

ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัทสำหรับงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2554 ถึง 2557 ได้แก่ นายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2785 จาก บริษัท แกรนท์ ธอนด์ จำกัด

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับ 3 ปี ที่ผ่านมา (ปี 2555 – ปี 2557) ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทและแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางที่ 1 ตารางสรุปกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| หน่วย : พันบาท | งบการเงินเฉพาะของบริษัท | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | |
|------------------------------------|-------------------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ |
| รายได้ | | | | | | | | | | | | |
| รายได้จากการรับจ้างก่อสร้าง | 1,019,673 | 98.66 | 1,085,232 | 98.77 | 1,154,078 | 98.78 | 1,089,926 | 99.49 | 1,293,864 | 99.65 | 1,367,876 | 99.57 |
| รายได้อื่น | 13,798 | 1.34 | 13,512 | 1.23 | 14,218 | 1.22 | 5,604 | 0.51 | 4,564 | 0.35 | 5,922 | 0.43 |
| รวมรายได้ | 1,033,471 | 100.00 | 1,098,744 | 100.00 | 1,168,296 | 100.00 | 1,095,530 | 100.00 | 1,298,428 | 100.00 | 1,373,798 | 100.00 |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่าย | | | | | | | | | | | | |
| ต้นทุนการรับจ้างก่อสร้าง | 864,905 | 83.69 | 844,989 | 76.90 | 859,386 | 73.56 | 968,709 | 88.42 | 1,026,359 | 79.05 | 1,062,678 | 77.35 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 45,370 | 4.39 | 61,656 | 5.61 | 58,468 | 5.00 | 52,232 | 4.77 | 71,227 | 5.49 | 72,065 | 5.25 |
| ค่าเผื่อ(กลับรายการค่าเผื่อ) | 51 | - | -3,635 | -0.32 | 112 | 0.01 | 7,289 | 0.67 | -4,841 | -0.37 | -5,920 | -0.43 |
| หนี้สงสัยจะสูญ | | | | | | | | | | | | |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน | 15,300 | 1.48 | - | - | 14,025 | 1.20 | - | - | - | - | - | - |
| รวมค่าใช้จ่าย | 925,626 | 89.56 | 903,010 | 82.19 | 931,991 | 79.77 | 1,028,230 | 93.86 | 1,092,745 | 84.16 | 1,128,823 | 82.17 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ | 107,845 | 10.44 | 195,734 | 17.81 | 236,305 | 20.23 | 67,300 | 6.14 | 205,683 | 15.84 | 244,975 | 17.83 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 1,899 | 0.18 | 1,881 | 0.17 | 1,893 | 0.16 | 2,384 | 0.22 | 2,240 | 0.17 | 2,148 | 0.16 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | 27,909 | 2.70 | 38,793 | 3.53 | 50,024 | 4.28 | 27,909 | 2.55 | 40,526 | 3.12 | 50,024 | 3.64 |
| กำไรสำหรับปี | 78,037 | 7.55 | 155,060 | 14.11 | 184,388 | 15.78 | 37,007 | 3.38 | 162,917 | 12.55 | 192,803 | 14.03 |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี | - | - | - | - | -275 | -0.02 | - | - | - | - | -312 | -0.02 |
| รวมกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี | 78,037 | 7.55 | 155,060 | 14.11 | 184,113 | 15.76 | 37,007 | 3.38 | 162,917 | 12.55 | 192,491 | 14.01 |

| หน่วย : พันบาท | งบการเงินเฉพาะของบริษัท | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | |
|--|-------------------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ |
| การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน) สำหรับปี | | | | | | | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 78,037 | 7.55 | 155,060 | 14.11 | 184,388 | 15.78 | 64,609 | 5.90 | 159,067 | 12.25 | 195,552 | 14.23 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม ในบริษัทย่อย | - | - | - | - | - | - | -27,602 | -2.52 | 3,850 | 0.30 | -2,749 | -0.20 |
| รวม | 78,037 | 7.55 | 155,060 | 14.11 | 184,388 | 15.78 | 37,007 | 3.38 | 162,917 | 12.55 | 192,803 | 14.03 |
| การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ | | | | | | | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 78,037 | 7.55 | 155,060 | 14.11 | 184,113 | 15.76 | 64,609 | 5.90 | 159,067 | 12.25 | 195,258 | 14.21 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม ในบริษัทย่อย | - | - | - | - | - | - | -27,602 | -2.52 | 3,850 | 0.30 | -2,767 | -0.20 |
| รวม | 78,037 | 7.55 | 155,060 | 14.11 | 184,113 | 15.76 | 37,007 | 3.38 | 162,917 | 12.55 | 192,491 | 14.01 |
| หน่วย : บาท | | | | | | | | | | | | |
| กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน ตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก | 0.31 | | 0.61 | | 0.66 | | 0.26 | | 0.63 | | 0.70 | |

ตารางที่ 2 ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน

| หน่วย : พันบาท | งบการเงินเฉพาะของบริษัท | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ | | | | | | | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | | | | | | | |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน | 53,671 | 6.25 | 105,731 | 10.76 | 219,856 | 17.88 | 54,079 | 6.40 | 111,355 | 11.28 | 221,688 | 17.52 |
| เงินลงทุนชั่วคราว | 64,697 | 7.53 | 51,117 | 5.20 | 241,409 | 19.64 | 64,767 | 7.67 | 51,254 | 5.19 | 241,865 | 19.11 |
| ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ – สุทธิ | | | | | | | | | | | | |
| - ลูกค้าทั่วไป | 87,094 | 10.14 | 39,836 | 4.06 | 122,840 | 9.99 | 96,395 | 11.41 | 50,321 | 5.10 | 149,753 | 11.83 |
| - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน | 22,672 | 2.64 | 54,376 | 5.54 | 47,899 | 3.89 | - | - | - | - | - | - |
| รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ | 164,880 | 19.19 | 247,196 | 25.16 | 188,072 | 15.29 | 180,891 | 21.42 | 294,706 | 29.84 | 200,961 | 15.88 |
| ลูกหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน | 2,160 | 0.25 | 1,876 | 0.19 | 84 | 0.01 | - | - | - | - | - | - |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย | 12,500 | 1.45 | 68,000 | 6.92 | 26,000 | 2.11 | - | - | - | - | - | - |
| งานระหว่างก่อสร้าง | 6,971 | 0.81 | 2,573 | 0.26 | 3,637 | 0.30 | 18,781 | 2.22 | 31,947 | 3.24 | 17,171 | 1.36 |
| สินค้าคงเหลือ – สุทธิ | 31,182 | 3.63 | 30,421 | 3.10 | 36,763 | 2.99 | 35,088 | 4.15 | 34,500 | 3.49 | 39,861 | 3.15 |
| ลูกหนี้เงินประกันผลงาน | 46,932 | 5.46 | 50,328 | 5.12 | 52,514 | 4.27 | 62,396 | 7.39 | 69,737 | 7.06 | 62,108 | 4.91 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 121,238 | 14.11 | 66,912 | 6.81 | 42,707 | 3.47 | 77,827 | 9.21 | 53,521 | 5.42 | 42,522 | 3.36 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 613,997 | 71.46 | 718,366 | 73.12 | 981,781 | 79.84 | 590,224 | 69.87 | 697,341 | 70.62 | 975,929 | 77.12 |

| หน่วย : พันบาท | งบการเงินเฉพาะของบริษัท | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | |
|--------------------------------|-------------------------|--------|---------|--------|-----------|--------|--------------|--------|---------|--------|-----------|--------|
| | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | | | | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระผูกพัน | 23,948 | 2.79 | 22,062 | 2.25 | 21,091 | 1.71 | 35,621 | 4.22 | 41,441 | 4.20 | 38,282 | 3.02 |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย | 25,500 | 2.96 | 25,500 | 2.60 | 11,474 | 0.93 | - | - | - | - | - | - |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ | 188,222 | 21.91 | 207,940 | 21.17 | 211,096 | 17.16 | 200,301 | 23.73 | 226,272 | 22.91 | 226,788 | 17.92 |
| เงินมัดจำและเงินประกัน | 1,945 | 0.23 | 4,154 | 0.42 | 2,115 | 0.17 | 2,400 | 0.28 | 5,141 | 0.52 | 4,820 | 0.38 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 5,567 | 0.65 | 4,357 | 0.44 | 2,394 | 0.19 | 16,035 | 1.90 | 17,235 | 1.75 | 19,702 | 1.56 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 245,182 | 28.54 | 264,013 | 26.88 | 248,170 | 20.16 | 254,357 | 30.13 | 290,089 | 29.38 | 289,592 | 22.88 |
| รวมสินทรัพย์ | 859,179 | 100.00 | 982,379 | 100.00 | 1,229,951 | 100.00 | 844,581 | 100.00 | 987,430 | 100.00 | 1,265,521 | 100.00 |

| หน่วย : พันบาท | งบการเงินเฉพาะของบริษัท | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | |
|--|-------------------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ |
| หนี้สิน | | | | | | | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น | 18,845 | 2.19 | - | - | - | - | 29,784 | 3.53 | - | - | 12,229 | 0.97 |
| เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า | | | | | | | | | | | | |
| - ผู้ค้าทั่วไป | 194,623 | 22.66 | 94,106 | 9.59 | 155,118 | 12.61 | 222,283 | 26.31 | 128,775 | 13.04 | 177,868 | 14.05 |
| - บริษัทที่เกี่ยวข้อง | - | - | 16 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| หนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 9,388 | 1.09 | 11,022 | 1.12 | 10,813 | 0.88 | 9,848 | 1.17 | 11,692 | 1.18 | 11,535 | 0.91 |
| เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน | 9,654 | 1.12 | 9,923 | 1.01 | 9,771 | 0.79 | 22,329 | 2.64 | 27,171 | 2.75 | 27,278 | 2.16 |
| เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน - บริษัทย่อย | 12,155 | 1.41 | 14,823 | 1.51 | 10,354 | 0.84 | - | - | - | - | - | - |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 24,524 | 2.85 | 46,151 | 4.70 | 29,969 | 2.44 | 28,679 | 3.40 | 61,068 | 6.18 | 41,361 | 3.27 |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย - บริษัทย่อย | 77,535 | 9.02 | 84,619 | 8.61 | 37,813 | 3.07 | - | - | - | - | - | - |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 69,841 | 8.13 | 73,170 | 7.45 | 81,481 | 6.62 | 93,067 | 11.02 | 106,168 | 10.75 | 88,588 | 7.00 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 416,565 | 48.47 | 333,830 | 33.99 | 335,319 | 27.25 | 405,990 | 48.07 | 334,874 | 33.90 | 358,859 | 28.36 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | | | | | | | |
| หนี้สินระยะยาว – สุทธิ | 11,849 | 1.38 | 18,578 | 1.89 | 14,790 | 1.20 | 12,683 | 1.50 | 19,446 | 1.97 | 15,235 | 1.20 |
| หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับ | | | | | | | | | | | | |
| ผลประโยชน์พนักงาน | 4,846 | 0.56 | 5,679 | 0.58 | 6,926 | 0.56 | 5,200 | 0.62 | 6,171 | 0.62 | 7,487 | 0.59 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 16,695 | 1.94 | 24,257 | 2.47 | 21,716 | 1.76 | 17,883 | 2.12 | 25,617 | 2.59 | 22,722 | 1.79 |
| รวมหนี้สิน | 433,260 | 50.41 | 358,087 | 36.46 | 357,035 | 29.01 | 423,873 | 50.19 | 360,491 | 36.49 | 381,581 | 30.15 |

| หน่วย : พันบาท | งบการเงินเฉพาะของบริษัท | | | | | | งบการเงินรวม | | | | | |
|--|-------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|
| | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ | 2555 | ร้อยละ | 2556 | ร้อยละ | 2557 | ร้อยละ |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว | 200,008 | 23.29 | 278,029 | 28.30 | 362,074 | 29.45 | 200,008 | 23.68 | 278,029 | 28.16 | 362,074 | 28.61 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 58,881 | 6.85 | 80,176 | 8.16 | 144,050 | 11.71 | 58,881 | 6.97 | 80,176 | 8.12 | 144,050 | 11.38 |
| กำไรสะสม | | | | | | | | | | | | |
| สำรองตามกฎหมาย | 17,173 | 2.00 | 24,913 | 2.54 | 34,802 | 2.83 | 17,172 | 2.03 | 24,913 | 2.52 | 34,802 | 2.75 |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 149,857 | 17.45 | 241,174 | 24.54 | 331,990 | 27.00 | 134,705 | 15.95 | 230,029 | 23.31 | 331,990 | 26.24 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 425,919 | 49.59 | 624,292 | 63.54 | 872,916 | 70.99 | 410,766 | 48.63 | 613,147 | 62.11 | 872,916 | 68.98 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย | - | - | - | - | - | - | 9,942 | 1.18 | 13,792 | 1.40 | 11,024 | 0.87 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 425,919 | 49.59 | 624,292 | 63.54 | 872,916 | 70.99 | 420,708 | 49.81 | 626,939 | 63.51 | 883,940 | 69.85 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 859,179 | 100.00 | 982,379 | 100.00 | 1,229,951 | 100.00 | 844,581 | 100.00 | 987,430 | 100.00 | 1,265,521 | 100.00 |
| มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น | 2.13 | | 2.25 | | 2.41 | | 2.05 | | 2.21 | | 2.41 | |

ตารางที่ 3 ตารางสรุปงบกระแสเงินสด

| หน่วย: พันบาท | งบการเงินเฉพาะของบริษัท | | | งบการเงินรวม | | |
|---|-------------------------|---------|----------|--------------|---------|----------|
| | 2555 | 2556 | 2557 | 2555 | 2556 | 2557 |
| กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน | 94,066 | 111,339 | 240,318 | 51,987 | 89,652 | 267,049 |
| กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | -33,044 | -72,675 | -178,643 | -22,790 | -34,316 | -220,785 |
| กระแสเงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน | -34,332 | 13,396 | 52,450 | -8,424 | 1,940 | 64,069 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ | 26,690 | 52,060 | 114,125 | 20,773 | 57,276 | 110,333 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี | 53,671 | 105,731 | 219,856 | 54,079 | 111,355 | 221,688 |

13.1.2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| รายการ | งบการเงินเฉพาะของบริษัท | | | งบการเงินรวม | | |
|--|-------------------------|--------|---------|--------------|---------|---------|
| | 2555 | 2556 | 2557 | 2555 | 2556 | 2557 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) | | | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 1.47 | 2.15 | 2.93 | 1.45 | 2.08 | 2.72 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.94 | 1.49 | 2.45 | 0.98 | 1.52 | 2.27 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) | | | | | | |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 7.55% | 14.11% | 15.78% | 3.38% | 12.55% | 14.03% |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) | 19.18% | 29.53% | 24.63% | 9.03% | 31.10% | 26.32% |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) | | | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) | 10.01% | 16.84% | 16.67% | 4.70% | 17.79% | 17.12% |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) | 57.01% | 94.70% | 105.03% | 34.80% | 93.49% | 102.93% |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio) | | | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 1.02 | 0.57 | 0.41 | 1.01 | 0.58 | 0.43 |
| อัตราจ่ายเงินปันผล (%) | 71.76% | 53.79% | 98.33% | 87.19% | 52.44% | 92.72% |
| อัตราส่วนวิเคราะห์การเติบโต (Growth Ratio) | | | | | | |
| อัตราการเติบโตของรายได้จากการรับจ้าง (%) | 21.22% | 6.43% | 6.34% | 15.36% | 18.71% | 5.72% |
| อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (%) | 3.97% | 98.70% | 18.91% | -51.45% | 340.23% | 18.34% |
| อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (%) | 22.64% | 14.34% | 25.20% | 15.47% | 16.91% | 28.16% |

14. คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

ธุรกิจของงานฐานรากซึ่งประกอบไปด้วยงานก่อสร้างเสาเข็ม กำแพงดิน และงานปรับปรุงคุณภาพดิน เป็นต้น นั้น ขึ้นอยู่กับอุตสาหกรรมการก่อสร้างเป็นสำคัญ ทั้งนี้ จากผลกระทบของการชุมนุมทางการเมืองตั้งแต่ช่วงปลายปี 2556 ต่อเนื่องถึงการทำรัฐประหารในช่วงเดือนพฤษภาคม 2557 ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2557 มีทิศทางชะลอตัว ซึ่งหลังการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีและคณะรัฐบาล การเมืองกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้น และได้มีการคาดการณ์ว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ น่าจะกลับมามีความต่อเนื่องมากขึ้น แต่จากปัญหาการออกโครงการใหม่และเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า ทำให้ผลลัพธ์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐออกมาไม่ได้อย่างที่คาด แม้เศรษฐกิจจะมีการฟื้นตัวบ้างแต่ก็เป็นไปอย่างล่าช้า ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2557 มีการขยายตัวน้อยกว่าที่คาด

หากพิจารณาเฉพาะในส่วนของอุตสาหกรรมก่อสร้างเสาเข็มเจาะ ตลอดทั้งปี 2557 ปริมาณงานในอุตสาหกรรมก่อสร้างเสาเข็มเจาะอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมมาโดยตลอด ซึ่งเป็นผลจากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าของภาครัฐที่เริ่มการก่อสร้างไปแล้วสามารถดำเนินการได้ตามแผน และงานภาคเอกชนตามแนวรถไฟฟ้ามีออกมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้การแข่งขันในตลาดไม่รุนแรง แม้จะเกิดเหตุการณ์รัฐประหารในช่วงเดือนพฤษภาคมของปี 2557 ซึ่งทำให้การอนุมัติรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (EIA) ของงานคอนโดมิเนียมต่างๆ สะดุดลงในช่วงดังกล่าวแต่ก็เป็นเพียงช่วงเวลาสั้นๆ โดยไม่ได้กระทบต่อภาพรวมของอุตสาหกรรมมากนัก ทำให้ภาพรวมของปี 2557 ถือว่าอุตสาหกรรมก่อสร้างเสาเข็มเจาะยังมีทิศทางขยายตัว

ทั้งนี้ในปี 2557 นี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากงานก่อสร้างรวมทั้งสิ้น 1,367.88 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นโครงการภาคเอกชนร้อยละ 77.71 และโครงการภาครัฐร้อยละ 22.29

ด้านต้นทุนของบริษัท บริษัทยังคงรักษานโยบายการจัดซื้อวัสดุหลักที่ใช้ในการก่อสร้างงานฐานรากตั้งแต่เมื่อตกลงรับงานเพื่อควบคุมความเสี่ยงเกี่ยวกับความผันผวนของราคาราวัสดุสำหรับโครงการนั้นๆ อย่างไรก็ตามงานเสาเข็มเจาะเป็นงานที่ใช้เวลาก่อสร้างไม่นานนัก หากมีความผันผวนเนื่องจากราคาราวัสดุ ผลกระทบก็จะค่อนข้างจำกัด และเมื่อรับงานโครงการใหม่ก็จะสามารถปรับราคาให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เปลี่ยนไปได้ ทั้งนี้บริษัทมีโครงการที่มีระยะเวลาก่อสร้างนานที่ได้รับผลกระทบด้านต้นทุน ได้แก่ โครงการปรับปรุงคลองระบายน้ำต่างๆ ที่บริษัทเป็นคู่สัญญากับภาครัฐ (บริษัทได้จ้างเหมาช่วงต่อให้บริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินการก่อสร้าง) ซึ่งไม่สามารถปรับราคากับภาครัฐได้ โครงการเหล่านี้ได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยครั้งใหญ่ในปี 2554 และผลกระทบจากการเตรียมป้องกันอุทกภัยและการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาทในปี 2555 ตลอดจนมีปัญหาอุปสรรคของพื้นที่บริเวณก่อสร้าง เช่น มีการรื้อกล้าพื้นที่โดยประชาชน ทำให้โครงการเกิดความล่าช้า อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยได้ทำการประมาณการต้นทุนการก่อสร้างโครงการเหล่านั้นใหม่ให้สอดคล้องกับสถานะในปัจจุบัน และได้ตั้งสำรองผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดจากการก่อสร้างของโครงการเหล่านั้นไว้

14.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

- **รายได้จากการรับจ้างก่อสร้าง**

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการรับจ้างก่อสร้างรวม 1,367.88 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 74.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.72 โดยงานภาครัฐที่สำคัญได้แก่ โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีแดง โครงการก่อสร้างอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ โครงการก่อสร้างอาคารทางระบายน้ำเพื่อป้องกันอุทกภัยฯ จังหวัดตราด โครงการปรับปรุงระบบระบายน้ำด้านใต้คลองภาษีเจริญถึงคลองสนามชัย (ปรับปรุงสถานีสูบน้ำ และ ก่อสร้างเขื่อน ค.ส.ล.คลองเลนเปน) โครงการก่อสร้างเขื่อน ค.ส.ล.และ สถานีสูบน้ำคลองทรงกระเทียมจากซอยโชคชัย4 ถึงคลองจั่น โครงการก่อสร้างเขื่อน ค.ส.ล.คลองตาสาด ส่วนโครงการภาคเอกชนที่สำคัญได้แก่ โครงการ Landmark Waterfront โครงการ Canapaya Residence โครงการ The Nich Mono โครงการคอนโดมิเนียมของกลุ่ม บมจ.แลนด์ แอนด์ เฮาส์ โครงการคอนโดมิเนียมของกลุ่ม บมจ.พฤษา เรียวเอสเตท โครงการคอนโดมิเนียมของกลุ่ม บมจ.เอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ โครงการคอนโดมิเนียมของกลุ่ม บมจ.แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ เป็นต้น

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- **ต้นทุนงานรับจ้าง**

ต้นทุนงานรับจ้างประกอบไปด้วยค่าจ้างแรงงาน ค่าวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้าง ค่าเสื่อมราคา วัสดุสิ้นเปลือง และค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ ซึ่งวัสดุก่อสร้างหลักของงานฐานราก ได้แก่ คอนกรีตผสมเสร็จ ซีเมนต์ เหล็กเส้น น้ำมัน ดีเซล และสารละลายพวงหลุมเจาะ (เบนโทไนท์และโพลีเมอร์) โดยราคาของวัตถุดิบมีการเปลี่ยนแปลงตามภาวะตลาดและเศรษฐกิจ

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนจากงานก่อสร้างรวม 1,062.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 36.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.54 คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จากงานก่อสร้างร้อยละ 77.69

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร**

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารซึ่งประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ภาษีและค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น โดยในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 72.06 ล้านบาท เป็นส่วนเฉพาะของบริษัทจำนวน 58.47 ล้านบาท และเป็นส่วนของบริษัทย่อยจำนวน 13.59 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนในบริษัทย่อย 14.03 ล้านบาท และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญรวม 0.11 ล้านบาท ส่วนบริษัทย่อยได้กลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญรวม 6.03 ล้านบาท เนื่องจากได้รับชำระเงินจำนวนดังกล่าว

กำไรสุทธิ

สำหรับ ปี 2557 จากผลประกอบการของบริษัทมีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 184.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 29.33 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.91 คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสำหรับปีต่อรายได้ร้อยละ 15.78 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอัตราส่วนอยู่ที่ร้อยละ 14.11 เป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมต้นทุนวัสดุก่อสร้างหลักที่ลดลงและการบริหารจัดการควบคุมต้นทุนด้านต่าง ๆ ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น มีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานในอัตรา 0.66 บาทต่อหุ้น ส่วนผล

ประกอบการเมื่อรวมกับบริษัทย่อยมีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 192.80 ล้านบาท (ผลกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 195.55 ล้านบาท และ เป็นผลขาดทุนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย 2.75 ล้านบาท)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ในปี 2557 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 26.32 ลดลงจากปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 31.10

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 1,265.52 ล้านบาทซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 975.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 278.59 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 289.59 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนประมาณ 0.50 ล้านบาท สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 110.33 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวประมาณ 190.61 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าประมาณ 99.43 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นการลดลงในรายการรายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระประมาณ 93.75 ล้านบาท โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 17.12

- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับ - สุทธิ (รวมรายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระแต่ไม่รวมลูกหนี้เงินประกันผลงานซึ่งผู้ว่าจ้างหักเพื่อประกันผลงานในอัตราร้อยละ 5 ของจำนวนเงินที่เรียกเก็บในแต่ละงวด โดยจะได้รับคืนเมื่อได้มีการส่งมอบงานแล้ว) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 350.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีมูลค่าสุทธิ 345.03 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับไว้แล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 4.44 และ 4.32 ล้านบาท ตามลำดับ

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวน 226.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีมูลค่า 226.27 ล้านบาท ทั้งนี้ในระหว่างปีบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนในเครื่องจักรมูลค่าประมาณ 26.46 ล้านบาท ยานพาหนะประมาณ 1.32 ล้านบาท เครื่องมือและอุปกรณ์ประมาณ 8.81 ล้านบาท และประเภทอื่นๆอีกประมาณ 4.36 ล้านบาท โดยการลงทุนเพิ่มส่วนใหญ่เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต

หนี้สินรวม

ทางด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 381.58 ล้านบาท เป็นประเภทหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 358.86 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ประมาณ 23.98 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นประมาณ 12.23 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายประมาณ 49.09 ล้านบาท และอื่นๆลดลงประมาณ 37.34 ล้านบาท เป็นประเภทหนี้สินไม่

หมุนเวียนจำนวน 22.72 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ประมาณ 2.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลดลงในส่วนของเงินกู้ระยะยาวจากธนาคาร และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อประมาณ 4.21 ล้านบาท และอื่นๆเพิ่มขึ้นประมาณ 1.32 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจากการดำเนินงานจำนวน 267.05 ล้านบาท และมีกระแสเงินสด ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 220.78 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 64.07 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 110.33 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 2.72 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Asset Ratio) เท่ากับ 2.27 เท่า

โครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างเงินทุนประกอบไปด้วยหนี้สินรวม 381.58 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 883.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 0.43 เท่า

ในส่วนเฉพาะของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีโครงสร้างเงินทุนประกอบไปด้วยหนี้สินรวม 357.04 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 872.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 0.41 เท่า

ในระหว่างปี 2557 บริษัทมีการเพิ่มทุนจากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยบริษัทได้รับชำระค่าหุ้นและส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวนเงินรวม 147.92 ล้านบาท

14.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

- การดำเนินงานในอนาคต

สำหรับปี 2558 แม้อุตสาหกรรมก่อสร้างในภาพรวมจะได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากปัญหาการเบิกจ่ายงบประมาณและการออกโครงการที่ล่าช้าของภาครัฐ แต่ในส่วนของผู้ประกอบการก่อสร้างเสาเข็มเจาะ จากการที่งานก่อสร้างภาคเอกชนตามแนวรถไฟฟ้ายังมีออกมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้ในภาพรวมบริษัทยังได้รับผลกระทบไม่มากนัก โดยบริษัทฯ คาดว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2558 อุตสาหกรรมก่อสร้างเสาเข็มเจาะน่าจะมีทิศทางทรงตัว อย่างไรก็ตาม สำหรับในช่วงครึ่งปีหลัง หากโครงการรถไฟฟ้าสายต่างๆสามารถเริ่มงานก่อสร้างได้ตามแผน น่าจะทำให้การเติบโตของผู้ประกอบการก่อสร้างเสาเข็มเจาะมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น

ในส่วนของการก่อสร้างทั่วไป ตั้งแต่ปี 2554 บริษัทย่อยได้เข้าจดทะเบียนเป็นผู้รับเหมางานของภาครัฐบางแห่งโดยตรง และบริษัทย่อยได้เริ่มเข้าร่วมประมูลรับงานโดยตรงจากภาครัฐตั้งแต่ปี 2555 ส่วนงานภาคเอกชนบริษัทย่อยมีนโยบายขยายธุรกิจก่อสร้างโดยมุ่งทำตลาดในส่วนของการรับเหมาก่อสร้าง คลังสินค้า อาคารโรงงาน และ อาคารสำนักงาน

- ผลกระทบจากการเช่าเครื่องจักร

การเช่าเครื่องจักรเป็นทางเลือกในกรณีที่ต้องการจะเพิ่มกำลังการผลิตเป็นการชั่วคราวเพื่อรองรับงานที่เกินกำลังการผลิตของบริษัทขณะนั้นเป็นระยะเวลาสั้นๆ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทไม่ต้องลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมซึ่งอาจเป็นภาระทางการเงินทั้งในระยะสั้นและระยะยาวได้ อย่างไรก็ตามการเช่าจะส่งผลให้ต้นทุนของบริษัทในช่วงเวลาที่เช่าสูงขึ้น (เมื่อเทียบกับค่าเสื่อมราคาในกรณีการซื้อเครื่องจักร)

- ผลกระทบจากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่

การลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดและค่าเสื่อมราคาของบริษัท ในกรณีที่งานในตลาดไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้และบริษัทไม่สามารถนำเครื่องจักรมาใช้ให้เกิดประโยชน์ได้ บริษัทยังคงต้องมีการค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น ทำให้อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรของบริษัท รวมถึงยังอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและสภาพคล่องของบริษัทได้ โดยบริษัทจะลงทุนเครื่องจักรใหม่เพิ่มในกรณีที่ได้มีการพิจารณาอย่างถี่ถ้วนแล้วว่า กำลังการผลิตที่มีอยู่เดิมไม่เพียงพอ มีงานเพิ่มเข้ามาต่อเนื่อง และจะเป็นการทยอยลงทุน

- ผลกระทบต่อต้นทุนบริการที่อาจปรับเปลี่ยน

เพื่อจำกัดผลกระทบต่อต้นทุนที่มีสาเหตุมาจากความผันผวนของราวัสดุที่อาจปรับเปลี่ยน บริษัทมีนโยบายจะดำเนินการจัดซื้อวัสดุหลักบางรายการทั้งจำนวน หรือ ทำสัญญาตกลงราคาไว้กับผู้ขายเพื่อล็อกต้นทุนในแต่ละช่วงเวลาเมื่อได้รับหนังสือยืนยันการว่าจ้าง นอกจากนี้ บริษัทจะพิจารณาปรับราคาเพื่อชดเชยกับต้นทุนที่ปรับเปลี่ยน ทั้งนี้ โดยยังรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัท