

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

สรุปข้อมูลทางการเงิน	2561	2560	2559	2558
<b>งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)</b>				
รายได้จากการให้บริการ	1,654.2	1,590.2	1,648.2	1,485.2
ต้นทุนการให้บริการ*	1,107.1	1,034.0	1,026.2	955.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร*	418.0	447.5	517.7	480.2
กำไรสุทธิ	113.6	98.7	96.2	51.3
<b>งบแสดงฐานะทางการเงินรวม (ล้านบาท)</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,328.8	831.1	928.2	826.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	499.2	474.0	487.7	438.6
สินทรัพย์รวม	1,828.0	1,305.1	1,415.9	1,264.6
หนี้สินหมุนเวียน	693.0	619.5	930.7	769.6
หนี้สินไม่หมุนเวียน	207.7	213.6	195.6	182.4
หนี้สินรวม	900.7	833.1	1,126.3	951.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น	927.3	472.0	289.6	312.7
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
จำนวนหุ้นสามัญที่ออก (ล้านหุ้น)	680.00	2.50	1.66	1.50
ราคาหลักทรัพย์ที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	0.50	100.00	100.00	100.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	1.36	188.81	174.42	208.47
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.19**	0.23**	0.28	0.16
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม-ROA (%)	7.3%	7.3%	7.2%	4.3%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น-ROE (%)	16.2%	25.9%	32.0%	16.9%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	1.8	3.9	3.0
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.04	0.28	0.23	0.25

\* รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

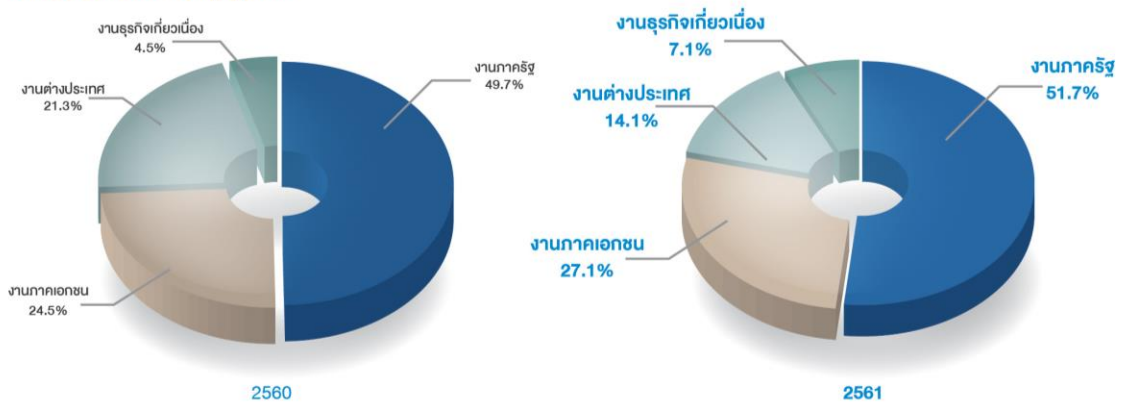
\*\* คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก โดยได้ปรับจำนวนหุ้นสามัญตามสัดส่วนที่เปลี่ยนไปของจำนวนหุ้นสามัญที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากมูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท

## ผลการดำเนินงาน

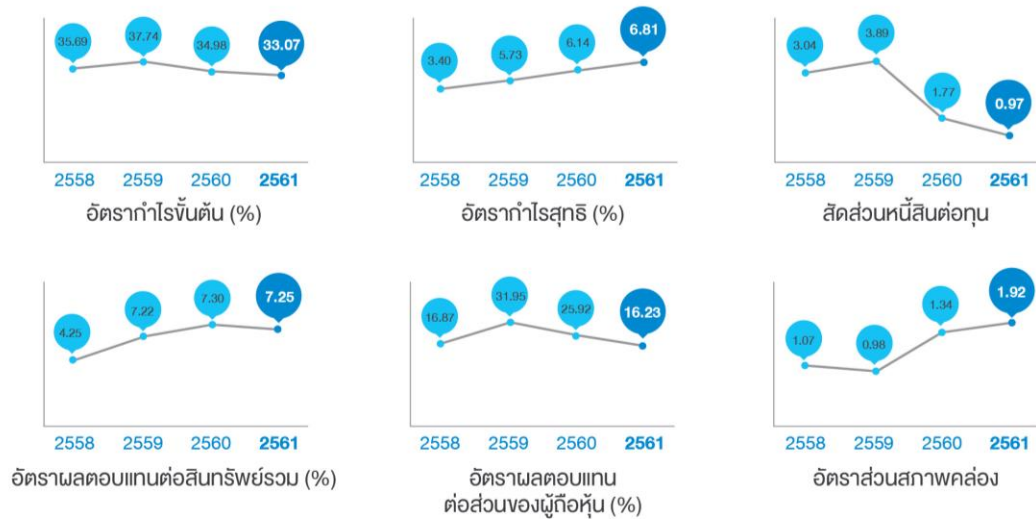
### ผลการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านบาท)



### สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มลูกค้า



### อัตราส่วนทางการเงิน



### 13. การวิเคราะห์และการอธิบายของฝ่ายจัดการ

#### 1. ภาพรวมและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ปี 2561 ที่ผ่านมา เป็นปีที่ครบรอบ 40 ปีของการดำเนินการกิจการของบริษัท และเป็นปีที่บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญคือการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เป็นผลสำเร็จ โดยระหว่างวันที่ 4-6 กรกฎาคม 2561 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO) จำนวน 180 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.42 บาท คิดเป็นเงิน 436 ล้านบาท บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนและได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจาก 250 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 500 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) เป็น 340 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 680 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) กับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2561 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับหุ้นสามัญของบริษัท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 12 กรกฎาคม 2561 เป็นต้นมา โดยการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้มีจุดประสงค์เพื่อระดมทุนสำหรับการลงทุนในเทคโนโลยีก้าวหน้าเพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์และโอกาสในการเติบโตระดับภูมิภาคอีกด้วย

ตลอดระยะเวลา 40 ปีที่ผ่านมา บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมและสิ่งแวดล้อมแบบบูรณาการ ให้บริการในหลากหลายสาขากับลูกค้าภาครัฐ เอกชน และต่างประเทศ โดยให้ความสำคัญกับการสรรหา และพัฒนาบุคลากร วิศวกร ผู้เชี่ยวชาญมืออาชีพ รวมทั้งการควบคุมคุณภาพงานเพื่อส่งมอบและตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ตามมาตรฐานวิชาชีพ แม้ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยจะให้บริการในโครงการขนาดใหญ่ที่สำคัญของภาครัฐหลายโครงการ เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง บริษัทและบริษัทย่อยได้ดำเนินการขยายธุรกิจไปยังลูกค้าภาคเอกชนในหลากหลายอุตสาหกรรม มุ่งการขยายงานในต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนโดยการหาพันธมิตรทั้งในและต่างประเทศเพื่อความร่วมมือในการพัฒนาและต่อยอดธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมุ่งเน้นการพัฒนาองค์ความรู้องค์กรและการลงทุนในเทคโนโลยีก้าวหน้าประเภทต่างๆ เช่น Building Information Modelling (BIM) และอากาศยานไร้คนขับ (Drone) เพื่อเพิ่มศักยภาพและประสิทธิภาพในการให้บริการอย่างต่อเนื่อง สร้างภูมิคุ้มกันต่อ Technology Disruption และสร้างความยั่งยืนให้กับองค์กรในระยะยาว

สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมในปี 2561 เป็นปีที่รัฐบาลมีการเร่งผลักดันโครงการโครงสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐาน และระบบคมนาคมขนส่งขนาดใหญ่เป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) เพื่อรองรับโอกาสในการเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2560 โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญคือการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งจากภาครัฐและเอกชน และการเติบโตในภาคอุตสาหกรรมการผลิต ทั้งนี้

บริษัทได้ติดตามความคืบหน้าของโครงการก่อสร้างต่างๆ ทั้งจากภาครัฐ ภาคเอกชน รวมถึงงานในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด เพื่อมองหาโอกาสเข้ารับงาน เพื่อสร้างโอกาสในการเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในแง่ของปริมาณงานรอส่งมอบ (Backlog) และรายได้จากการให้บริการ โดยในปี 2561 บริษัทได้ลงนามในสัญญารับจ้างเป็นที่ปรึกษาในโครงการขนาดใหญ่ที่สำคัญหลายโครงการ อาทิเช่น

- งานบริหารโครงการและควบคุมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพู ช่วง แคราย-มีนบุรี
- งานควบคุมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคูช่วง ลพบุรี-ปากน้ำโพ
- งานติดตั้งอุปกรณ์ตรวจวัด (Instrumentation) ได้ดิน โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม สัญญาที่ E1 ระยะที่ 2
- งานออกแบบและจัดทำแผนแม่บทการพัฒนาพื้นที่รอบสถานีขนส่งมวลชน (TOD) ตามแนวเส้นทางคมนาคมระบบราง
- งานเตรียมความพร้อมและสนับสนุนการกิจการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ บริเวณพื้นที่แปลง A สถานีกลางบางซื่อ
- งานสนับสนุนงานด้านวิศวกรรม สถาปัตยกรรม เศรษฐกิจสังคม และสิ่งแวดล้อมของโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา
- งานเพิ่มประสิทธิภาพและความจุโครงข่ายรถไฟและรถไฟทางคู่ สำหรับเป็นข้อมูลประกอบการพัฒนาระบบการขนส่ง
- ทางรถไฟเชื่อมต่อ 3 ท่าเรือสำคัญในเขตพื้นที่โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC)
- งานศึกษาแนวทางการพัฒนาออกแบบเชิงหลักการในการพัฒนาเมืองการบินใหม่ บริเวณโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

จากการทำการตลาดและได้รับงานโครงการดังกล่าวข้างต้นทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีปริมาณงานรอส่งมอบ (Backlog) เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการรับรู้รายได้ โดยโครงสร้างสัดส่วนของปริมาณงานรอส่งมอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีปริมาณงานรอส่งมอบทั้งสิ้น 3,426.3 ล้านบาท ซึ่งในภาพรวมบริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีสัดส่วนปริมาณงานจากภาครัฐมากเป็นอันดับหนึ่งโดยมีโครงการขนาดใหญ่ที่สำคัญ เช่น โครงการควบคุมการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีแดงช่วง บางซื่อ-รังสิต โครงการบริหารโครงการและควบคุมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพู ช่วงแคราย-มีนบุรี โครงการควบคุมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคูช่วง ลพบุรี-ปากน้ำโพ และโครงการบริหารโครงการและควบคุมงานติดตั้ง ทดสอบเครื่องจักรการผลิต และระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ โรงงานยาสูบ ระยะที่ 2 เป็นต้น โดยปริมาณงานรอส่งมอบจากภาครัฐมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,148.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 62.7% ของปริมาณงานรอส่งมอบทั้งหมด เพิ่มขึ้น 269.5 ล้านบาท หรือ 14.3% จากปีก่อนหน้า ตามมาด้วยปริมาณงานรอส่งมอบจากภาคเอกชนอันมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 825.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 24.1% ของปริมาณงานรอส่งมอบทั้งหมด เพิ่มขึ้น 152.3 ล้านบาท หรือ 22.6% จากปีก่อนหน้า โดยมีงานขนาดใหญ่ ได้แก่ งานออกแบบรายละเอียดโครงการรถไฟฟ้า

ที่ดินสายสีส้ม และงานบริหารและควบคุมงานก่อสร้างอาคารที่อยู่อาศัยแนวสูงและโครงการจัดทำแผนแม่บทการพัฒนาพื้นที่รอบสถานีขนส่งมวลชน เช่น Ideo Mobi รางน้ำ, โครงการ Life Asoke Hype, โครงการ AEC City development, โครงการ The Room พญาไท, โครงการ Plum รัชสิดี ระยะที่ 4 และ 5 เป็นต้น นอกจากนี้หากพิจารณาในเชิงของประเภทการให้บริการพบว่า บริษัทมีปริมาณงานที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาระบบคมนาคมขนส่งและโลจิสติกส์มากเป็นอันดับหนึ่งรวม 1,933.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 56.4% ของปริมาณงานรอส่งมอบทั้งหมด โดยเติบโต 305.7 ล้านบาท หรือ 18.8% จากปีก่อนหน้า ตามมาด้วยงานโครงการด้านอาคารและสาธารณูปโภค รวม 806.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 23.5% ของปริมาณงานรอส่งมอบทั้งหมด เติบโต 239.2 ล้านบาท หรือ 42.2% จากปีก่อนหน้า และโครงการด้านทรัพยากรน้ำรวม 314.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 9.2% ของปริมาณงานรอส่งมอบทั้งหมด ลดลง 49.7 ล้านบาท หรือคิดเป็น 13.6% จากปีก่อนหน้า โดยการลดลงของปริมาณงานด้านทรัพยากรน้ำนี้เป็นผลสืบเนื่องจากการที่โครงการเชื่อมไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ในต่างประเทศได้ดำเนินมาจนถึงช่วงท้ายของโครงการ ในขณะที่บริษัทยังคงอยู่ในช่วงของการเร่งเข้าประมูลงานโครงการใหม่ขนาดใหญ่เพื่อเข้ามาทดแทนโครงการดังกล่าว

ปริมาณงานรอส่งมอบ (Backlog)	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
แบ่งตามกลุ่มลูกค้า	3,426.3	100.0%	2,911.5	100.0%	514.8	17.7%
กลุ่มลูกค้าภาครัฐ	2,148.3	62.7%	1,878.8	64.5%	269.5	14.3%
กลุ่มลูกค้าภาคเอกชน	825.9	24.1%	673.6	23.1%	152.3	22.6%
กลุ่มลูกค้าภาคต่างประเทศ	341.3	10.0%	311.3	10.7%	30.0	9.6%
กลุ่มลูกค้าภาครัฐกิจเกี่ยวเนื่อง	110.8	3.2%	47.8	1.6%	63.0	131.9%
แบ่งตามประเภทของบริการ	3,426.3	100.0%	2,911.5	100.0%	514.8	17.7%
บริการด้านคมนาคม	1,933.9	56.4%	1,628.2	55.9%	305.7	18.8%
บริการด้านอาคารและสาธารณูปโภค	806.1	23.5%	566.9	19.5%	239.2	42.2%
บริการด้านทรัพยากรน้ำ	314.5	9.2%	364.2	12.5%	(49.7)	(13.6%)
บริการด้านพลังงาน	258.0	7.5%	274.5	9.4%	(16.5)	(6.0%)
บริการด้านการศึกษาผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม	113.8	3.3%	77.1	2.6%	36.7	47.5%
บริการธุรกิจด้านอื่นๆ	-	0.0%	0.6	0.0%	(0.6)	(100%)

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้	1,666.5	100.0%	1,606.5	100.0%	60.0	3.7%
รายได้จากการให้บริการ	1,654.2	99.3%	1,590.2	99.0%	64.0	4.0%
รายได้อื่น	12.3	0.7%	16.3	1.0%	(4.0)	(24.3%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	1,525.1	92.2%	1,481.5	93.2%	43.6	2.9%
* สัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายจะเทียบกับรายได้จากการให้บริการเท่านั้น						
ต้นทุนในการให้บริการ	1,107.1	66.9%	1,034.0	65.0%	73.1	7.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	418.0	25.3%	447.5	28.1%	(29.5)	(6.6%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	1.2	0.1%	1.5	0.1%	(0.3)	(21.1%)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	142.6	8.6%	126.5	7.9%	16.1	12.7%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	4.4	0.3%	4.2	0.3%	0.2	4.1%
กำไรก่อนภาษี	138.2	8.3%	122.3	7.6%	15.9	13.1%
ค่าใช้จ่ายทางภาษี	24.6	1.5%	23.6	1.5%	1.0	4.3%
กำไรสุทธิสำหรับปี	113.6	6.8%	98.7	6.1%	14.9	15.1%

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและอุปกรณ์ รายได้ค่าบริหารจัดการ รายได้ค่าเช่าและบริการ รายได้ค่าบริการโปรแกรมเพื่อการศึกษาและวิทยากร เป็นต้น

### รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2561 เท่ากับ 1,666.5 ล้านบาท เติบโต 3.7% จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 1,606.5 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 1,654.2 ล้านบาท คิดเป็น 99.3% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งเติบโต 4.0% จากปีก่อนหน้า และรายได้อื่น เท่ากับ 12.3 ล้านบาท คิดเป็น 0.7% ของรายได้ทั้งหมด ลดลง 24.3% จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ



## รายได้จากการให้บริการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการทั้งสิ้น 1,654.2 ล้านบาท เติบโต 4.0% จากปีก่อนหน้า อันเป็นผลมาจากการดำเนินโครงการที่ได้รับเพิ่มขึ้นตามภาพการเติบโตเศรษฐกิจของประเทศ และการลงทุนของภาครัฐและเอกชน โดยคิดเป็นสัดส่วนรายได้ที่มาจากโครงการภาครัฐทั้งสิ้น 51.7% หรือคิดเป็น 855.8 ล้านบาท ตามมาด้วยรายได้จากโครงการภาคเอกชน และงานจากโครงการในต่างประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับ 27.1% หรือเท่ากับ 448.6 ล้านบาท และ 14.1% หรือเท่ากับ 231.5 ล้านบาท ตามลำดับ

- งานโครงการภาครัฐ มีรายได้จำนวน 855.8 ล้านบาท โดยเติบโต 8.3% จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการดำเนินโครงการและรับรู้รายได้ในงานโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ เช่น งานควบคุมการก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงช่วงบางซื่อ-รังสิต, งานที่ปรึกษาควบคุมงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิระยะที่ 2, งานบริการที่ปรึกษาเพื่อควบคุมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ ช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ นอกจากนี้ ยังคงได้แรงหนุนรายได้จากโครงการใหม่ขนาดใหญ่ที่ได้รับมาในปี 2561 เช่น งานบริหารควบคุมโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพู แคราย-มีนบุรี และงานออกแบบรายละเอียดและจัดทำเอกสารประกวดราคางานก่อสร้างโครงการท่าเรือแหลมฉบัง ขั้นที่ 3 เป็นต้น

- งานโครงการภาคเอกชน มีรายได้ทั้งสิ้นจำนวน 448.6 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 15.3% จากปีก่อนหน้า โดยมีการรับรู้รายได้จากโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและระบบขนส่งมวลชนขนาดใหญ่ในเขตเมือง อันได้แก่ งานออกแบบรายละเอียดโครงการรถไฟฟ้าใต้ดินสายสีส้ม และโครงการที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในแนวสูงเป็นหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มอาคารที่อยู่อาศัยประเภทคอนโดมิเนียม ซึ่งมีลูกค้าหลักเป็นกลุ่มบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ของประเทศหลายราย เช่น งานควบคุมงานก่อสร้างโครงการ Life Asoke พระราม 9, งานควบคุมงานก่อสร้างโครงการ The Room พญาไท, งานควบคุมงานก่อสร้างโครงการ Ideo Mobi รางน้ำ และงานควบคุมงานก่อสร้างโครงการ Plum ปิ่นเกล้า เป็นต้น โดยโครงการส่วนใหญ่เป็นโครงการขนาดกลางซึ่งสามารถรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องในปี 2561

- งานโครงการต่างประเทศ มีรายได้จำนวน 231.5 ล้านบาท ลดลง 31.8% จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักเกิดจากการที่โครงการขนาดใหญ่ในต่างประเทศเข้าสู่ช่วงท้ายของโครงการ ส่งผลทำให้มีการรับรู้รายได้ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนหน้าซึ่งอยู่ในช่วงเร่งสร้างงาน ซึ่งทำให้งานมีความก้าวหน้าอย่างมากในช่วงปี 2560 ทั้งนี้ ในปัจจุบันบริษัทอยู่ในช่วงการพัฒนาธุรกิจเพื่อเข้ารับงานโครงการต่างประเทศขนาดใหญ่เพิ่มเติมในช่วงปี 2562 อย่างไรก็ดี งานโครงการในต่างประเทศยังคงเป็นเป้าหมายหลักของบริษัทและบริษัทย่อย โดยในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการให้บริการในประเทศต่างๆ ในภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง อันรวมถึง สเปน, ลาว, เวียดนาม, กัมพูชา, เมียนมา และติมอร์ ในหลากหลายด้าน เช่น ถนน เชื้อเพลิงไฟฟ้าพลังน้ำ พลังงาน ประปา สิ่งแวดล้อม อาคาร การพัฒนาเมืองและนิคมอุตสาหกรรม

- งานภาครัฐกิจเกี่ยวเนื่อง มีรายได้ทั้งสิ้นจำนวน 118.3 ล้านบาท ซึ่งเติบโต 64.7% จากปีก่อนหน้า โดยมีการดำเนินโครงการสำคัญ ได้แก่ งานติดตั้งเครื่องมือตรวจวัดความสั่นสะเทือนใต้ดินรถไฟฟ้าสายสีส้ม สัญญา E1



ระยะที่ 2, งานส่วนเพิ่มในโครงการติดตั้งอุปกรณ์ตรวจวัดพฤติกรรมเขื่อนน้ำเจียบในสปป.ลาว อีก 2 โครงการ และโครงการติดตั้งอุปกรณ์ตรวจวัดพฤติกรรมเขื่อนหลายแห่งของกรมชลประทาน ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการส่วนงานธุรกิจเกี่ยวเนื่องเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2561 นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังสามารถขยายการให้บริการเทคโนโลยีก้าวหน้า ทั้งในส่วนของ Building Information Modelling (BIM) และอากาศยานไร้คนขับ (Drone) เพื่อใช้ในการศึกษา ออกแบบ และควบคุมการก่อสร้างโดยได้รับงานในหลายโครงการที่เกี่ยวข้องกับอาคาร การพัฒนาเมือง นิคมอุตสาหกรรมและอสังหาริมทรัพย์อีกด้วย

โครงสร้างรายได้จากการให้บริการ	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้แบ่งตามกลุ่มลูกค้า	1,654.2	100.0%	1,590.2	100.0%	64.0	4.0%
กลุ่มลูกค้าภาครัฐ	855.8	51.7%	790.1	49.7%	65.7	8.3%
กลุ่มลูกค้าภาคเอกชน	448.6	27.1%	388.9	24.5%	59.7	15.3%
กลุ่มลูกค้าภาคต่างประเทศ	231.5	14.1%	339.4	21.3%	(107.9)	(31.8%)
กลุ่มลูกค้าภาคธุรกิจเกี่ยวเนื่อง	118.3	7.1%	71.8	4.5%	46.5	64.7%
รายได้แบ่งตามประเภทของบริการ	1,654.2	100.0%	1,590.2	100.0%	64.0	4.0%
รายได้จากบริการด้านคมนาคม	737.5	44.6%	625.1	39.3%	112.4	18.0%
รายได้จากบริการด้านอาคารและสาธารณูปโภค	416.0	25.1%	366.5	23.1%	49.5	13.5%
รายได้จากบริการด้านทรัพยากรน้ำ	328.6	19.9%	412.0	25.9%	(83.4)	(20.3%)
รายได้จากบริการด้านพลังงาน	88.6	5.4%	89.1	5.6%	(0.5)	(0.5%)
รายได้จากบริการด้านสิ่งแวดล้อม	82.8	5.0%	92.2	5.8%	(9.4)	(10.1%)
รายได้จากบริการธุรกิจด้านอื่นๆ	0.7	0.0%	5.3	0.3%	(4.6)	(86.9%)

## รายได้อื่น

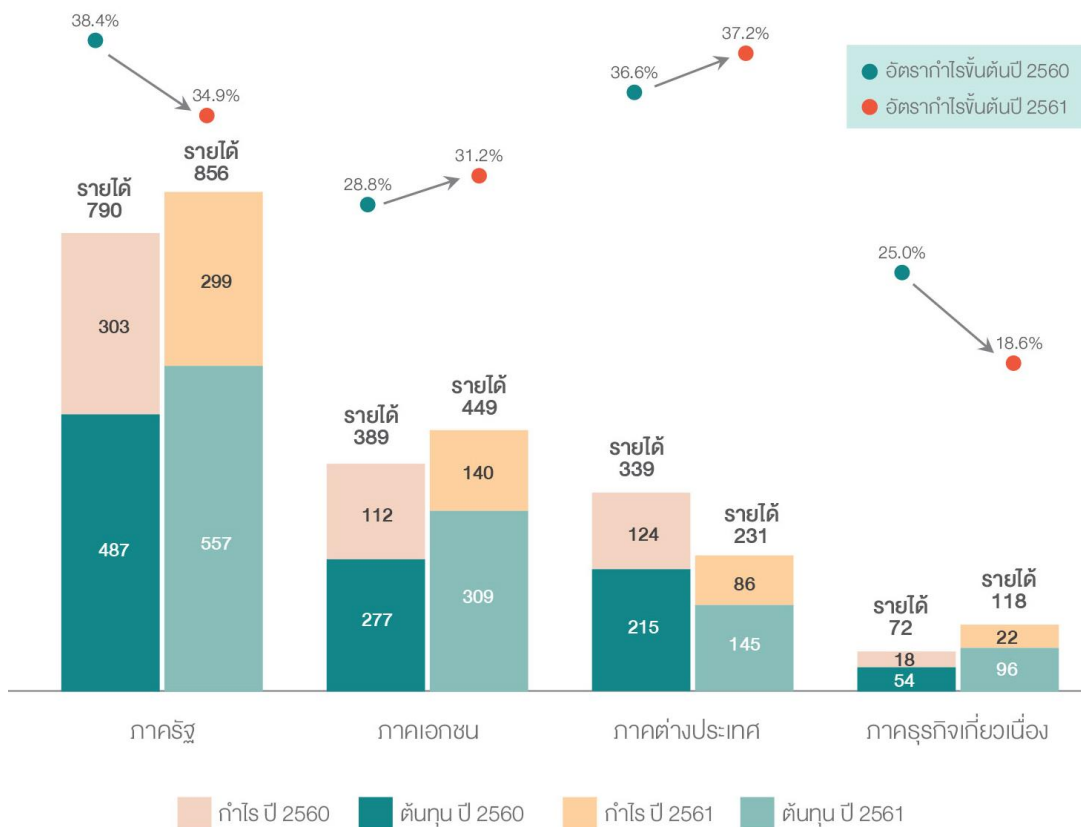
ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 12.3 ล้านบาท ลดลง 4.0 ล้านบาท หรือคิดเป็น 24.3% จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ สาเหตุหลักเกิดจากการเปรียบเทียบกับฐานที่สูงในปี 2560 ที่บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนซึ่งประกอบด้วยที่ดินและอาคารที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินกิจการจำนวนรวม 7.9 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีรายได้ค่าเช่าอาคารสำนักงานและบริการได้ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ดำเนินการจัดโครงสร้างทรัพย์สินให้มีความเหมาะสมและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อการดำเนินกิจการของบริษัทและบริษัทย่อยเอง ส่งผลให้บริษัทไม่ต่อสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารสำนักงานกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและบริษัทย่อย อย่างไรก็ตามบริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากการขายซอฟต์แวร์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

## ต้นทุน กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการ

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนค่าใช้จ่ายรวม 1,525.1 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 92.2% ต่อรายได้จากการให้บริการทั้งหมด เพิ่มขึ้น 2.9% จากปีก่อนหน้า ที่ระดับ 1,481.5 ล้านบาท (การเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าใช้จ่ายดังกล่าวถือเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของการเติบโตของรายได้ที่ระดับ 4.0%) โดยแบ่งเป็น ต้นทุนจากการให้บริการ เท่ากับ 1,107.1 ล้านบาท คิดเป็น 66.9% ของรายได้จากการให้บริการทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ที่ระดับ 65.0% ตามลักษณะงานโครงการที่เปลี่ยนไป ต้นทุนการให้บริการของบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนด้านบุคลากรซึ่งเป็นต้นทุนหลักของธุรกิจที่ปรึกษาโดยทั่วไป ค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง และค่าอุปกรณ์และอื่นๆ โดยมีโครงสร้างดังนี้

โครงสร้างต้นทุนการให้บริการ	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนการให้บริการ	1,107.1	100.0%	1,034.0	100.0%	73.1	7.1%
ต้นทุนด้านบุคลากร	859.4	77.6%	791.2	76.5%	68.2	8.6%
ค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง	128.8	11.7%	120.6	11.7%	8.2	6.8%
ค่าอุปกรณ์และอื่นๆ <sup>/2</sup>	118.9	10.7%	122.2	11.8%	(3.3)	(2.7%)

หมายเหตุ: <sup>/2</sup> อื่นๆ ได้แก่ ค่าเบี้ยประกันวิชาชีพ ค่ารับรอง ค่าถ่ายเอกสาร ค่าอบรมสัมมนา



จะเห็นได้ว่า ต้นทุนด้านบุคลากรเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งเป็นการดำเนินงานให้บริการทางวิชาชีพ (Professional Services) โดยมีสัดส่วนสูงถึง 77.6% ของต้นทุนการให้บริการทั้งหมด และคิดเป็น 51.9% ของรายได้จากการให้บริการในปี 2561 สัดส่วนดังกล่าวนี้เพิ่มขึ้นจาก 76.5% ของต้นทุนการให้บริการรวมในปี 2560 (หรือ 49.7% ของรายได้จากการให้บริการ) ตามน้ำหนักของการให้บริการโครงการประเภท บริหารจัดการและควบคุมงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ซึ่งงานประเภทดังกล่าวนี้มีสัดส่วนต้นทุนด้านบุคลากรสูงว่า นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังได้มุ่งเน้นถึงความสำคัญของการสรรหา พัฒนาและรักษาบุคลากร ผู้เชี่ยวชาญ นักวิชาการให้มีคุณภาพสูงขึ้น และยังมุ่งเน้นการควบคุมคุณภาพงาน อันเป็นหัวใจสำคัญของการดำเนินธุรกิจ ที่ปรึกษาเพื่อเสริมสร้างความยั่งยืนและศักยภาพการเติบโตในอนาคตอีกด้วย

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการรวมทั้งสิ้น 418.0 ล้านบาท หรือคิดเป็น 25.3% ของรายได้จากการให้บริการทั้งหมด ลดลง 29.5 ล้านบาทหรือ 6.6% จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 447.5 ล้านบาท โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยการบริหาร workload (โดยเฉพาะ ค่าใช้จ่ายบุคลากรที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้โดยตรงต่อโครงการ) และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารโครงการ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นจากโครงสร้างค่าใช้จ่ายดังกล่าวส่งผลให้ในภาพรวม บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 547.1 ล้านบาท ลดลง 1.6% จากปีก่อนหน้า โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 33.1% ของรายได้จากการให้บริการ ทั้งหมด ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ระดับ 35.0% และบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ 129.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.8% จากปีก่อนหน้า โดยคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 7.8% ของรายได้จากการให้บริการทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ระดับ 6.8%

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 113.6 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 15.1% จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 98.7 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 6.8% ของรายได้ทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ 6.1% สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้โครงการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 64.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นการ เพิ่มขึ้น 4.0% จากปีก่อนหน้า และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสามารถ ลดค่าใช้จ่ายในการบริหารลง 29.5 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.6% จากปีก่อนหน้า

### ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA) ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 7.3% ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยสามารถสร้างกำไรเพิ่มขึ้น ได้ในอัตราเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เฉลี่ยหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็น ครั้งแรก อย่างไรก็ดี การเพิ่มทุนดังกล่าวส่งผลให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ปรับตัว ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 16.2% จากเดิมที่ระดับ 25.9% ในปี 2560 อันมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้าง เงินทุน (Capital Structure) ซึ่งบริษัทได้นำเงินเพิ่มทุนมาชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน เป็นเหตุให้ Financial Leverage ลดลงนั่นเอง

### 3. ฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีฐานะการเงินรวมดังนี้

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	% ของ สินทรัพย์ ทั้งหมด	ล้านบาท	% ของ สินทรัพย์ ทั้งหมด	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,828.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,305.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>522.9</b>	<b>40.1%</b>
เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด	246.0	13.4%	99.7	7.6%	146.3	146.9%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	473.2	25.9%	329.8	25.3%	143.4	43.5%
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	555.4	30.4%	345.7	26.5%	209.7	60.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	54.2	3.0%	55.9	4.3%	(1.7)	(3.0%)
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>1,328.8</b>	<b>72.7%</b>	<b>831.1</b>	<b>63.7%</b>	<b>497.7</b>	<b>59.9%</b>
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	195.1	10.7%	209.9	16.1%	(14.8)	(7.0%)
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญา	113.9	6.2%	101.3	7.8%	12.6	12.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	190.2	10.4%	162.8	12.4%	27.4	16.8%
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>499.2</b>	<b>27.3%</b>	<b>474.0</b>	<b>36.3%</b>	<b>25.2</b>	<b>5.3%</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>900.7</b>	<b>49.3%</b>	<b>833.1</b>	<b>63.8%</b>	<b>67.6</b>	<b>8.1%</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	212.8	11.6%	230.1	17.6%	(17.3)	(7.5%)
รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้าและ รับเงินล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้าง	403.3	22.1%	246.4	18.9%	156.9	63.6%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	76.9	4.2%	143.0	11.0%	(66.1)	(46.2%)
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>693.0</b>	<b>37.9%</b>	<b>619.5</b>	<b>47.5%</b>	<b>73.5</b>	<b>11.9%</b>
เจ้าหนี้เข้าซื้อและหนี้สินตาม สัญญาเช่าการเงิน	20.0	1.1%	33.8	2.6%	(13.8)	(41.0%)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาว ของพนักงาน	187.7	10.3%	179.8	13.8%	7.9	4.4%
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>207.7</b>	<b>11.4%</b>	<b>213.6</b>	<b>16.4%</b>	<b>(5.9)</b>	<b>(2.7%)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>927.3</b>	<b>50.7%</b>	<b>472.0</b>	<b>36.2%</b>	<b>455.3</b>	<b>96.4%</b>

- 1) **ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,828.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 522.9 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 1,305.1 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 40.1% โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,328.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 497.7 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 831.1 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 59.9% และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 499.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.2 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 474.0 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 5.3% โดยมีรายการสำคัญดังนี้

1.1) **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ** จำนวน 246.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 146.3 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 99.7 ล้านบาท โดยคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 146.9% โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการระดมทุนผ่านการนำเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกของบริษัทในช่วงไตรมาส 3 ของปีที่ผ่านมา ซึ่งหลังจากลงทุนบางส่วนแล้วส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบของเงินฝากธนาคารทั้งประเภทเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ

1.2) **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ** จำนวน 473.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 143.4 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 329.8 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 43.5% โดยหากวิเคราะห์ลูกหนี้ตามอายุหนี้คงค้างพบว่าประมาณร้อยละ 70 เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระหรือเป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ ซึ่งมีความน่าเชื่อถือสูงมาก แต่มีขั้นตอนในการเบิกจ่ายและกระบวนการด้านเอกสารหลายขั้นตอน จึงส่งผลให้การเรียกเก็บหนี้มีความล่าช้า โดยจะเห็นได้ว่า ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 93 วัน โดยเพิ่มขึ้น 10 วัน จากเดิมอยู่ที่ระดับ 83 วัน ในปี 2560

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยทำการบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดจากการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าไม่ได้ โดยในการประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงความน่าเชื่อถือของลูกหนี้ ประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่คงค้างและสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 22.7 ล้านบาท คิดเป็น 4.6% ของลูกหนี้การค้าจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด

1.3) **รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ** เป็นผลต่างระหว่างรายได้จากการให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อยกับการออกใบแจ้งหนี้เพื่อเรียกชำระเงินจากลูกค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระรวมจำนวน 555.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 209.7 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 345.7 ล้านบาท โดยคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 60.6% โดยรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระส่วนใหญ่ (80.5% ของรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระทั้งหมด) มาจากงานโครงการภาครัฐซึ่งมีความมั่นคงและความ

น่าเชื่อถือสูง ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการรับงานและดำเนินงานโครงการบริหารจัดการโครงการและควบคุมงานก่อสร้างที่มีเงื่อนไขการเรียกเก็บเงินในสัญญาตามความก้าวหน้าของผู้รับเหมาก่อสร้าง ซึ่งไม่สอดคล้องกับความสำเร็จของการให้บริการของที่ปรึกษาในสัดส่วนที่สูงขึ้น ทำให้ผลต่างของรายได้และการเรียกชำระเงินมีมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2560 ที่กำหนดให้การเรียกชำระค่าบริการของที่ปรึกษาไม่ผูกกับความก้าวหน้าของผู้รับเหมาก่อสร้าง บริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในระหว่างการต่อรองและเร่งปรับปรุงรายละเอียดในสัญญาว่าจ้างกับเจ้าของโครงการให้สามารถเรียกชำระได้สอดคล้องกับความสำเร็จของการให้บริการของที่ปรึกษามากขึ้น นอกจากนี้ ในปีที่ผ่านมาบริษัทยังได้รับผลกระทบจากการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน ส่งผลถึงความจำเป็นที่จะต้องมีการดำเนินการแก้ไขสัญญาระหว่างบริษัทและผู้ว่าจ้างที่เป็นหน่วยงานภาครัฐและรัฐวิสาหกิจก่อนที่จะสามารถออกไปแข่งขันได้ตามขั้นตอนกระบวนการดังกล่าวนี้มีความซับซ้อนหลายขั้นตอน ขึ้นกับหน่วยงานผู้ว่าจ้างและใช้เวลาหลายเดือนเป็นสาเหตุให้รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าสูงขึ้น

- 2) **ด้านหนี้สิน** จำนวน 900.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.6 ล้านบาทจากปีก่อนหน้าที่ระดับ 833.1 ล้านบาท โดยคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 8.1% แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 693.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.5 ล้านบาทจากปีก่อนหน้าที่ระดับ 619.5 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 11.9% และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 207.7 ล้านบาท ลดลง 5.9 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 213.6 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง 2.7% โดยมีรายการสำคัญดังนี้

2.1) **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ** จำนวน 212.8 ล้านบาท ลดลง 17.3 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 230.1 ล้านบาท โดยคิดเป็นการลดลง 7.5% ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสั้นลงเป็น 58 วัน ลดลง 22 วัน จากเดิม 80 วันในปี 2560

2.2) **รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้าและเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้าง** จำนวน 403.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 156.9 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 246.4 ล้านบาท โดยคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 63.6% จากปีก่อนหน้า โดยส่วนใหญ่เป็นเงินรับล่วงหน้าจากโครงการขนาดใหญ่ที่เพิ่งเริ่มงาน ได้แก่ งานบริหารโครงการและควบคุมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูช่วง แคราย-มีนบุรี และโครงการควบคุมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ช่วง ลพบุรี-ปากน้ำโพ

2.3) **เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน** จำนวน 4.6 ล้านบาท ลดลง 75.9 ล้านบาท จากปีก่อนหน้าที่ระดับ 80.5 ล้านบาท โดยคิดเป็นการลดลง 94.3% อันเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้หลังจากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้นจากเสนอการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป (IPO) ในช่วงไตรมาส 3 ที่ผ่านมา



- 3) **ด้านส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน 927.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 455.3 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า ที่ระดับ 472.0 ล้านบาท โดยคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 96.4% การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มทุนที่มาจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไป (IPO) และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจากผลการดำเนินงานในรอบปีของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

เงินปันผล	อนุมัติโดย	เงินปันผลจ่าย (ล้านบาท)	จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	เงินปันผล/หุ้น (บาทต่อหุ้น)
เงินปันผลประจำปี 2560	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2561	37.5	2.5	15.000
เงินปันผลระหว่างกาล สำหรับปี 2561	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2561	51.0	680	0.075
รวมเงินปันผลสำหรับปี 2561		88.5		

- 4) **กระแสเงินสด สภาพคล่องและความพอเพียงของเงินทุน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 146.3 ล้านบาทจากปี 2560 ซึ่งส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิปลายปีมีจำนวน 246.0 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดที่มาของกระแสเงินสดแยกตามกิจกรรมดังนี้

ที่มาของกระแสเงินสด	ปี 2561	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(64.9)	(133.3)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(22.2)	(23.2)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	233.4	12.5
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	146.3	(144.0)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.0	(0.3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	99.7	244.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	246.0	99.7



สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพคล่องและฐานะทางการเงิน ดังนี้

4.1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio): บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง จะเห็นได้จากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งเท่ากับ 1.9 เท่า เพิ่มขึ้น 0.6 เท่า จากปีก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทต่างๆ อันได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าสุทธิ และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

4.2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick ratio): บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1.0 เท่า เพิ่มขึ้น 0.3 เท่า จากปีก่อนหน้า อันเป็นผลหลักมาจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น

4.3) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio): บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1.0 เท่า ลดลงถึง 0.8 เท่า จากปีก่อนหน้า อันเป็นผลหลักมาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป และนำเงินบางส่วนมาชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีฐานะทางการเงินที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

4.4) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/Interest paid): ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในเกณฑ์สูง โดยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 41.3 เท่า เพิ่มขึ้น 2.2 เท่า จากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการเติบโตของยอดขายและกำไรจากการดำเนินงาน รวมถึงมีการนำเงินมาชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินทำให้ส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง
	เท่า	เท่า	เท่า
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)	1.9	1.3	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick ratio)	1.0	0.7	0.3
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE ratio)	1.0	1.8	(0.8)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/Interest paid)	41.3	39.1	2.2

## 5. ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการดังต่อไปนี้

- 5.1) บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับต้นทุนการให้บริการ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยได้ทำสัญญาไว้แล้วเป็นจำนวน 51 ล้านบาท (เฉพาะบริษัท จำนวน 27 ล้านบาท) (ปี 2560 จำนวน 47 ล้านบาท เฉพาะบริษัท จำนวน 32 ล้านบาท)
- 5.2) บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันจากสัญญาบริการอื่น ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อย ได้ทำสัญญาไว้แล้วเป็นจำนวน 8 ล้านบาท (เฉพาะบริษัท จำนวน 8 ล้านบาท) (ปี 2560 จำนวน 11 ล้านบาท เฉพาะบริษัท จำนวน 11 ล้านบาท)
- 5.3) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่บริษัทย่อยได้รับจากธนาคารในวงเงินรวม 648 ล้านบาท (ปี 2560 จำนวน 500 ล้านบาท)
- 5.4) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารในนามของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาระผูกพันทางปฏิบัติตามปกติธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย จำนวน 688 ล้านบาท (เฉพาะบริษัท จำนวน 505 ล้านบาท) (ปี 2560 จำนวน 537 ล้านบาท เฉพาะบริษัท จำนวน 372 ล้านบาท)

## 6. ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

สำหรับปี 2562 ยังคงเป็นปีที่บริษัทและบริษัทย่อยต้องมีการเร่งดำเนินงานโครงการต่างๆ ที่อยู่ในปริมาณงานรอส่งมอบ (Backlog) จำนวน 3,426.3 ล้านบาทตามสัญญา อันนำมาซึ่งการรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้แนวโน้มการลงทุนพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานและระบบคมนาคมขนส่งจากภาครัฐยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการสำคัญขนาดใหญ่ในเขตระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก หรือ EEC และโครงการพัฒนาระบบขนส่งระบบรางของประเทศ โดยบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในระหว่างเตรียมเข้าประมูลงานในโครงการขนาดใหญ่ดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง อันจะส่งผลให้มีงานในมือและสามารถสร้างรายได้ในปีถัดๆ ไปได้มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานเพื่อเพิ่มอัตรากำไร พร้อมสร้างความยั่งยืนและศักยภาพในการเติบโตให้กับบริษัทและบริษัทย่อยในระยะยาวอย่างต่อเนื่องอีกด้วย

เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2561 สภานิติบัญญัติแห่งชาติได้มีมติผ่านร่างพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ซึ่ง ณ สิ้นธันวาคม 2561 กฎหมายดังกล่าวอยู่ในระหว่างรอประกาศในราชกิจจานุเบกษา พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่นี้กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถือเป็นการแก้ไขโครงการสำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากรางาน และมีผลกระทบให้บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 46 ล้านบาท (เฉพาะของบริษัท จำนวน 33 ล้านบาท) บริษัทและบริษัทย่อยจะบันทึกผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวโดยรับรู้ต้นทุนบริการในอดีตเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในงบกำไร

ขาดทุนของงวดที่กฎหมายดังกล่าวมีผลบังคับใช้ อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวเป็นรายการพิเศษที่ไม่ใช่เงินสดและเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการเปลี่ยนแปลงของกฎหมาย (Non-cash, one-time, non-recurring item) ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยในระยะยาวมากนัก