

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2562
 เรียบน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ
 สรุปภาพรวมการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2562**

	จำนวนเงินรายได้ไตรมาส			การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
	Q3-62	Q2-62	Q3-61	Q3-62 VS Q2-62		Q3-62 VS Q3-61	
	(ล้านบาท)			(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
รายได้รวม	1,799.1	1,730.1	1,053.3	69.0	4.0	745.8	70.8
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	1,677.5	1,628.5	965.5	49.0	3.0	712.0	73.7
กำไรสำหรับงวด	86.6	69.8	61.8	16.8	24.1	24.8	40.1

ภาพรวมของไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และไตรมาสที่ 3 ปี 2561 โดยคิดเป็นเพิ่มขึ้นจำนวน 69.0 ล้านบาท และ 745.8 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 และร้อยละ 70.8 ตามลำดับ อันเนื่องมาจากบริษัทฯ ได้ส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่ทำงานมาต่อเนื่องจากของไตรมาสที่ 1 ปี 2562 และไตรมาสที่ 2 ปี 2562 เช่น งานโครงการจัดให้มีการบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล และงานโครงการจ้างงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีงานโครงการขนาดใหญ่บางโครงการที่เพิ่งได้งานและส่งมอบงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 อาทิ งานโครงการของสำนักงานปลัดกระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม จึงทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ค่อนข้างมาก

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมนั้นจะแปรผันตรงตามยอดรายได้ของบริษัทฯ ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบรายได้รวมและค่าใช้จ่ายรวมในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 กับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จะเห็นได้ว่ามีอัตราการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันและในอัตราที่ใกล้เคียงกัน

กำไรสำหรับงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2562 แปรผันตรงตามยอดรายได้ของบริษัทฯ โดยเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับการเพิ่มของรายได้ แต่เมื่อเปรียบเทียบกับของไตรมาสที่ 2 ปี 2562 พบว่า อัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ เนื่องจากจำนวนรายได้ที่สูงกว่าและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าเล็กน้อย ส่วนกำไรสำหรับงวดของไตรมาสที่ 3 ปี 2562 เมื่อเทียบกับของไตรมาสที่ 3 ปี 2561 นั้นมีอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2561 โดยเป็นผลมาจากการดำเนินงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่ส่งมอบในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานของรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่าย ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 สามารถแสดงในตารางได้ดังต่อไปนี้

	จำนวนเงินรายไตรมาส			การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
	Q3-62	Q2-62	Q3-61	Q3-62 VS Q2-62		Q3-62 VS Q3-61	
	(ล้านบาท)			(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการขายและบริการและงานตามสัญญาก่อสร้าง	1,745.2	1,699.0	1,006.7	46.2	2.7	738.5	73.4
ต้นทุนขายและบริการและงานตามสัญญาก่อสร้าง	1,516.0	1,479.0	819.3	40.0	2.7	696.7	85.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	98.9	90.7	78.4	8.2	9.0	20.5	26.1

รายได้และต้นทุนจากการขายและบริการและงานตามสัญญาก่อสร้าง

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ซึ่งมีรายได้จากการขายและบริการและงานตามสัญญาก่อสร้างเพิ่มขึ้นอย่างมากจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จำนวน 738.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.3 เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ ได้ส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ เช่นงานโครงการจ้างงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอาคารรัฐสภาแห่งใหม่บางส่วน งานโครงการจัดให้มีการบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล งานโครงการของสำนักงานปลัดกระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม เป็นต้น จึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้สูงมากขึ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2562 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561

ต้นทุนขายและบริการและงานตามสัญญาก่อสร้างของไตรมาสที่ 3 ปี 2562 แปรผันไปในทิศทางเดียวกับรายได้แต่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2561 กล่าวคืออัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายฯ เท่ากับร้อยละ 85.0 ในขณะที่อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้เท่ากับร้อยละ 73.4 ทั้งนี้ สาเหตุมาจากโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่รับรู้รายได้ในระหว่างงวด 9 เดือนปี 2562 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างต่ำ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของไตรมาสที่ 3 ปี 2562 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2561 โดยมีเหตุผลส่วนใหญ่มาจากการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562

การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีฐานะการเงินซึ่งได้เปลี่ยนแปลงจากสถานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งได้แสดงในตารางเปรียบเทียบและอธิบายการเปลี่ยนแปลงดังต่อไปนี้

สินทรัพย์ รายการที่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างเป็นสาระสำคัญ	ยอดคงเหลือรายไตรมาส		เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	Q3 - 62	Q4 - 61	Q3 - 62 VS Q4 - 61	
	(ล้านบาท)		(ล้านบาท)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	244.7	1,265.8	(1,021.1)	(80.7)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,271.6	1,500.2	(228.6)	(15.2)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	1,977.5	560.2	1,417.3	252.9
สินค้างคงเหลือ	1,523.2	268.0	1,255.2	468.4
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการ	47.1	-	47.1	100.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	167.1	186.8	(19.7)	(10.5)
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	40.2	71.7	(31.5)	(43.9)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	65.3	45.2	20.1	44.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.3	33.1	(17.8)	(53.8)
สินทรัพย์รวม	5,675.8	4,272.8	1,403.0	32.8

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 1,403.0 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 32.8 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ลดลง 1,021.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 80.7 สาเหตุส่วนใหญ่เนื่องจากในปี 2562 ได้ลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ที่ได้งานมาหลายโครงการซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินงาน จึงทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 228.6 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 15.2 เนื่องจากการได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ประกอบกับงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่รับรู้รายได้แล้วแต่ยังไม่ถึงเกณฑ์การออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บเงิน จึงทำให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงแต่กลับทำให้รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น

รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น 1,417.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 252.9 เนื่องจากมีงานโครงการขนาดใหญ่ที่ได้ดำเนินการและรับรู้รายได้ตามส่วนงานที่เสร็จ เช่น งานโครงการจ้างงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอาคารรัฐสภาแห่งใหม่บางส่วน งานโครงการจัดให้มีการบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล เป็นต้น แต่ยังไม่แล้วเสร็จถึงเกณฑ์การออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บเงิน จึงทำให้รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น

สินค้างคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,255.2 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 468.4 เนื่องจากปี 2562 ได้ลงทุนในงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ เช่น งานโครงการจ้างงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ งานโครงการจัดให้มีการบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล และโครงการจ้างจัดทำระบบสำรองที่นั่งและจำหน่ายตั๋วโดยสาร (E-ticket) ของบริษัท ขนส่ง จำกัด เป็นต้น ซึ่งโครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างการดำเนินงาน

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 47.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.0 เนื่องจากในระหว่างงวด 9 เดือนปี 2562 ได้จ่ายเงินล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการโดยเฉพาะโครงการ Aluminum ingot for the fabrication ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 19.7 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 10.5 ส่วนใหญ่มาจากการทยอยรับรู้ค่าบำรุงรักษาจ่ายล่วงหน้าในส่วนที่ครอบคลุมระยะเวลาการบริการภายใน 1 ปี เป็นค่าใช้จ่ายในระหว่างงวด 9 เดือนปี 2562

เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าลดลง 31.5 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 43.9 เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากผลประกอบการของกิจการร่วมค้าในระหว่างงวด 9 เดือนปี 2562

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดักบัญชีเพิ่มขึ้น 20.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.5 เนื่องจากภาษีเงินได้รอดักบัญชีจากการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและสำรองค่าปรับงานโครงการในไตรมาสที่ 3 ปี 2562

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 17.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 53.8 เนื่องจากการลดลงของค่าบำรุงรักษางานโครงการซึ่งจ่ายล่วงหน้าในส่วนที่ครอบคลุมระยะเวลาการบริการมากกว่า 1 ปี

หนี้สิน รายการที่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างเป็นสาระสำคัญ	ยอดคงเหลือรายไตรมาส		เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	Q3 - 62	Q4 - 61	Q3 - 62 VS Q4 - 61	
	(ล้านบาท)		(ล้านบาท)	%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	700.0	-	700.0	100.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	524.9	642.8	(117.9)	(18.3)
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	552.0	482.6	69.4	14.3
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	46.3	29.1	17.2	59.1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	19.3	-	19.3	100.0
รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้า	753.4	94.5	658.9	697.2
สำรองค่าปรับงานล่าช้า	115.6	90.8	24.8	27.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	39.1	60.0	(20.9)	(34.8)
หนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	71.6	44.0	27.6	62.7
หนี้สินรวม	2,915.8	1,528.1	1,387.7	90.8

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 1,387.7 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 90.8 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 700.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.0 จากของไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เนื่องจากในช่วง 9 เดือนของปี 2562 ได้ลงทุนในงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการและอยู่ระหว่างการส่งมอบและตรวจรับ จึงต้องใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 117.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 18.3 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เนื่องจากไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ ได้ทำการจ่ายชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้า ประกอบกับงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่ส่งมอบนั้นมีต้นทุนบางส่วนยังไม่ได้รับใบแจ้งหนี้จากผู้ให้บริการ ด้วยปัจจัยข้างต้น จึงทำให้เจ้าหนี้การค้าลดลง

ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น 69.4 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เนื่องจากไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ ได้ส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการซึ่งต้นทุนบางส่วนยังไม่ได้รับใบแจ้งหนี้จากผู้ให้บริการ จึงทำให้ต้นทุนค้างชำระเพิ่มขึ้น ในขณะที่เจ้าหนี้การค้ำลด

ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 17.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.1 เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ ได้ใช้สินเชื่อกับสัญญาการจัดการทางการเงินเพื่อความเหมาะสมสำหรับงานโครงการที่มีระยะเวลานานในการเรียกเก็บเงิน

ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 19.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.0 เนื่องจากในปี 2561 มีภาษีหัก ณ ที่จ่ายสูงกว่าภาษีเงินได้จึงทำให้ไม่มีภาษีเงินได้ค้างจ่าย ในขณะที่ในงวด 9 เดือนปี 2562 บริษัทฯ มีผลประกอบการกำไรสุทธิและมีภาษีเงินได้สูงกว่าภาษีหัก ณ ที่จ่ายทำให้มีภาษีเงินได้ค้างจ่าย

รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น 658.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 697.2 จากของไตรมาสที่ 4 ปี 2561 เนื่องจากได้รับเงินล่วงหน้าจากงานโครงการขนาดใหญ่ที่ได้รับงานในช่วง 9 เดือนแรกปี 2562 โดยเฉพาะจากงานโครงการจ้างงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารภาครัฐสภาแห่งใหม่

สำรองค่าปรับงานล่าช้าเพิ่มขึ้น 24.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.3 ส่วนใหญ่เนื่องจากการบันทึกประมาณการค่าปรับงานล่าช้าสำหรับงานโครงการที่ส่งงานลูกค้าที่ส่งงานไม่ทันตามกำหนด

หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 20.9 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 34.8 ส่วนใหญ่เนื่องจากการลดลงของภาษีขายของเดือนธันวาคม 2561 และได้นำส่งไปในเดือนมกราคม 2562 แต่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ มีภาษีซื้อมากกว่าภาษีขายเนื่องจากการลงทุนในงานโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ จึงทำให้ภาษีขายของเดือนกันยายนลดลง

หนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 27.6 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.7 เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ ได้ใช้สินเชื่อกับสัญญาการจัดการทางการเงินเพื่อความเหมาะสมสำหรับงานโครงการที่มีระยะเวลานานในการเรียกเก็บเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 2,760.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15.3 ล้านบาท จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งเท่ากับ 2,744.7 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2562 สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลประจำปีในช่วงไตรมาสที่ 2 และเงินปันผลระหว่างกาลในช่วงไตรมาสที่ 3

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวศรินทร์ จันทร์นิภาพงศ์)

เลขานุการบริษัท

ผู้มีอำนาจในการรายงานสารสนเทศ