละโครงการจะอยู่ระหว่าง 210 – 360 วัน จึงจะสามารถรับรู้รายได้ได้ ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนและความไม่ต่อเนื่องของรายได้ หากบริษัทไม่สามารถส่งมอบงานได้ในงวดบัญชีที่บริษัทได้วางแผนไว้

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2558 – ปี 2560 บริษัทมีรายได้หลักจากการขาย การให้บริการและการก่อสร้าง เท่ากับ 310.54 ล้านบาท 737.84 ล้านบาท และ 616.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นรายได้จากการขายเท่ากับ 236.71 ล้านบาท 607.12 ล้านบาท และ 367.61 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นรายได้จากการบริการเท่ากับ 73.83 ล้านบาท 130.72 ล้านบาท และ 128.28 ล้านบาท ตามลำดับ และเป็นรายได้จากค่าก่อสร้าง 0 ล้านบาท 0 ล้านบาท และ 120.66 ล้านบาท

บาท ตามลำดับ ในปี 2559 บริษัทมีเพียงรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 370.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 156.48 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าและรับรู้รายได้จากงานโครงการที่มีมูลค่าสูงหลายโครงการ นอกจากนี้ยังรายได้จากการบริการเท่ากับ 130.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 77.04 ของรายได้จากการให้บริการปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีการรับรู้รายได้จากงานให้บริการอัพเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสีให้กับโรงพยาบาล 2 แห่ง เพื่อพัฒนาระบบซอฟต์แวร์ที่มีอยู่ในทันสมัยและเป็นปัจจุบันมากยิ่งขึ้น และบริษัทมีจำนวนสัญญาให้บริการบำรุงรักษาเพิ่มมากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากช่วงรับประกันสินค้าตามสัญญาซื้อขายหลังจากส่งมอบงานของลูกค้าหลายรายหมดอายุลง จึงเริ่มทำสัญญาบำรุงรักษาดังกล่าวกับบริษัท สำหรับปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลง เนื่องจากการส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าและรับรู้รายได้จากงานโครงการขนาดใหญ่จำนวนน้อยโครงการ รวมถึงมีรายได้จากการบริการลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม หากไม่นับรวมรายได้จากการให้บริการอัพเกรดในปี 2559 นั้นจะเห็นได้ว่าในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 29.54 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีจำนวนสัญญาให้บริการบำรุงรักษาเพิ่มมากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เพราะช่วงรับประกันสินค้าตามสัญญาซื้อขายหลังจากส่งมอบงานของลูกค้าหลายรายหมดอายุลง ลูกค้าจึงเริ่มทำสัญญาบำรุงรักษาดังกล่าวกับบริษัท นอกจากนี้ในปี 2560 บริษัทเริ่มมีรายได้จากค่าก่อสร้าง เป็นรายได้ที่เกิดขึ้นจากสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย ซึ่งบริษัทได้รับงานโครงการดังกล่าวและเริ่มก่อสร้างในไตรมาสที่ 2 ปี 2560

บริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมใน ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 เท่ากับ 48.98 ล้านบาท 122.67 ล้านบาท และ 85.67 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 15.77 ร้อยละ 16.62 และร้อยละ 13.90 สำหรับปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการขายเท่ากับ 42.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอยู่ที่ร้อยละ 11.54 ของรายได้จากการขาย ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 16.80 เนื่องจากการบริษัทมีการส่งมอบงานและรับรู้รายได้จากโครงการมูลค่าสูงซึ่งมีอัตรากำไรต่ำ นอกจากนี้บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการบริการเท่ากับ 32.20 ล้านบาท คิดอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการอยู่ที่ร้อยละ 25.11 ของรายได้จากการบริการ ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 15.81 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการเพิ่มขึ้น เนื่องจากการบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น ประกอบกับบริษัทมีการกำหนดราคาในสัญญาการให้บริการบำรุงรักษาใหม่สำหรับลูกค้าเดิมที่ต่อสัญญา และลูกค้าใหม่ที่ช่วงระยะเวลารับประกันหมดลงแล้ว ส่วนงานก่อสร้างบริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง ปี 2560 เท่ากับ 11.06 ล้านบาท คิดอัตรากำไรขั้นต้นจากการก่อสร้างอยู่ที่ร้อยละ 9.16 ของรายได้จากการก่อสร้าง

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับ ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 20.79 ล้านบาท 70.24 ล้านบาท และ 41.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 6.52 ร้อยละ 9.45 และร้อยละ 6.60 ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้น เนื่องจากการบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนและส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่บริษัทค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เป็นต้นทุนคงที่ จึงส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิที่ดีขึ้น และในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.60 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 70.24 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.45 โดยในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง เกิดจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น และรายได้ที่ลดลง ทำให้สัดส่วนรายได้ต่อต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) ลดลง

ทั้งนี้ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 มีรายละเอียด ดังนี้



## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 318.94 ล้านบาท 743.23 ล้านบาท และ 623.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับโครงสร้างรายได้ ดังนี้

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ปี 2558 – ปี 2560

ประเภทรายได้	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1) รายได้จากการขาย	236.71	74.22	607.12	81.69	367.61	58.97
2) รายได้จากการบริการ <sup>1/</sup>	73.83	23.15	130.72	17.59	128.28	20.58
3) รายได้จากการก่อสร้าง <sup>2/</sup>	-	-	-	-	120.66	19.35
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>310.54</b>	<b>97.37</b>	<b>737.84</b>	<b>99.28</b>	<b>616.55</b>	<b>98.90</b>
รายได้อื่น <sup>3/</sup>	8.40	2.63	5.39	0.72	6.88	1.10
<b>รายได้รวม</b>	<b>318.94</b>	<b>100.00</b>	<b>743.23</b>	<b>100.00</b>	<b>623.43</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รายได้จากการบริการ ได้แก่ รายได้จากการให้บริการในการบำรุงรักษาและซ่อมแซมเครื่องฉายรังสีและอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายได้จากการให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสี

<sup>2/</sup> รายได้จากการก่อสร้าง ได้แก่ รายได้ที่เกิดขึ้นจากสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษามะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย ซึ่งบริษัทได้รับงานโครงการดังกล่าวและเริ่มก่อสร้างในไตรมาสที่ 2 ปี 2560

<sup>3/</sup> รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ กำไรจากการขายเงินลงทุน และรายได้อื่น ๆ

### รายได้จากการขาย บริการ และค่าก่อสร้าง

บริษัทมีรายได้หลักใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 310.54 ล้านบาท 737.84 ล้านบาท และ 616.55 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 97.37 ร้อยละ 99.28 และร้อยละ 98.90 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้หลัก สามารถแยกได้เป็น 3 ประเภท ดังนี้

#### 1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นรายได้จากการจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์ในลักษณะงานโครงการตามสัญญาซื้อขายโดยมีลักษณะการรับรู้รายได้เมื่อได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าที่มีนัยสำคัญไปให้กับผู้ซื้อแล้ว ซึ่งจากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทตามที่กล่าวมาแล้ว หมายความว่าบริษัทจะต้องดำเนินการก่อสร้างห้องฉายรังสี (ถ้ามี) สั่งซื้อและติดตั้งเครื่องมืออุปกรณ์ต่าง ๆ และผ่านการตรวจรับงานจากคณะกรรมการตรวจรับงานของลูกค้า จึงจะสามารถรับรู้รายได้ทั้งโครงการได้ นอกจากนี้บริษัทยังมีรายได้จากการซื้อมาขายไปอุปกรณ์ประกอบทางการแพทย์อื่น ๆ ที่มีมูลค่าไม่สูงมาก

ใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 236.71 ล้านบาท 607.12 ล้านบาท และ 367.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ ร้อยละ 74.22 ร้อยละ 81.69 และร้อยละ 58.97 ของรายได้รวมตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบรายได้จากการขายระหว่างปี 2558 – ปี 2560 จะเห็นได้ว่า ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 370.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 156.48 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการมีคำสั่งมอบงานให้แก่ลูกค้าและรับรู้รายได้จากงานโครงการที่มีมูลค่าสูงหลายโครงการ เช่น งานโครงการลูกค้ารายศูนย์วิจัยและรักษามะเร็งกรุงเทพ งานโครงการลูกค้ารายโรงพยาบาลสวรรค์ประชารักษ์ งานโครงการลูกค้ารายโรงพยาบาลมะเร็งลพบุรี งานโครงการลูกค้ารายโรงพยาบาลมะเร็งชลบุรี และงานโครงการลูกค้ารายคณะแพทยศาสตร์ศิริราชพยาบาล เป็นต้น ซึ่งเป็นไปตามกำหนดการส่งมอบงานที่บริษัทได้เคยวางแผนไว้ สำหรับปี

2560 บริษัทมีรายได้จากการขาย 367.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39.45 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าและรับรู้รายได้จากงานโครงการขนาดใหญ่เพียง 3 โครงการ

## 2) รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการเป็นรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงชุดเครื่องมือทางการแพทย์ภายหลังที่เครื่องของลูกค้าหมดระยะเวลาประกันเครื่องตามสัญญาซื้อขายหลังจากที่ส่งมอบงานแล้ว ซึ่งการบริการดังกล่าวจะช่วยให้เครื่องมือสามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพตลอดอายุการใช้งาน โดยบริษัทจะมีการทำสัญญาบำรุงรักษา (Maintenance Agreement) กับลูกค้าเป็นรายปี โดยมีการเฉลี่ยรับรู้รายได้เป็นรายเดือนในอัตราที่เท่ากันทุกเดือน อีกทั้งบริษัทยังมีการให้บริการดูแลรักษา และจัดหาเครื่องมืออุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ไม่ได้ครอบคลุมอยู่ในสัญญาบำรุงรักษาซึ่งลูกค้าของบริษัทจะมีการแจ้งขอรับการให้บริการเป็นครั้ง ๆ ไป ตามลักษณะของปัญหาที่เกิดขึ้น เช่น งานบำรุงรักษาระบบซิลเลอร์ งานบำรุงรักษาระบบปรับอากาศและระบบหล่อเย็น เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทยังมีรายได้จากการบริการที่มาจากการให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสี ซึ่งเป็นการพัฒนาให้ระบบซอฟต์แวร์มีประสิทธิภาพในการใช้งานได้มากยิ่งขึ้น อาทิเช่น การอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับการวางแผนการรักษา เพื่อพัฒนาให้โปรแกรมวางแผนการรักษามีประสิทธิภาพ และมีความแม่นยำมากขึ้น

ใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 73.83 ล้านบาท 130.72 ล้านบาท และ 128.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 23.15 ร้อยละ 17.59 และร้อยละ 20.58 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 130.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 77.04 ของรายได้จากการบริการปีก่อนหน้า เนื่องจากการรับรู้รายได้จากงานให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสีให้กับโรงพยาบาล 2 แห่ง เพื่อพัฒนาระบบซอฟต์แวร์ที่มีอยู่ในทันสมัยและเป็นปัจจุบันมากยิ่งขึ้น โดยมูลค่าของงานบริการดังกล่าวรวมเท่ากับ 31.98 ล้านบาท นอกจากนี้ รายได้จากการบริการที่เพิ่มมากขึ้นเกิดจากการที่บริษัทมีจำนวนสัญญาให้บริการบำรุงรักษาเพิ่มมากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากช่วงรับประกันสินค้าตามสัญญาซื้อขายหลังจากส่งมอบงานของลูกค้าหลายรายหมดอายุลง จึงเริ่มทำสัญญาบำรุงรักษาดังกล่าวกับบริษัท

สำหรับปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 128.28 ล้านบาท ซึ่งลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.86 ของรายได้จากการบริการปีก่อนหน้า เนื่องจากใน ปี 2559 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากงานให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในการฉายรังสีให้กับโรงพยาบาลแห่งหนึ่ง เพื่อพัฒนาระบบซอฟต์แวร์ที่มีอยู่ในทันสมัยและเป็นปัจจุบันมากยิ่งขึ้น โดยมูลค่าของงานบริการดังกล่าวเท่ากับ 31.98 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายได้จากการให้บริการอัปเกรด จะเห็นได้ว่า ในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 29.54 ล้านบาท เนื่องจากการมีจำนวนสัญญาให้บริการบำรุงรักษาเพิ่มมากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เพราะช่วงรับประกันสินค้าตามสัญญาซื้อขายหลังจากส่งมอบงานของลูกค้าหลายรายหมดอายุลง ลูกค้าจึงเริ่มทำสัญญาบำรุงรักษาดังกล่าวกับบริษัท

## 3) รายได้จากค่าก่อสร้าง

รายได้จากค่าก่อสร้าง เป็นรายได้ที่เกิดขึ้นจากสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอนให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย ซึ่งบริษัทได้รับงานโครงการดังกล่าวและเริ่มก่อสร้างในไตรมาสที่ 2 ปี 2560

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างเท่ากับ 120.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.35 ของรายได้รวม โดยการรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างตามอัตราส่วนของต้นทุนงานตามสัญญาที่ทำเสร็จกับประมาณการต้นทุนงานตามสัญญา ซึ่งบริษัทรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างคิดเป็นร้อยละ 54.54 ของรายได้ค่าก่อสร้างทั้งหมด

### ต้นทุนและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีต้นทุนจากการขาย บริการ และการก่อสร้าง ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 261.56 ล้านบาท 615.17 ล้านบาท และ 530.88 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 82.01 ร้อยละ 82.77 และร้อยละ 85.15 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งจะทำให้มีกำไรขั้นต้นรวมของบริษัท เท่ากับ 48.98 ล้านบาท 122.67 ล้านบาทและ 85.67 ล้านบาท หรือคิดเป็น อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.77 และร้อยละ 16.62 และร้อยละ 13.90 ตามลำดับ โดยต้นทุนรวมสามารถแบ่งเป็นต้นทุนขาย ต้นทุนจากการบริการ และต้นทุนจากการก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับประเภทของรายได้ ซึ่งสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้ดังนี้

ตารางแสดงโครงสร้างต้นทุนต่อรายได้รวมปี 2558 – ปี 2560

ประเภทต้นทุน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1) ต้นทุนจากการขาย	203.08	63.67	505.13	67.96	325.20	52.16
2) ต้นทุนจากการบริการ	58.48	18.34	110.04	14.81	96.08	15.41
3) ต้นทุนจากการก่อสร้าง	-	-	-	-	109.60	17.58
<b>ต้นทุนจากการขาย บริการ และการก่อสร้าง</b>	<b>261.56</b>	<b>82.01</b>	<b>615.17</b>	<b>82.77</b>	<b>530.88</b>	<b>85.15</b>

ตารางแสดงต้นทุนจากการดำเนินงานและสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้แยกตามประเภทงาน

ต้นทุนจากการดำเนินงานและอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้แยกตามประเภท	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนจากการขาย	203.08	85.79	505.13	83.20	325.20	88.46
ต้นทุนจากการบริการ	58.48	79.21	110.04	84.19	96.08	74.89
ต้นทุนจากการก่อสร้าง	-	-	-	-	109.60	90.84
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>261.56</b>		<b>615.17</b>		<b>530.88</b>	

ตารางแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้แยกตามประเภทงาน

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้แยกตามประเภทงาน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	% ต่อรายได้	ล้านบาท	% ต่อรายได้	ล้านบาท	% ต่อรายได้
กำไรขั้นต้นจากงานขาย	33.63	14.21	101.99	16.80	42.41	11.54
กำไรขั้นต้นจากการบริการ	15.35	20.79	20.68	15.81	32.20	25.11
กำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง	-	-	-	-	11.06	9.16
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>48.98</b>		<b>122.67</b>		<b>85.67</b>	
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)<sup>1</sup></b>	<b>15.77%</b>		<b>16.62%</b>		<b>13.90%</b>	

<sup>1</sup> อัตรากำไรขั้นต้นคำนวณจากผลรวมของกำไรขั้นต้นรวมหารด้วยผลรวมของรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการและรายได้ค่าก่อสร้าง

1) ต้นทุนจากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย

ต้นทุนจากการขาย ประกอบด้วยต้นทุนค่าสินค้าประเภทเครื่องมือทางการแพทย์และอุปกรณ์ประกอบเสริมอื่น ๆ ต้นทุนค่าวัสดุอุปกรณ์ ต้นทุนในการปรับปรุง ตกแต่งสถานที่ สำหรับติดตั้งเครื่องฉายรังสี ต้นทุนค่าแรง ค่าเดินทาง ค่าขนส่ง ค่าที่ปรึกษาในการดำเนินโครงการ รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆ และประมาณการหนี้สินตามสัญญารับประกัน โดยต้นทุนค่าสินค้าเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนมากที่สุด ประมาณร้อยละ 70 – 80 ของต้นทุนจากการขาย ซึ่งบริษัทสั่งซื้อเครื่องมือดังกล่าวจากผู้จำหน่ายหลายรายทั้งต่างประเทศและในประเทศ ส่วนต้นทุนค่าแรง บริษัทมีการจ้างเหมาผู้รับเหมาช่วงเพื่อดำเนินการก่อสร้างงานโครงสร้างต่าง ๆ อาทิ งานโครงสร้าง งานระบบไฟฟ้า งานระบบปรับอากาศเครื่องกล และงานปรับปรุงตกแต่งภายใน ซึ่งจะเป็นการว่าจ้างแบบจ้างเหมาค่าวัสดุอุปกรณ์และค่าแรง หรือจ้างเหมาค่าแรงอย่างเดียว เพื่อลดภาระในการบริหารจัดการเกี่ยวกับบุคลากรและแรงงาน อีกทั้งยังเป็นการช่วยให้สามารถบริหารจัดการต้นทุนโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทมีต้นทุนจากการขายใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 203.08 ล้านบาทและ 505.13 ล้านบาท และ 325.20 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นจากการขายใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 33.63 ล้านบาท 101.99 ล้านบาท และ 42.41 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 14.21 ร้อยละ 16.80 และร้อยละ 11.54 ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอยู่ที่ร้อยละ 16.80 ของรายได้จากการขาย ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.21 เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนงานโครงการอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย เท่ากับร้อยละ 11.54 ของรายได้จากการขาย ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 16.80 เนื่องจากบริษัทมีการส่งมอบงานโครงการมูลค่าสูงที่มีอัตรากำไรต่ำ ก็เพื่อเป็นการขยายตลาดในพื้นที่ใหม่ๆ จึงส่งผลให้อัตรากำไรจากการขายโดยรวมในงวดดังกล่าวลดลง

2) ต้นทุนจากการบริการและอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ

ต้นทุนจากการบริการ สามารถแบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ ดังนี้

- 1) ต้นทุนการทำสัญญาบริการบำรุงรักษา และ/หรือบริการอัพเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ที่บริษัทจัดทำกับบริษัทผู้ผลิตต่อ (Back to back contract) สำหรับการบำรุงรักษามลพิษที่อยู่ในขอบข่ายการให้บริการของบริษัทผู้ผลิต ซึ่งสำหรับต้นทุนประเภทนี้ เมื่อลูกค้าต้องการการบำรุงรักษาหรือเกิดปัญหาขึ้นกับผลิตภัณฑ์ส่วนใด บริษัทสามารถประสานงานและดูแลให้บริษัทผู้ผลิตเข้าไปดำเนินการบำรุงรักษา หรือแก้ไขปัญหาก็แก่ลูกค้า โดยบริษัทไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายใด ๆ
- 2) ต้นทุนค่าจ้างแรงงานและค่าวัสดุอุปกรณ์ในการบริการบำรุงรักษาเครื่องมือทางการแพทย์ให้กับลูกค้าสำหรับงานให้บริการ ดูแลรักษา และจัดหาเครื่องมืออุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ไม่ได้ครอบคลุมอยู่ในสัญญาบำรุงรักษา กับบริษัทผู้ผลิตต่อ (Back to back contract) ซึ่งต้นทุนส่วนนี้จะเกิดขึ้นเมื่อลูกค้าของบริษัทมีการแจ้งขอรับบริการให้บริการเป็นครั้ง ๆ ไป ตามลักษณะของปัญหาที่เกิดขึ้น

ใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีต้นทุนจากการบริการเท่ากับ 58.48 ล้านบาท 110.04 ล้านบาท และ 96.08 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นจากการบริการในช่วงระยะเวลาดังกล่าว เท่ากับ 15.35 ล้านบาท 20.68 ล้านบาท และ 32.20 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการต่อรายได้จากการบริการเท่ากับ ร้อยละ 20.79 ร้อยละ 15.81 และร้อยละ 25.11 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการในปี 2559 ลดลง เนื่องจากกระบวนการต่อสัญญาที่ล่าช้าของลูกค้าโรงพยาบาลรัฐบาลบางราย แต่บริษัทมีต้นทุนการทำสัญญาบริการบำรุงรักษาที่จัดทำกับบริษัทผู้ผลิตต่อ (Back to back contract) เกิดขึ้นแล้ว ซึ่งลูกค้าได้ดำเนินการต่อสัญญากับบริษัทเรียบร้อยแล้วตั้งแต่เดือนมกราคม 2560 ที่ผ่านมา

สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ เท่ากับร้อยละ 25.11 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 15.81 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการในปี 2560 เพิ่มขึ้น เนื่องจาก

บริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น ประกอบกับบริษัทมีการกำหนดราคาในสัญญาการให้บริการบำรุงรักษาใหม่สำหรับลูกค้าเดิมที่ต่อสัญญา และลูกค้าใหม่ที่ช่วงระยะเวลาได้รับประกันหมดลงแล้ว

### 3) ต้นทุนจากการก่อสร้างและอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจากการก่อสร้าง

ต้นทุนการก่อสร้าง เป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย ซึ่งบริษัทได้รับงานโครงการดังกล่าวและเริ่มก่อสร้างในไตรมาสที่ 2 ปี 2560

สำหรับปี 2560 บริษัทมีต้นทุนการก่อสร้าง เท่ากับ 106.90 ล้านบาท และมีค่าไถ่เริ่มต้นจากการก่อสร้างเท่ากับ 11.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจากการก่อสร้างต่อรายได้ค่าก่อสร้าง เท่ากับร้อยละ 9.16 ของรายได้จากการก่อสร้าง ซึ่งอัตราค่าไถ่เริ่มต้นดังกล่าวเป็นไปตามงบประมาณโครงการที่วางไว้

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานขาย นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในกลุ่มนี้ยังประกอบด้วย ค่านายหน้า และค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ๆ เช่น ค่าฝึกอบรมสัมมนาลูกค้า ค่าใช้จ่ายในการจัดแสดงสินค้า เป็นต้น โดยใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 5.76 ล้านบาท 10.82 ล้านบาท และ 8.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.81 ร้อยละ 1.46 และร้อยละ 1.41 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 10.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 87.82 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับด้านบุคลากรเนื่องจากบริษัทมีการจ้างบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับฝ่ายขายเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการจัดแสดงสินค้า ค่าใช้จ่ายในการประกวดราคา และค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนโครงการที่สามารถส่งมอบมากขึ้นในปี 2559

ในปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 8.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.87 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักของการลดลงดังกล่าวเกิดจากการลดลงของค่านายหน้า เนื่องจากยอดขายสินค้าลดลง ค่านายหน้าจึงผันแปรไปตามยอดขาย และการลดลงของค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการจัดแสดงสินค้า เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการออกบูธเพื่อจัดแสดงสินค้า แต่ไม่ได้จัดงานเพื่อเปิดตัวสินค้าใหม่ ๆ จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ลดลงจากปีก่อน

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ค่าเสื่อมราคา และค่าธรรมเนียมอื่น ๆ เป็นต้น โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารค่อนข้างคงที่ โดยใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 20.80 ล้านบาท 27.66 ล้านบาท และ 30.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 6.52 ร้อยละ 3.72 และร้อยละ 4.97 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 27.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.00 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น อาทิเช่น ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรซึ่งเกิดจากปรับโครงสร้างเงินเดือน ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ และค่าธรรมเนียมธนาคารที่เกิดขึ้นจากการขอกู้เงินสินเชื่อเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ

สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.91 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น อาทิเช่น ค่าตอบแทนรายเดือนกรรมการ ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าใช้จ่ายในการประชุมผู้ถือหุ้น ค่าเสื่อมราคาอาคารชุด เป็นต้น

### **รายการเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม**

เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจเป็นผู้จัดจำหน่ายและติดตั้งชุดเครื่องมือทางการแพทย์สำหรับรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยวิธีรังสีรักษา (Radiotherapy) บริษัทจึงไม่มีรายการในการทำวิจัยและพัฒนาในส่วนของการผลิต หรือนวัตกรรมของสินค้า

### **ต้นทุนทางการเงิน**

ค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันทางการเงินและ/หรือแหล่งเงินกู้อื่น ๆ เช่น ดอกเบี้ยจ่ายการใช้วงเงิน เลตเตอร์ออฟเครดิต (L/C) และทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt) ดอกเบี้ยจากภาระหนี้ตามสัญญา เป็นต้น ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 0.26 ล้านบาท 5.88 ล้านบาท และ 1.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.08 ร้อยละ 0.79 และร้อยละ 0.22 ของรายได้รวม ตามลำดับ

### **กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ**

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 20.79 ล้านบาท 70.24 ล้านบาท และ 41.15 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 48.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 69.92 และในปี 2560 มีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 29.09 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 41.42 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากการขายเป็นสำคัญ

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ ร้อยละ 6.52 ร้อยละ 9.45 และร้อยละ 6.60 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธิได้ดังนี้

สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 9.45 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.52 เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนและส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เป็นต้นทุนคงที่ ซึ่งหากรายได้เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิที่ดีขึ้น

ในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 6.60 ซึ่งลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อันเกิดจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่รายได้ที่ลดลง ทำให้สัดส่วนรายได้ต่อต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) ลดลง นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นยังส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง

### **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับ ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ ร้อยละ 9.05 ร้อยละ 18.72 และร้อยละ 8.04 ตามลำดับ สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้น ถึงแม้ว่าจะมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 5.00 ล้านบาทเป็น 200.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนจากกำไรสะสมเพื่อปรับโครงสร้างทุนก่อนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก รวมถึงการเพิ่มขึ้นจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่สูงขึ้นจากการออกหุ้นสามัญ เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการลดลงของอัตรากำไรสุทธิในปี 2560 เป็นหลัก

**ฐานะการเงินของบริษัท**

**สินทรัพย์รวม**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 374.13 ล้านบาท 628.91 ล้านบาท และ 767.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวมของบริษัท มีดังนี้

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 364.04 ล้านบาท 609.88 ล้านบาท และ 562.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 97.30 ร้อยละ 96.97 และร้อยละ 73.27 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 47.33 ล้านบาท 223.98 ล้านบาท และ 366.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 12.65 ร้อยละ 35.61 และร้อยละ 47.75 ตามลำดับ โดยประกอบด้วยเงินสดย่อย เงินฝากกระแสรายวันและเงินฝากประจำ ในปี 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวนมาก เนื่องจากบริษัทได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้า และได้รับชำระเงินจากลูกค้างานโครงการที่ส่งมอบงานในปี 2560 ทั้งหมด
- **เงินลงทุนชั่วคราว :** ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 35.15 ล้านบาท 41.50 ล้านบาท และ 28.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 9.39 ร้อยละ 6.60 และร้อยละ 3.74 ตามลำดับ เงินลงทุนชั่วคราว ประกอบด้วย เงินฝากประจำซึ่งใช้เป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารในประเทศ ในปี 2559 บริษัทมีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทดำเนินการโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ จึงจำเป็นต้องนำเงินไปฝากในบัญชีเงินฝากประจำเพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อโครงการให้กับธนาคาร ต่อมาในปี 2560 เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจากปีก่อนเนื่องจากการถอนอายัดเงินค้ำประกันวงเงินสินเชื่อโครงการต่างๆ
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ :** ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ เท่ากับ 236.89 ล้านบาท 236.95 ล้านบาท และ 86.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 63.32 ร้อยละ 37.68 และร้อยละ 11.28 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.2558	31 ธ.ค.2559	31 ธ.ค.2560
ลูกหนี้การค้า	211.19	199.59	59.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.00)	(0.00)	(0.00)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	211.19	199.59	59.00
ลูกหนี้อื่น – สุทธิ	25.70	37.36	27.57
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	236.89	236.95	86.57

จากการพิจารณามูลค่าลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 พบว่ามูลค่าลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 และ 2559 มีมูลค่าสูง เนื่องจากในช่วงปลายปี 2558 และ 2559 บริษัทมีการส่งมอบงานที่มีมูลค่าสูงในช่วงปลายปีและรอชำระเงินจากลูกค้า จึงส่งผลให้มีมูลค่าลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี มีมูลค่าสูง

สำหรับลูกหนี้การค้าที่สำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เช่น ลูกหนี้การค้ารายโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย ซึ่งเป็นหน่วยงานก่อสร้างที่ผู้รับเหมาเรียกเก็บตามงวดที่ระบุไว้ในสัญญาจ้าง

บริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเรียกเก็บหนี้ในอดีตควบคู่กับการวิเคราะห์ฐานะปัจจุบันของลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าโรงพยาบาลในสังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์ โรงพยาบาลในเครือโรงพยาบาลมะเร็งของกรมการแพทย์ภายใต้กระทรวงสาธารณสุขเป็นหลัก ซึ่งโอกาสในการเรียกเก็บจากลูกหนี้ไม่ได้จัดว่าอยู่ในระดับต่ำ บริษัทจึงพิจารณาไม่ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยที่ผ่านมามีบริษัทไม่เคยประสบปัญหาจากการเก็บหนี้จากลูกค้าไม่ได้ ดังนั้นบริษัทจึงไม่เคยมีหนี้สูญตลอดระยะเวลาที่ดำเนินธุรกิจ

	ณ 31 ธ.ค.2558		ณ 31 ธ.ค.2559		ณ 31 ธ.ค.2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
มูลค่าลูกหนี้การค้า ยังไม่ถึงกำหนดชำระเกินกำหนด	209.87	99.37	187.48	93.93	25.95	43.98
เกินกำหนด						
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	1.32	0.63	9.74	4.88	1.96	3.33
- มากกว่า 3 เดือน	-	-	0.03	0.02	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>211.19</b>	<b>100.00</b>	<b>197.25</b>	<b>98.83</b>	<b>27.91</b>	<b>47.31</b>
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเงิน	14.98	6.63	17.64	8.16	28.61	48.49
ลูกหนี้การค้าระยะยาว ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	2.34	1.17	2.48	4.20
<b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>211.19</b>	<b>100.00</b>	<b>199.59</b>	<b>100.00</b>	<b>59.00</b>	<b>100.00</b>

บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตเทอมลูกหนี้การค้าเป็นระยะเวลาไม่เกิน 90 วัน จากตารางแสดงมูลค่าลูกหนี้แยกตามอายุหนี้คงค้าง (aging) ข้างต้น พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 209.87 ล้านบาท 187.48 ล้านบาท และ 25.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 99.37 ร้อยละ 93.93 และร้อยละ 43.98 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ

สำหรับลูกหนี้การค้าอื่น ๆ เช่น ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเงิน เป็นลูกหนี้ที่เกิดจากการให้บริการตามสัญญาจ้างบำรุงรักษาเครื่อง ซึ่งต้องรอเรียกเก็บเงินตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา ส่วนลูกหนี้การค้าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี นั้นเป็นลูกหนี้การค้าจากการให้บริการอัปเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ ซึ่งมีเงื่อนไขการชำระค่าบริการเป็นการผ่อนชำระรายปี

- งานก่อสร้างตามสัญญาระหว่างก่อสร้าง : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีงานก่อสร้างตามสัญญาระหว่างก่อสร้างจำนวน 71.26 ล้านบาท ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างรอเรียกเก็บเงิน ตามสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย



- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 44.67 ล้านบาท 107.45 ล้านบาท และ 9.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 11.94 ร้อยละ 17.08 และร้อยละ 1.21 ตามลำดับ

	ณ 31 ธ.ค.2558		ณ 31 ธ.ค.2560		ณ 31 ธ.ค.2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าระหว่างติดตั้ง	0.90	2.01	100.21	93.26	8.66	93.63
อะไหล่	0.87	1.95	0.77	0.72	0.59	6.37
สินค้าระหว่างทาง	42.90	96.04	6.47	6.02	-	-
<b>สินค้าคงเหลือ-สุทธิ</b>	<b>44.67</b>	<b>100.00</b>	<b>107.45</b>	<b>100.00</b>	<b>9.25</b>	<b>100.00</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 รายการสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นสินค้าระหว่างทางซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 42.90 ล้านบาท ซึ่งเป็นสินค้าที่บริษัทสั่งซื้อและอยู่ระหว่างการจัดส่งจากบริษัทผู้ผลิตในต่างประเทศ เพื่อรอติดตั้งและส่งมอบงานในปีถัดไป สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 รายการสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นสินค้าระหว่างติดตั้งงานให้แก่ลูกค้า ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 100.21 ล้านบาท และ 8.66 ล้านบาท ตามลำดับ

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 10.09 ล้านบาท 19.03 ล้านบาท และ 205.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 2.70 ร้อยละ 3.03 และร้อยละ 26.73 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินลงทุนระยะยาวอื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวอื่นเท่ากับ 30.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 4.01 ซึ่งเป็นเงินฝากประจำ 12 เดือน เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อโครงการให้กับธนาคารแห่งหนึ่ง ของสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย
- ลูกหนี้การค้าระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าระยะยาวจำนวน 0.00 ล้านบาท 7.91 ล้านบาท และ 5.43 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 0.00 ร้อยละ 1.26 และร้อยละ 0.71 ตามลำดับ โดยในปี 2559 รายการลูกหนี้การค้าระยะยาวเกิดจากรายได้ในการให้บริการอัพเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์ ซึ่งมีเงื่อนไขการชำระค่าบริการเป็นการผ่อนชำระรายปีหลังส่งมอบงาน ซึ่งเมื่อนำไปรวมกับลูกหนี้การค้าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 2.34 ล้านบาท และ 2.48 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทจะมีมูลค่าลูกหนี้การค้าระยะยาวรวมเท่ากับ 10.25 ล้านบาท และ 7.91 ล้านบาท ตามลำดับ
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 4.39 ล้านบาท 4.08 ล้านบาท และ 31.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 1.17 ร้อยละ 0.65 และร้อยละ 4.05 ตามลำดับ โดยประกอบด้วยเครื่องใช้สำนักงาน ส่วนปรับปรุงสำนักงาน ยานพาหนะ เป็นต้น ในปี 2560 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าสูงขึ้นเนื่องจากในช่วงต้นปี 2560 บริษัทได้ลงทุนซื้อห้องชุดสำนักงานเพิ่มเติม สำหรับใช้เป็นสำนักงาน ซึ่งมีมูลค่า 25.33 ล้านบาท

- เงินล่วงหน้าเพื่อซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 บริษัทมีการจ่ายเงินล่วงหน้าเพื่อซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์ให้กับผู้จำหน่ายในประเทศรายหนึ่งเท่ากับ 89.86 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 11.71 ตามสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 41.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 5.43 ซึ่งประกอบด้วย มูลค่ายุติธรรมของสัญญาผูกมัดที่ยังไม่ได้รับรู้ จำนวน 31.81 ล้านบาท รายจ่ายรอตัดบัญชี 9.44 ล้านบาท ตามสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย และเงินมัดจำค่าเช่าสำนักงาน 0.41 ล้านบาท

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

##### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมมูลค่าเท่ากับ 134.82 ล้านบาท 117.79 ล้านบาท และ 254.52 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 36.04 ร้อยละ 18.73 และร้อยละ 33.17 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ โดยรายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

##### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 130.22 ล้านบาท 99.38 ล้านบาท และ 73.52 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 34.81 ร้อยละ 15.80 และร้อยละ 9.58 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 112.36 ล้านบาท 96.53 ล้านบาท และ 68.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 30.03 ร้อยละ 15.35 และร้อยละ 8.93 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธ.ค.2558	31 ธ.ค.2559	31 ธ.ค.2560
เจ้าหนี้การค้า	81.38	29.82	44.75
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	13.52	22.80	18.82
เงินมัดจำล่วงหน้า	12.67	39.49	-
เจ้าหนี้อื่น	4.79	4.42	4.97
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	112.36	96.53	68.54

จากข้อมูลข้างต้นพบว่ารายการส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทมีการสั่งซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์จากต่างประเทศ เพื่อมาใช้ในโครงการต่างๆ ที่บริษัทดำเนินการอยู่ ส่วนรายการเจ้าหนี้อื่น ๆ ที่สำคัญ ประกอบด้วย ประมาณการหนี้สินค่าอบรมสัมมนาลูกค้า เงินมัดจำล่วงหน้าค่าสินค้า เป็นต้น

- ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีภาระหนี้สินตามสัญญารับประกันสินค้า เท่ากับ 4.42 ล้านบาท 2.62 ล้านบาท และ 2.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 1.18 ร้อยละ 0.41 และร้อยละ 0.38 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเป็นประมาณการหนี้สินตามสัญญารับประกันสินค้าหลังจากการส่งมอบงาน ซึ่งเป็นส่วนงานที่บริษัทจะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่าย เพราะบริษัทผู้ผลิตไม่ครอบคลุมการรับประกันในส่วนงานดังกล่าว

#### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 4.60 ล้านบาท 18.41 ล้านบาท และ 181.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.23 ร้อยละ 2.93 และร้อยละ 23.59 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้าระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าระยะยาวเท่ากับ 0.00 ล้านบาท 12.55 ล้านบาท และ 7.54 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.00 ร้อยละ 2.00 และร้อยละ 0.98 ตามลำดับ โดยในปี 2559 และ ปี 2560 รายการเจ้าหนี้การค้าระยะยาวเกิดจากการที่บริษัทซื้อบริการอัพเกรด (Upgrade) ระบบซอฟต์แวร์จาก Supplier เพื่อขายต่อให้กับลูกค้า ซึ่งมีเงื่อนไขการชำระค่าบริการเป็นการผ่อนชำระ 4 งวดต่อปี ซึ่งเมื่อนำไปรวมกับมูลค่าเจ้าหนี้การค้าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 4.00 ล้านบาท และ 3.92 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทจะมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าระยะยาวรวม 16.55 ล้านบาทและ 11.46 ล้านบาท ตามลำดับ
- เงินล่วงหน้าจากลูกค้า : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเท่ากับ 135.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 17.60 ซึ่งเป็นเงินที่รับจากลูกค้าโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย
- หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 31.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 4.15 ซึ่งเป็นมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า สำหรับสัญญาโครงการจัดตั้งศูนย์รักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยอนุภาคโปรตอน ให้แก่โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 239.31 ล้านบาท 511.12 ล้านบาท และ 512.73 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 63.96 ร้อยละ 81.27 และร้อยละ 66.83 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว :
  - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 5.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
  - การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 145.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นใหม่เป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,450,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00

บาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นรายเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น จึงทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 150.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,500,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

- การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2559 มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 50.00 ล้านบาท เป็น 150.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมด ภายหลังการเสนอขาย IPO ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 200.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนชำระแล้ว 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท จึงส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 200 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 400 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 และ 2560 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 222.33 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 35.35 จากการที่บริษัทได้ออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทต่อหุ้น เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ระหว่างวันที่ 20-22 กรกฎาคม 2559 ที่ราคา 2.90 บาทต่อหุ้น โดยการออกเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว บริษัทได้รับเงินสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นเท่ากับ 221.93 ล้านบาท
- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีกำไรส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 223.66 ล้านบาท 74.38 ล้านบาท และ 73.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 59.78 ร้อยละ 11.83 และร้อยละ 9.63 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ สิ้นปี 2559 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2559 และ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร นอกจากนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 40 ล้านบาท จึงส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 73.90 ล้านบาท

#### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.56 เท่า 0.23 เท่า และ 0.50 เท่า ตามลำดับ

#### อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและภาระผูกพัน

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ -568.01 เท่า 3.49 เท่า และ 172.38 เท่า ตามลำดับ จากข้อมูลข้างต้นจะเห็นว่าบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ผันผวนในแต่ละปี ขึ้นอยู่กับว่าบริษัทสามารถส่งมอบงานและรับชำระเงินภายในงวดบัญชีนั้น ๆ ได้หรือไม่ เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีการส่งมอบงานในช่วงปลายปี แต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ และส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยติดลบไปด้วย สำหรับปี 2560 บริษัทได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้า และงานที่ส่งมอบ

ในปีได้รับชำระหนี้ทั้งหมดเรียบร้อยแล้วจึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูงและส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีมูลค่าสูงขึ้น

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ -41.79 เท่า 0.00 เท่า และ 3.26 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเหตุผลที่อัตราส่วนดังกล่าวมีความผันผวนส่วนหนึ่งมาจากความผันผวนของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในแต่ละงวดบัญชี

ถึงแม้ว่าในบางงวดบัญชี บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและภาระผูกพันติดลบ ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการชำระภาระผูกพันที่เกิดขึ้น แต่บริษัทก็มีการบริหารจัดการสภาพคล่องโดยการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เช่น L/C หรือ T/R หรือ O/D เป็นต้น เพราะเป็นเรื่องปกติของบริษัทซึ่งมีการประกอบธุรกิจที่โดยทั่วไปจะได้รับชำระเงินจากลูกค้าเมื่อส่งมอบงานเท่านั้น ซึ่งหากบริษัทไม่ได้รับการชำระเงินภายในงวดบัญชีที่กำหนด บริษัทก็จะต้องบริหารจัดการสภาพคล่องส่วนที่ขาดด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

### สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 364.04 ล้านบาท 609.88 ล้านบาท และ 562.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 97.30 ร้อยละ 96.97 และร้อยละ 73.27 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 130.22 ล้านบาท 99.38 ล้านบาท และ 73.53 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 34.81 ร้อยละ 15.80 และร้อยละ 9.58 ตามลำดับ

จากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 2.80 เท่า 6.14 เท่า และ 7.65 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.26 เท่า 4.85 เท่า และ 6.18 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากหลังจากที่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนำเงินที่ได้จากการระดมทุนมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทดีขึ้น

### อัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเงินสดเท่ากับ 71 วัน 97 วัน และ 91 วัน ตามลำดับ จากข้อมูลข้างต้น จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเงินสดโดยเฉลี่ยค่อนข้างยาว เนื่องจากบริษัทมีการประกอบธุรกิจส่วนใหญ่ในรูปแบบของงานโครงการ ซึ่งจะใช้เวลาในการดำเนินโครงการค่อนข้างนาน ทำให้บริษัทมีสินค้าคงคลังสูง ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลังต่ำและมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูง ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทก็อยู่ในระดับที่สูงเช่นกัน เนื่องจากบริษัทมีการส่งมอบงานและเรียกเก็บเงินสำหรับโครงการที่มีมูลค่าสูงในช่วงปลายปี ทำให้มีรายการลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นมากในช่วงปลายปี จึงส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าต่ำลง ส่วนการซื้อสินค้าจากผู้ผลิตต่างประเทศ หรือในประเทศจะมีระยะเวลาการชำระหนี้สั้น ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าสูง และระยะเวลาชำระหนี้ต่ำ

นอกจากนี้ จะเห็นได้ว่า อัตราส่วนหมุนเวียนเงินสดมีความผันผวนตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าว ซึ่งเกิดจากลักษณะเฉพาะของการประกอบธุรกิจของบริษัทที่จะรับรู้รายได้เมื่อส่งมอบงานเท่านั้น

## กระแสเงินสด สำหรับงวดปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 228.13 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญจากการลดลงของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของเงินล่วงหน้าจากลูกค้า

### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 44.20 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกระแสเงินสดจ่ายจากเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 17.93 ล้านบาท และการลงทุนจากการซื้อห้องชุดสำหรับใช้เป็นสำนักงานจำนวน 28.66 ล้านบาท

### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 41.39 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกระแสเงินสดจ่ายปันผลจำนวน 40 ล้านบาทเป็นหลัก

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจและลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่มีความเฉพาะทางทั้งในด้านเทคโนโลยีและรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ตามที่ได้กล่าวมาแล้ว บริษัทจึงมีปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ดังนี้

1. มาตรฐานการรับรู้รายได้ทางบัญชี กำหนดให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้เมื่อบริษัทโอนความเสี่ยงในตัวผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าแล้วเท่านั้น ซึ่งสำหรับงานโครงการที่มีมูลค่าสูง บริษัทจะใช้เวลาประมาณ 210 – 360 วัน (นับจากวันที่มีการลงนามในสัญญาซื้อขาย) ในการดำเนินโครงการจนแล้วเสร็จและส่งมอบงานให้แก่ลูกค้า จึงสามารถรับรู้รายได้ทั้งหมดในคราวเดียว ดังนั้นหากบริษัทไม่สามารถติดตั้งหรือส่งมอบงานได้ภายในงวดบัญชีที่บริษัทได้วางแผนไว้ และหากโครงการที่มีการเลื่อนการส่งมอบนั้นเป็นโครงการที่มีมูลค่าสูง บริษัทจะมีความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของรายได้ในแต่ละงวดบัญชี เพราะบริษัทต้องเลื่อนการรับรู้รายได้ไปในงวดบัญชีถัดไป
2. ด้วยผลิตภัณฑ์ที่มีความเฉพาะทาง (Speciality) มีอายุการใช้งานเฉลี่ยประมาณ 12 – 15 ปี กอปรกับการเปลี่ยนแปลงในเทคโนโลยีของเครื่องฉายรังสีที่อาจต้องใช้ระยะเวลาในการพัฒนาและทดลองที่ค่อนข้างนาน ได้ส่งผลให้เกิดลักษณะเฉพาะของภาวะตลาดของธุรกิจของบริษัท กล่าวคือ กลุ่มลูกค้าของบริษัทจะมีลักษณะที่เป็นกลุ่มลูกค้าเฉพาะเจาะจง (Niche Market) โดยมีการใช้งานเฉพาะกลุ่มลูกค้าด้านสาธารณสุขเท่านั้น ทำให้ภาวะตลาดและความต้องการในผลิตภัณฑ์ของบริษัทอาจถูกจำกัดอยู่ในกลุ่มลูกค้าที่เฉพาะเจาะจงเหล่านี้ หรืออาจถูกจำกัดด้วยรอบระยะเวลาที่ค่อนข้างนานในการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อทดแทนผลิตภัณฑ์เก่า ดังนั้นปัจจัยดังกล่าวถือเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการขยายตัวของรายได้ของบริษัทในระยะยาว ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงที่จะเกิดความไม่ต่อเนื่องและความไม่แน่นอนของรายได้ในอนาคต

แต่อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลโดยองค์การอนามัยโลก (World Health Organization: WHO) ได้คาดการณ์แนวโน้มผู้ป่วยโรคมะเร็งในประเทศไทยที่จะมีเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ปัจจุบัน ประเทศไทยมีเครื่องฉายรังสีไม่เพียงพอ บริษัทจึงมองว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายจะยังมีความต้องการซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และการจัดสรรงบประมาณมายังกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท (ทั้งโรงพยาบาลสังกัดภาครัฐและโรงพยาบาลเอกชน) ในการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้งานของผู้ป่วยในปัจจุบันและในอนาคตจะกลายเป็นสิ่งจำเป็น และเป็นโอกาสที่หน่วยงานต้นสังกัดจะต้องพิจารณาเพื่อลงทุนในผลิตภัณฑ์ของบริษัท