

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 11. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

ปี	งบการเงิน	ชื่อ/เลขที่ผู้สอบบัญชี	บริษัทผู้สอบบัญชี
2560	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของ บจก. ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	คุณนงราม เลขาธิการติลก เลขที่ผู้สอบบัญชี 4334	บจก. เอเอสที มาสเตอร์
2561	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของ บจก. ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		
2562	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของ บจก. ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	คุณพรทิพย์ เลิศทองศักดิ์ เลขที่ผู้สอบบัญชี 7633	

หมายเหตุ: คุณนงราม เลขาธิการติลก และคุณพรทิพย์ เลิศทองศักดิ์ เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาต จากสำนักงาน ก.ล.ต.

### สรุปรายงานการสอบบัญชี

#### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ด้วยเช่นกัน ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย และของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ด้วยเช่นกัน ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย และของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ด้วยเช่นกัน ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย และของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

### งบแสดงฐานะการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธ.ค. 60		ณ 31 ธ.ค. 61		ณ 31 ธ.ค. 62	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11.46	11.46	259.52	35.91	4.97	0.58
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	52.36	6.10
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	139.80	139.80	161.38	22.33	263.61	30.69
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	56.12	56.12	149.73	20.72	325.81	37.93
สินค้าคงเหลือ	15.84	15.84	2.12	0.29	3.02	0.35
เงินประกันผลงานถึงกำหนดภายใน 1 ปี	9.81	9.81	12.33	1.71	46.70	5.44
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	86.12	86.12	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.43	0.43	5.00	0.69	3.43	0.40
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>319.58</b>	<b>319.58</b>	<b>590.07</b>	<b>81.66</b>	<b>699.90</b>	<b>81.48</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	-	-	-	6.20	0.72
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	1.95	0.23
เงินประกันผลงาน	13.02	13.02	44.92	6.22	47.47	5.53
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	55.08	55.08	75.75	10.48	85.92	10.00
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.94	0.94	0.70	0.10	1.05	0.12
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.99	0.99	1.42	0.20	2.66	0.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.91	9.91	9.73	1.35	13.84	1.61
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>79.94</b>	<b>79.94</b>	<b>132.53</b>	<b>18.34</b>	<b>159.09</b>	<b>18.52</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>399.52</b>	<b>399.52</b>	<b>722.60</b>	<b>100.00</b>	<b>858.99</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	20.45	20.45	-	-	6.19	0.72
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	66.19	66.19	42.71	5.91	109.99	12.80
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	26.38	26.38	-	-	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	58.90	58.90	28.15	3.90	48.07	5.60
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	17.37	17.37	1.34	0.19	2.59	0.30
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.24	3.24	3.99	0.55	4.55	0.53
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.19	1.19	0.82	0.11	-	-
เงินประกันผลงานผู้รับเหมา	9.91	9.91	16.97	2.35	20.01	2.33
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.60	3.60	0.02	-	0.18	0.02
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>207.23</b>	<b>207.23</b>	<b>94.61</b>	<b>13.09</b>	<b>191.59</b>	<b>22.30</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	3.19	3.19	5.88	0.81	9.00	1.05
ประมาณการหนี้สินคดีความ	-	-	-	-	1.75	0.20
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.10	2.10	4.24	0.59	6.63	0.77
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>5.29</b>	<b>5.29</b>	<b>10.12</b>	<b>1.40</b>	<b>17.37</b>	<b>2.02</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>212.52</b>	<b>212.52</b>	<b>104.72</b>	<b>14.49</b>	<b>208.97</b>	<b>24.33</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	168.86	168.86	230.00	31.83	230.00	26.78
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	367.88	50.91	367.88	42.83
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว สรรองตามกฎหมาย	2.00	2.00	8.80	1.22	10.8	1.26
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	29.98	29.98	24.64	3.41	54.77	6.38
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(13.84)	(13.84)	(13.84)	(1.92)	(13.84)	(1.61)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	0.40	0.06	0.42	0.05
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>187.00</b>	<b>187.00</b>	<b>617.88</b>	<b>85.51</b>	<b>650.03</b>	<b>75.67</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธ.ค. 60		ณ 31 ธ.ค. 61		ณ 31 ธ.ค. 62	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	399.52	399.52	722.60	100.00	859.00	100.00

### งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเสมือน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินเสมือน				งบการเงินรวม	
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	614.85	99.75	780.46	99.90	989.36	99.70
ต้นทุนขายและบริการ <sup>1</sup>	(501.38)	(81.34)	(638.75)	(81.76)	(835.57)	(84.21)
กำไรขั้นต้น	<b>113.47</b>	<b>18.41</b>	<b>141.71</b>	<b>18.14</b>	<b>153.79</b>	<b>15.50</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย <sup>1</sup>	(1.77)	(0.29)	(2.58)	(0.33)	(3.01)	(0.30)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร <sup>1</sup>	(26.42)	(4.29)	(38.22)	(4.89)	(53.30)	(5.37)
กำไรจากการดำเนินงาน	<b>85.27</b>	<b>13.83</b>	<b>100.91</b>	<b>12.92</b>	<b>97.48</b>	<b>9.82</b>
รายได้อื่น	0.56	0.25	0.80	0.10	2.93	0.30
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนบริษัทร่วม	-	-	-	-	(0.05)	(0.01)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	<b>85.84</b>	<b>14.09</b>	<b>101.71</b>	<b>13.02</b>	<b>100.36</b>	<b>10.11</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1.56)	(0.25)	(2.66)	(0.34)	(0.83)	(0.08)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.51)	(2.84)	(16.35)	(2.09)	(20.12)	(2.03)
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	<b>66.82</b>	<b>10.99</b>	<b>82.70</b>	<b>10.59</b>	<b>79.41</b>	<b>8.00</b>
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	17.05	2.77	7.07	0.90	-	-
กำไรสุทธิ	<b>83.88</b>	<b>13.76</b>	<b>89.77</b>	<b>11.49</b>	<b>79.41</b>	<b>8.00</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:	-	-	(0.63)	(0.08)	(1.11)	0.11
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	<b>83.88</b>	<b>13.76</b>	<b>89.14</b>	<b>11.41</b>	<b>78.30</b>	<b>7.89</b>

**ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ**

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.54	6.24	3.65
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.73	6.21	3.64
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	-0.02	-1.03	-0.70
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.72	2.51	1.68
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	54	146	217
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	13.38	301	277
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	27	1	1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.58	14.96	7.60
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	65	24	48
วงจรเงินสด	วัน	16	122	171
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	18.45	18.16	15.50
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	13.87	13.03	10.04
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.25	0.10	0.30
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	-0.04	-98.11	1.35
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	10.99	10.60	8.00
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	39.62	14.53	12.22
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	18.70	12.42	9.24
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	89.94	117.41	91.31
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.70	1.08	1.15
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.14	0.17	0.32

## 12. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (Thai Enger Holding Public Company Limited) (“TIGER” หรือ “บริษัทฯ”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนบริษัทอื่น (Holding Company) โดยในปัจจุบัน บริษัทฯ มีการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด (Thai Enger Company Limited) (“TEC” หรือ “บริษัทแกน”) ซึ่งเป็นบริษัทแกน (Core Company) ประกอบธุรกิจหลักคือให้บริการรับเหมาก่อสร้างงานวิศวกรรมโยธาทุกประเภท (Construction Contractor – Build & Design) รวมทั้งงานออกแบบวิศวกรรม และงานออกแบบสถาปัตยกรรม รวมถึงบริษัทย่อยของบริษัทแกนซึ่งทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการและสนับสนุนการก่อสร้าง โดยมีรายละเอียดและสัดส่วนการลงทุน ดังนี้

- 1) บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด (“TEG”) เป็นบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นโดย TEC ร้อยละ 99.99 ประกอบธุรกิจออกแบบและผลิต พร้อมติดตั้งอุปกรณ์จากกระจกและอลูมิเนียมสำหรับงานสถาปัตยกรรม เช่น งานประตูจากอลูมิเนียม งานหน้าต่างจากอลูมิเนียม ผนังกระจก (Glass Curtain Wall) และแผ่นอลูมิเนียมคอมโพสิต (Aluminum Composite Cladding) เป็นต้น
- 2) บริษัท ทีอี แมค จำกัด (“TEM”) เป็นบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นโดย TEC ร้อยละ 70.00 (อีกร้อยละ 30 ถือหุ้นโดยนายวสันต์ เล็กประเสริฐซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ด้านธุรกิจซื้อขายไปอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง และเป็นบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้อง) ประกอบธุรกิจออกแบบ และผลิต พร้อมติดตั้งระบบน้ำดีและน้ำเสีย รวมทั้งจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างอื่นๆ เช่น เครื่องสุขภัณฑ์ กระเบื้องปูพื้น อุปกรณ์และระบบปรับอากาศ เครื่องกำเนิดไฟฟ้า เป็นต้น

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจที่เกี่ยวข้องสนับสนุนการก่อสร้าง กลุ่มบริษัทยังมุ่งพัฒนาคุณภาพการให้บริการรับเหมาก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพให้แก่ลูกค้า มุ่งเน้นการรับงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง รวมทั้งยังสามารถบริหารต้นทุนให้เป็นไปตามนโยบายในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยให้ในระดับที่กลุ่มบริษัทกำหนดไว้ ทั้งนี้รายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 5 ประเภท คือ 1) รายได้ก่อสร้างโครงการโรงแรมและรีสอร์ท 2) รายได้ก่อสร้างโครงการโรงพยาบาล อาคารสำนักงาน และอาคารอื่นๆ 3) รายได้ก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภค และงานภาครัฐ 4) รายได้ก่อสร้างงานบ้านพักอาศัยและโครงการขนาดเล็ก 5) รายได้จากการจัดหาและติดตั้งระบบไฟฟ้าสำหรับงานสัมมนา 6) รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์และวัสดุก่อสร้าง

ภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2562 ยังคงได้รับผลกระทบด้านลบจากการหดตัวของกำลังซื้อในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากปัจจัยด้านลบหลายปัจจัย ทั้งมาตรการ Loan-To-Value ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย การอ่อนค่าของเงินหยวนที่มีผลต่อกำลังซื้ออสังหาริมทรัพย์ของลูกค้าชาวจีน การปรับตัวลดลงของยอดนักท่องเที่ยวส่งผลต่อการชะลอการลงทุนก่อสร้างโรงแรมและรีสอร์ท อีกทั้ง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 ที่ล่าช้าออกไปส่งผลต่อการเติบโตของส่วนงานก่อสร้างภาครัฐ ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้การแข่งขันในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีความรุนแรงมากขึ้น ส่งผลต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทในการประมูลงานใหม่ๆ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2562 กลุ่มบริษัทยังมุ่งรักษาอัตราการเติบโตในผลการดำเนินงาน และได้ดำเนินกลยุทธ์ในการรับมือต่อผลกระทบดังกล่าวหลายแนวทาง อาทิเช่น การเร่งส่งมอบงานก่อสร้างที่มีอยู่ในมือให้เป็นไปตามกำหนด การมุ่งขยายตัวในส่วนงานจำหน่ายอุปกรณ์และวัสดุก่อสร้าง เพื่อชดเชยการหดตัวของส่วนงานรับเหมาก่อสร้าง ด้วยกลยุทธ์ที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 จาก 780.46 ล้านบาท เป็น 989.36 ล้านบาท รีปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 26.77 อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ (จากการดำเนินงานต่อเนื่อง) สำหรับปี 2562 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยในอัตราร้อยละ 3.98% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

### การวิเคราะห์ด้านรายได้

ในปี 2560 – 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 614.85 ล้านบาท 780.46 ล้านบาท และ 989.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทที่รับรู้ในปี 2560 –2562 สามารถแบ่งประเภทลูกค้าและหน่วยธุรกิจสรุปได้ ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการของกลุ่ม TEC แบ่งแยกตามประเภทลูกค้าและหน่วยธุรกิจ

ประเภทของโครงสร้างรายได้	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1) รายได้จากโครงการโรงแรมและรีสอร์ท	83.37	13.56	232.06	29.73	249.87	25.26
2) รายได้จากโครงการอาคารสำนักงาน และอาคารอื่นๆ	186.53	30.34	179.57	23.01	191.76	19.38
3) รายได้จากโครงการสาธารณูปโภค และงานภาครัฐ	341.04	55.47	291.17	37.31	332.60	33.62
4) รายได้จากโครงการขนาดเล็ก และงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ <sup>1</sup>	3.61	0.59	44.15	5.66	43.69	4.42
5) รายได้จากการจัดหาและติดตั้งระบบไฟฟ้าสำหรับงานสัมมนา	-	-	-	-	90.74	9.17
6) รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์และวัสดุก่อสร้าง	0.30	0.05	33.51	4.29	80.70	8.16
<b>รวมรายได้จากการดำเนินการ</b>	<b>614.85</b>	<b>100.00</b>	<b>780.46</b>	<b>100.00</b>	<b>989.36</b>	<b>100.00</b>

จากข้อมูลข้างต้น รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้นจาก 780.46 ล้านบาท เป็น 989.36 ล้านบาท เป็นการปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 208.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.77 ทั้งนี้รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างประเภทที่ 1 -4 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ เนื่องจากความพยายามของบริษัทในการเร่งส่งมอบโครงการในมือให้ได้ตามกำหนดเวลา ทั้งนี้โครงการหลักที่รับรู้ในปี 2562 มีโครงการใหญ่อันได้แก่โครงการนิคมอุตสาหกรรมสะเดา (รับรู้รายได้ 288 ล้านบาท) โครงการก่อสร้างวิลล่า รีสอร์ท จังหวัดภูเก็ต (รับรู้รายได้ 138 ล้านบาท) โครงการโรงแรมโอทารา จังหวัดเพชรบุรี (รับรู้รายได้ 103 ล้านบาท) และโครงการคอนโดมิเนียมซอยลาซาล (รับรู้รายได้ 101 ล้านบาท) ประกอบกับในไตรมาส 3 และ 4 ปี 2562 บริษัทได้เริ่มรับงานจำหน่ายและติดตั้งระบบเสียงและไฟฟ้าในงานประชุมและสัมมนาระดับประเทศ 2 งานซึ่งเป็นโครงการระยะสั้นที่แล้วเสร็จและส่งมอบในปี (โครงการที่ 5) มูลค่ารวมทั้งสิ้น 90.74 ล้านบาท ในส่วนของรายได้จากโครงการที่ 6 รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์และวัสดุก่อสร้างของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญโดยปรับเพิ่มขึ้น 47.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.1 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องจากการเติบโตของยอดขายวัสดุก่อสร้างของบริษัทย่อย และ งานขายวัสดุก่อสร้างโครงการใหญ่

### การวิเคราะห์ด้านต้นทุนขายและต้นทุนค่าก่อสร้าง

ในรอบปี 2560 - 2562 กลุ่มบริษัท ต้นทุนการขายและบริการจำนวน 501.38 ล้านบาท 638.75 ล้านบาท และ 835.57 ล้านบาทตามลำดับ โดยต้นทุนของบริษัทจะประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก 3 ส่วน อันได้แก่ 1) ต้นทุนวัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างทั่วไป (Construction material) 2) ต้นทุนค่าแรงและต้นทุนรับเหมาช่วง (Labour & Subcontractor) ซึ่งประกอบด้วยค่าแรงพนักงานก่อสร้างรายวัน และค่าบริการจ่ายให้ผู้รับเหมาช่วง และ 3) โสหุ้ยค่าก่อสร้างและค่าใช้จ่ายส่วนกลางปันส่วน (Construction overhead) อันได้แก่ เงินเดือนวิศวกรผู้ควบคุมงานปันส่วน ค่าเช่าเครื่องจักร ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้าโครงการก่อสร้าง ทั้งนี้สัดส่วนของต้นทุนทั้ง 3 องค์ประกอบดังกล่าวจะแปรผันไปตามขนาดและลักษณะของการก่อสร้างแต่ละโครงการ กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ ในปี 2562 มีจำนวน 835.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 196.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.81 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่ารายได้จากการขายและบริการ ทั้งนี้

อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายสำหรับ ปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 84.21 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 81.76 ของงวดเดียวกันของปีก่อน

### การวิเคราะห์ด้านกำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 12.08 ล้านบาทเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8.53 โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงจากร้อยละ 18.14 เป็นร้อยละ 15.55 โดยสัดส่วนของกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นสามารถจำแนกได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2560	อัตรากำไรขั้นต้น %	2561	อัตรากำไรขั้นต้น %	2562	อัตรากำไรขั้นต้น %
<b>กำไรขั้นต้น</b>						
บริการรับเหมาก่อสร้าง	113.37	18.44	128.10	17.15%	133.74	16.19%
จำหน่ายอุปกรณ์และวัสดุก่อสร้าง	0.10	33.33	13.61	26.67%	11.23	13.19%
ติดตั้งระบบไฟฟ้าสำหรับงาน	-	-	-	-	8.82	9.72%
<b>รวม</b>	<b>113.47</b>	<b>18.41</b>	<b>141.71</b>	<b>18.14%</b>	<b>153.79</b>	<b>15.55%</b>

สำหรับส่วนงานบริการรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น ในปี 2562 จำนวน 133.74 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 16.19 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 17.15 เนื่องจากลักษณะของโครงการที่รับรู้ในปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นงานโรงแรมและงานภาคเอกชน ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูงอยู่ที่ประมาณร้อยละ 17-21 ในขณะที่โครงการที่รับรู้ในปี 2562 เป็นโครงการรัฐบาลขนาดใหญ่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าที่ประมาณร้อยละ 13-15

สำหรับส่วนงานจำหน่ายอุปกรณ์และวัสดุก่อสร้าง กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2562 จำนวน 11.23 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 13.19 ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 26.67 ด้วยเหตุผลที่ว่าในปี 2562 รายได้ของกลุ่มบริษัทได้รวมงานจัดหาและติดตั้งวัสดุก่อสร้างโครงการแห่งหนึ่งมูลค่า 39.55 ล้าน และมีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 6.08% ซึ่งงานดังกล่าวจะลดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2562 ให้ต่ำลง

### การวิเคราะห์ด้านค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร

ในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 40.80 ล้านบาท มาเป็น 56.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.02 เมื่อเทียบกับในปี 2561 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2562 เพิ่มขึ้น 8.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.01 เนื่องมาจากการว่าจ้างพนักงานระดับผู้บริหาร และบุคลากร เพิ่มขึ้นในบริษัทและบริษัทย่อย การปรับฐานเงินเดือนประจำปี และการจ่ายโบนัสสำหรับปี 2562 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 4.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.85 อันเนื่องจากการลงทุนในเครื่องจักรและยานพาหนะเพิ่มเติม นอกจากนั้นในระหว่างปี 2562 บริษัทมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจำนวน 3.85 ล้านบาท จากการรับรู้หนี้สงสัยจะสูญ ลูกหนี้การค้าจำนวน 2.10 ล้านบาทและการรับรู้ประมาณการผลขาดทุนจากคดีความฟ้องร้องจำนวน 1.75 ล้านบาท ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในภาพรวมเพิ่มขึ้น

### การวิเคราะห์ด้านกำไรสุทธิ

ในปี 2560 - 2561 กำไรสุทธิภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างจาก 66.82 ล้านบาท เป็น 82.70 ล้านบาทก่อนที่จะปรับตัวลดลงเหลือ 79.41 ล้านบาท ในปี 2562 คิดเป็นการเติบโตติดลบที่ร้อยละ 4 เมื่อพิจารณาเป็นอัตรากำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี 2560-2562 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ



ละ 10.99 ร้อยละ 10.59 และ ร้อยละ 8.00 ตามลำดับ ทั้งนี้การลดลงของกำไรดังกล่าวมีสาเหตุหลัก เนื่องจาก 3 ปัจจัย คือ 1) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการเร่งส่งมอบงานก่อสร้างและการขยายตัวของส่วนงานจำหน่ายธุรกิจก่อสร้างและงานจัดหาและติดตั้งระบบไฟและเสียงสำหรับงานประชุม 2) กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจากรายได้ที่หามาขาดเสียมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่า ประกอบกับโครงการก่อสร้างที่รับรู้ในปีส่วนใหญ่เป็นงานรัฐบาลที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานเอกชน 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต และการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

ในส่วนของกำไรสุทธิในปี 2562 ปรับตัวลดลงร้อยละ 11.53 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หากพิจารณาโดยรวมผลกำไรจากส่วนงานที่ยกเลิก ซึ่งกลุ่มบริษัทได้จำหน่ายออกไปในเดือนมิถุนายน 2561

### 13.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

คำอธิบายฐานะทางการเงิน เป็นคำอธิบายของงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561

#### การวิเคราะห์ด้านสินทรัพย์

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง และให้บริการรับเหมาติดตั้งและวางระบบทางวิศวกรรม ดังนั้นส่วนประกอบหลักของทรัพย์สินในงบการเงินของบริษัท ได้แก่ (1) ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่นและรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ (2) เงินสดรายการเทียบเท่าเงินสดและ เงินลงทุนชั่วคราว (3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (4) เงินประกันผลงาน ทั้งนี้ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวมมีรายละเอียดสำคัญ สามารถสรุปได้ดังนี้

#### (1) ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่นและรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

ในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง การรับรู้รายได้จะเป็นไปตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of completion) ในขณะที่การรับเงินค่าจ้างจะเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งส่วนใหญ่จะแบ่งชำระเป็นงวดๆ โดยปกติ บริษัทจะทำการวางบิลเรียกเก็บงวดงานภายใน 15 - 30 วันหลังจากส่งมอบงานแต่ละงวดให้ลูกค้าแล้ว และมีกำหนดให้ลูกค้าชำระเงินงวดภายใน 5-20 วัน นับจากวันที่วางบิลแต่ละงวดตามสัญญาจ้างงานทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 และ 2562 เท่ากับ 161.38 ล้านบาท และ 263.61 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 22.33 และร้อยละ 30.69 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในปี 2563 มาจากรายการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้หน่วยงานราชการแห่งหนึ่งสำหรับโครงการจัดจ้างและติดตั้งระบบภาพและเสียงสำหรับงานประชุมสัมมนาที่มีมูลค่าสูงถึง 85 ล้านบาทซึ่งมีกำหนดชำระในเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม 2563

#### รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ เกิดจากวิธีการรับรู้รายได้ของโครงการก่อสร้าง อันเกิดจากมูลค่ารายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จทางบัญชี ในส่วนที่สูงกว่ามูลค่าที่วางบิลเรียกเก็บจากลูกค้า ณ สิ้นปี ปี 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 149.73 ล้านบาทและ 325.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.72 และ ร้อยละ 37.93 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระในปี 2562 มีเหตุผลจากการเร่งส่งมอบงานในเดือนพฤศจิกายน 2562 และธันวาคม 2562 ซึ่งถือเป็นช่วงฤดูท่องเที่ยว (High Season) ของโครงการโรงแรมและ รีสอร์ท และเป็นช่วงที่โครงการภาครัฐบาลมีการเร่งอนุมัติงบเบิกจ่าย อีกทั้งบริษัทยังมีเงินทุนส่วนเพิ่มจากการเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้มีเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถเร่งก่อสร้างและซื้อวัสดุก่อสร้างเข้าโครงการในเดือนพฤศจิกายน และ ธันวาคม 2562 ส่งผลให้รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จทางบัญชีในช่วงปลายปี 2562 สูงกว่ามูลค่าที่วางบิลจากลูกค้า และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระปรับตัวสูงขึ้นด้วย เหตุผลหลักอีกประการที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นมาจากรายได้ส่วนที่เรียกเก็บไม่ได้ มาจากโครงการภาครัฐแห่งหนึ่งซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 200 ล้านบาท ยอดค้างชำระที่มีมูลค่าสูงดังกล่าวเกิดจากเงื่อนไขการเบิกงวดงานที่มีปัญหา ทำให้บริษัทไม่สามารถเบิกงวด

งานที่ทำไปแล้วได้ถึง 3 งวดคิดเป็นมูลค่ากว่า 150 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ทำดำเนินการขอเปลี่ยนเงื่อนไขการเบิกค่างานกับเจ้าของโครงการแล้ว และคาดว่าจะได้รับชำระยอดค่างวดดังกล่าวจนครบถ้วนในปี 2563

ณ สิ้นปี 2561 รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระมีมูลค่าทั้งสิ้น 149.73 ล้านบาท ซึ่งคำนวณมาจากโครงการทั้งหมด 12 โครงการ โดยมียอดที่มีมูลค่าเป็นสาระสำคัญจาก 3 โครงการดังนี้ โครงการก่อสร้างการประปาส่วนภูมิภาคเขื่อนพระพรหมจังหวัดสระแก้ว จำนวน 48.20 ล้านบาท โครงการนิคมอุตสาหกรรมสะเตา จำนวน 201.43 ล้านบาท และโครงการ V-Villa Phuket จำนวน 26.6 ล้านบาท

## (2) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2562 จำนวน 57.33 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ที่ 259.52 ล้านบาท การลดลงในปี 2562 มาจากเงินสดจ่ายที่ใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนสูงถึง 134 ล้านบาทและเงินสดจ่ายไปในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ร่วมกับการลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 18.16 ล้านบาท และ เงินสดใช้ไปจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 46 ล้านบาท

## (3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 85.92 ล้านบาท และ 75.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.00 และ ร้อยละ 10.48 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท

ในระหว่างปี 2562 กลุ่มบริษัทมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมูลค่า 25.21 ล้านบาทโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต โดยการลงทุนประกอบด้วยการลงทุนในเครื่องจักรหนักและเครื่องมือเครื่องใช้หลายรายการ เช่น รถขุดไฮโดรลิก พาวเวอร์เครน และรถเครน โดยมีการลงทุนในส่วนนี้รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 19.26 ล้านบาท และการลงทุนในยานพาหนะเพื่อใช้ขนส่งของและพนักงานระหว่างไซต์งานจำนวน 4.10 ล้านบาท ในระหว่างปี 2562 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาสำหรับปีจำนวน 15.04 ล้านบาท

## (4) เงินประกันผลงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินประกันผลงานมูลค่า 94.18 ล้านบาทและ 57.25 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 11.03 และ ร้อยละ 7.93 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินประกันผลงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 แยกเป็นส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 46.70 ล้านบาท และ ส่วนที่ถึงกำหนดเกินกว่า 1 ปี จำนวน 47.47 ล้านบาท ในปี 2561 เงินประกันผลงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 36.93 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 64.00 เงินประกันผลงานจะเป็นยอดที่ลูกค้าโครงการหักจากเงินงวดที่จ่ายให้แก่บริษัท ตามอัตราที่กำหนดในสัญญาที่ร้อยละ 5-10 โดยจะมีการจ่ายเงินคืนให้แก่บริษัทเมื่อครบระยะเวลาประกันที่ 1-3 ปี ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินประกันผลงานในปี 2562 มีความสอดคล้องกับการปริมาณการส่งมอบงานและเรียกเก็บค่างวดก่อสร้างจากลูกค้าที่มีการเติบโตสูงขึ้นในปี 2562

## การวิเคราะห์ด้านแหล่งที่มาของเงินทุนประเภทหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สิน โดยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง เงินประกันผลงานผู้รับเหมา และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ เป็นองค์ประกอบหลักของหนี้สิน โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในหนี้สินสำหรับปีสามารถอธิบายได้ ดังนี้

#### (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 109.99 ล้านบาท และ 42.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.80 และ ร้อยละ 5.91 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ

เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท เกิดจากการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ และว่าจ้างผู้รับเหมา โดยกลุ่มบริษัทได้รับเงื่อนไขการค้าทั่วไป 30 – 60 วันขึ้นอยู่กับวิธีการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์แต่ละประเภท ทั้งนี้หากพิจารณาระยะเวลาในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 มีระยะเวลา 48 วัน และ 24 วัน เนื่องจากในปี 2561 บริษัทใช้สภาพคล่องส่วนเกินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน มาใช้เพื่อจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้และใช้ประโยชน์จากส่วนลดการค้า อย่างไรก็ตามในปี 2562 เมื่อสภาพคล่องของบริษัทปรับลดลงบริษัทจึงมีงวดชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ตามรอบปกติ ในส่วนเจ้าหนี้อื่นของบริษัท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เช่น ค่าวัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างที่ยังไม่ถึงรอบวางบิล และเจ้าหนี้กรรมสรรพากร เป็นต้น

#### (2) เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2562 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง จำนวน 48.07 ล้านบาท และ 28.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.60 และร้อยละ 3.90 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง ได้แก่ เงินที่ได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าโครงการ ณ วันที่ทำสัญญาในอัตรา 5-10 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งจำนวนเงินดังกล่าวจะทยอยหักกับเงินงวดค่าก่อสร้างที่ได้รับจากลูกค้าในแต่ละงวด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินรับล่วงหน้าคงเหลือ 2 โครงการ คือโครงการไอทาร์รีสอร์ท จำนวน 2.95 ล้านและโครงการ นิคมอุตสาหกรรมสะเดาจำนวน 45.12 ล้าน โดยโครงการนิคมอุตสาหกรรมสะเดาเป็นโครงการใหม่ซึ่งเพิ่มขึ้นในระหว่างปี

#### (3) เงินประกันผลงานผู้รับเหมา

เงินประกันผลงานผู้รับเหมาเป็นยอดเงินที่บริษัทในฐานะผู้ว่าจ้างทำการหักจากยอดเงินจ่ายแต่ละงวดของผู้รับเหมาในอัตราร้อยละ 3-5 โดยยอดเงินดังกล่าวจะจ่ายคืนแก่ผู้รับเหมาเมื่อบริษัทได้รับคืนเงินประกันผลงานของโครงการจากลูกค้าเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มูลค่าเงินประกันผลงานผู้รับเหมาปรับเพิ่มขึ้นจาก 16.97 ล้านบาท เป็น 20.01 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นมาจากปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นจะสอดคล้องและอิงไปกับการเพิ่มขึ้นของเงินประกันผลงานที่รับรู้ในสินทรัพย์

#### (4) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินเป็น หนี้สินที่เกิดจากการเช่าซื้อ เครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้ ยานพาหนะ ทั้งรถประจำตำแหน่งและรถที่ใช้ในโครงการก่อสร้างของ TEC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 กลุ่มบริษัท มีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน จำนวน 13.55 ล้านบาท และ 9.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.58 และ ร้อยละ 1.4 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ โดยในระหว่างปี 2562 กลุ่มบริษัทมีการทำสัญญาเช่าซื้อยานพาหนะ และเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 5 สัญญา ส่งผลให้หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน เพิ่มขึ้น 9.35 ล้านบาท และ มีส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่จ่ายชำระระหว่างปีจำนวน 5.67 ล้านบาท

## การวิเคราะห์ด้านแหล่งที่มาของเงินทุนประเภทส่วนของผู้ถือหุ้น

### (1) การจ่ายเงินปันผล

#### การจ่ายเงินปันผลปี 2561

ตามมติที่ประชุมกรรมการของบริษัทเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น 29.00 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 337.72 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.086 บาท บริษัทจ่ายเงินปันผลแล้วเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2561

ตามมติที่ประชุมกรรมการของบริษัทเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น 80.00 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 337.72 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.236 บาท บริษัทจ่ายเงินปันผลแล้วในเดือนสิงหาคม 2561

#### การจ่ายเงินปันผลปี 2562

มติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 ได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น 155 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 460 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.337 บาท บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแล้วในระหว่างปี 2561 จำนวนรวม 109 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561 และ 10 สิงหาคม 2561 ที่ได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จำนวน 29 ล้านบาท และ 80 ล้านบาท ตามลำดับ เงินปันผลส่วนที่เหลือจำนวน 46 ล้านบาท ได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 460 ล้านหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท ในเดือน พฤษภาคม 2562

## การวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง

วงจรเงินสดในปี 2562 ปรับตัวสูงขึ้นจาก 122 วันในปี 2561 เป็น 171 วัน สาเหตุหลักมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในลูกหนี้การค้า ซึ่งปรับเพิ่มจาก 146 วัน เป็น 217 วันจากการที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าจากงานจัดซื้อและติดตั้งระบบภาพและเสียงสำหรับงานสัมมนา ซึ่งยังเรียกเก็บไม่ได้จำนวน 85 ล้านบาท นอกจากนั้นบริษัทมีปัญหาเรื่องเงื่อนไขการขอเบิกงวดงานของโครงการรัฐบาลแห่งหนึ่งส่งผลให้ไม่สามารถเบิกรับเงินของงานที่ก่อสร้างแล้วเสร็จได้ ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการแก้ไขเงื่อนไขการเบิกรับกับลูกค้าแล้ว และคาดว่าจะเรียกเก็บได้ในปี 2563