

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัทสำหรับงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2560 คือ นางสาว ศันสนีย์ พูลสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6977 จาก บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับปี 2560 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะของบริษัท ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีของบริษัทสำหรับงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2559 และ 2558 คือ นางสาวศันสนีย์ พูลสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6977 จาก บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับ 2 ปี ที่ผ่านมา (ปี 2558 – ปี 2559) ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะของบริษัท ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

#### ตารางที่ 1 ตารางสรุปกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะของบริษัท						งบการเงินรวม					
	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ
รายได้												
รายได้จากการให้บริการ	1,203,916	98.79	1,027,212	98.85	573,783	98.95	1,221,421	98.78	1,063,015	98.66	715,759	99.24
รายได้อื่น	14,758	1.21	11,934	1.15	6,101	1.05	15,116	1.22	14,444	1.34	5,510	0.76
รวมรายได้	1,218,674	100.00	1,039,146	100.00	579,884	100.00	1,236,537	100.00	1,077,459	100.00	721,269	100.00
ต้นทุนบริการและค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนบริการ	869,907	71.38	791,298	76.15	470,683	81.17	914,391	73.95	802,960	74.52	548,634	76.07
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	72,790	5.97	68,982	6.64	69,063	11.91	78,698	6.36	70,306	6.53	70,479	9.77
ขาดทุนจากการลดหนี้ให้บ.ย่อย	-	-	4,610	0.44	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าเผื่อ(กลับรายการ)หนี้สงสัยจะสูญ	195	0.02	-40	-	-	-	1,696	0.14	206	0.02	-	-
ขาดทุน(กลับรายการ)จากการ ด้อยค่าเงินลงทุน	11,475	0.94	-17,617	-1.70	-23,183	-4.00	-	-	-	-	-	-
รวมต้นทุนบริการและค่าใช้จ่าย	954,367	78.31	847,233	81.53	516,563	89.08	994,785	80.45	873,472	81.07	619,113	85.84
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	264,307	21.69	191,913	18.47	63,321	10.92	241,752	19.55	203,987	18.93	102,156	14.16
ต้นทุนทางการเงิน	1,611	0.13	1,177	0.11	895	0.15	2,309	0.19	1,243	0.12	895	0.12
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	54,545	4.48	30,528	2.94	3	-	54,545	4.41	30,528	2.83	3	-
กำไรสุทธิสำหรับปี	208,151	17.08	160,208	15.42	62,423	10.76	184,898	14.95	172,216	15.98	101,258	14.04
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	-3,350	-0.58	600	0.05	-	-	-3,350	-0.46
รวมกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี	208,151	17.08	160,208	15.42	59,073	10.18	185,498	15.00	172,216	15.98	97,908	13.58

หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะของบริษัท						งบการเงินรวม					
	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ
การแบ่งปันกำไรสุทธิ สำหรับปี												
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	208,151	17.08	160,208	15.42	62,423	10.76	201,914	16.33	172,216	15.98	101,258	14.04
ส่วนได้เสียในบริษัทย่อยที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-17,016	-1.38	-	-	-	-
รวม	208,151	17.08	160,208	15.42	62,423	10.76	184,898	14.95	172,216	15.98	101,258	14.04
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ												
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	208,151	17.08	160,208	15.42	59,073	10.19	202,220	16.35	172,216	15.98	97,908	13.57
ส่วนได้เสียในบริษัทย่อยที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-16,722	-1.35	-	-	-	-
รวม	208,151	17.08	160,208	15.42	59,073	10.19	185,498	15.00	172,216	15.98	97,908	13.57
หน่วย : บาท												
กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	0.56		0.43		0.17		0.54		0.46		0.27	

## ตารางที่ 2 ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะของบริษัท						งบการเงินรวม					
	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>												
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	113,552	9.83	102,741	10.22	40,241	4.62	114,000	9.80	110,861	10.92	110,836	12.00
เงินลงทุนระยะสั้น	427,797	37.02	178,511	17.75	2,923	0.34	427,799	36.76	178,514	17.58	2,926	0.32
ลูกหนี้การค้า - ลูกค้าทั่วไป สุทธิ	87,560	7.58	153,798	15.29	96,748	11.11	89,949	7.73	161,573	15.91	97,048	10.51
ลูกหนี้การค้า - บริษัทย่อย	32,197	2.79	2,858	0.28	1,602	0.18	-	-	-	-	-	-
รายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	115,210	9.97	95,423	9.49	49,612	5.70	120,897	10.39	96,208	9.47	58,017	6.28
ลูกหนี้อื่น - บริษัทย่อย	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	9,500	0.82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	755	0.06	1,399	0.14	5,128	0.59	755	0.07	1,491	0.14	5,311	0.58
วัสดุและอะไหล่คงเหลือ	32,714	2.83	32,762	3.26	40,249	4.62	32,818	2.82	33,046	3.25	40,374	4.37
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน - สุทธิ	42,950	3.72	47,486	4.72	31,284	3.59	46,316	3.98	48,239	4.75	34,344	3.72
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,959	1.81	10,153	1.01	78,644	9.04	23,261	2.00	12,147	1.20	80,557	8.72
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>883,250</b>	<b>76.43</b>	<b>625,131</b>	<b>62.16</b>	<b>346,431</b>	<b>39.79</b>	<b>855,795</b>	<b>73.55</b>	<b>642,079</b>	<b>63.22</b>	<b>429,413</b>	<b>46.50</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>												
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระผูกพัน	11,565	1.00	4,520	0.45	1,320	0.15	21,565	1.85	4,520	0.44	1,320	0.14
เงินลงทุนทั่วไป	-	-	-	-	1,800	0.21	-	-	-	-	1,800	0.19
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	-	-	17,617	1.75	40,800	4.69	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	253,138	21.90	353,340	35.14	452,658	52.00	263,665	22.66	357,846	35.24	455,512	49.32
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนา	-	-	264	0.03	1,296	0.15	-	-	264	0.03	1,296	0.14
เงินมัดจำและเงินประกัน	5,052	0.44	2,648	0.26	2,386	0.28	7,425	0.64	4,480	0.44	4,064	0.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,722	0.23	2,100	0.21	23,790	2.73	15,164	1.30	6,360	0.63	30,198	3.27
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>272,477</b>	<b>23.57</b>	<b>380,489</b>	<b>37.84</b>	<b>524,050</b>	<b>60.21</b>	<b>307,819</b>	<b>26.45</b>	<b>373,470</b>	<b>36.78</b>	<b>494,190</b>	<b>53.50</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,155,727</b>	<b>100.00</b>	<b>1,005,620</b>	<b>100.00</b>	<b>870,481</b>	<b>100.00</b>	<b>1,163,614</b>	<b>100.00</b>	<b>1,015,549</b>	<b>100.00</b>	<b>923,603</b>	<b>100.00</b>

หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะของบริษัท						งบการเงินรวม					
	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ
<b>หนี้สิน</b>												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	-	-	8,690	0.75	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	88,129	7.62	111,319	11.07	70,099	8.05	89,903	7.73	115,181	11.34	71,176	7.71
หนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,367	0.90	7,661	0.76	6,614	0.76	10,721	0.92	7,661	0.75	6,614	0.72
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	2,634	0.23	5,497	0.55	5,701	0.65	9,784	0.84	9,378	0.92	8,665	0.94
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	31,947	2.76	38,934	3.87	31,883	3.66	38,639	3.32	37,658	3.71	36,599	3.96
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย - บริษัทย่อย	6,116	0.53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	77,095	6.67	39,243	3.90	24,758	2.85	77,633	6.67	42,016	4.14	29,599	3.20
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>216,288</b>	<b>18.71</b>	<b>202,654</b>	<b>20.15</b>	<b>139,055</b>	<b>15.97</b>	<b>235,370</b>	<b>20.23</b>	<b>211,894</b>	<b>20.86</b>	<b>152,653</b>	<b>16.53</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	8,958	0.77	3,869	0.38	983	0.11	9,082	0.78	3,869	0.38	983	0.11
หนี้สินผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน - สุทธิ	7,813	0.68	8,643	0.86	12,143	1.40	8,123	0.70	8,952	0.88	12,453	1.35
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>16,771</b>	<b>1.45</b>	<b>12,512</b>	<b>1.24</b>	<b>13,126</b>	<b>1.51</b>	<b>17,205</b>	<b>1.48</b>	<b>12,821</b>	<b>1.26</b>	<b>13,436</b>	<b>1.46</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>233,059</b>	<b>20.16</b>	<b>215,166</b>	<b>21.39</b>	<b>152,181</b>	<b>17.48</b>	<b>252,575</b>	<b>21.71</b>	<b>224,715</b>	<b>22.12</b>	<b>166,089</b>	<b>17.99</b>

หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะของบริษัท						งบการเงินรวม					
	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2558	ร้อยละ	2559	ร้อยละ	2560	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	374,937	32.44	374,937	37.28	374,937	43.07	374,937	32.22	374,937	36.92	374,937	40.60
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	153,825	13.31	153,825	15.30	153,825	17.67	153,825	13.22	153,825	15.15	153,825	16.65
กำไรสะสม												
สำรองตามกฎหมาย	37,980	3.29	37,980	3.78	37,980	4.37	37,980	3.26	37,980	3.74	37,980	4.11
ยังไม่ได้จัดสรร	355,926	30.80	223,712	22.25	151,558	17.41	349,995	30.08	229,790	22.63	196,470	21.27
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,698	-0.56	-5,698	-0.62
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>922,668</b>	<b>79.84</b>	<b>790,454</b>	<b>78.61</b>	<b>718,300</b>	<b>82.52</b>	<b>916,737</b>	<b>78.78</b>	<b>790,834</b>	<b>77.88</b>	<b>757,514</b>	<b>82.01</b>
ส่วนได้เสียในบริษัทย่อยที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-5,698	-0.49	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>922,668</b>	<b>79.84</b>	<b>790,454</b>	<b>78.61</b>	<b>718,300</b>	<b>82.52</b>	<b>911,039</b>	<b>78.29</b>	<b>790,834</b>	<b>77.88</b>	<b>757,514</b>	<b>82.01</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,155,727</b>	<b>100.00</b>	<b>1,005,620</b>	<b>100.00</b>	<b>870,481</b>	<b>100.00</b>	<b>1,163,614</b>	<b>100.00</b>	<b>1,015,549</b>	<b>100.00</b>	<b>923,603</b>	<b>100.00</b>
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	2.46		2.11		1.92		2.45		2.11		2.02	

**ตารางที่ 3** ตารางสรุปงบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท	งบการเงินเฉพาะของบริษัท			งบการเงินรวม		
	2558	2559	2560	2558	2559	2560
กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	277,427	190,333	52,825	288,371	202,946	115,300
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	-214,994	122,253	22,296	-223,331	126,479	22,296
กระแสเงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	-168,738	-323,396	-137,621	-172,729	-332,564	-137,621
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	-106,305	-10,810	-62,500	-107,688	-3,139	-25
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี	113,552	102,742	40,241	114,000	110,861	110,836

**13.1. 3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

รายการ	งบการเงินเฉพาะของบริษัท			งบการเงินรวม		
	2558	2559	2560	2558	2559	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.08	3.08	2.49	3.64	3.03	2.81
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.59	2.63	1.37	3.20	2.58	1.76
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (%)	17.08%	15.42%	10.76%	16.33%	15.98%	14.04%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	23.18%	18.70%	8.27%	22.56%	20.17%	13.08%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	22.16%	17.76%	6.75%	19.90%	18.72%	10.54%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	130.85%	78.26%	29.65%	116.59%	81.10%	39.34%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio and Dividend Payout Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.25	0.27	0.21	0.28	0.28	0.22
อัตราจ่ายเงินปันผล (%)	95.47%	105.31%	126.94%	98.42%	97.97%	76.59%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์การเติบโต (Growth Ratio)</b>						
อัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (%)	4.01%	-14.68%	-44.14%	-10.71%	-12.97%	-32.67%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	12.89%	-23.03%	-61.04%	-4.10%	-6.86%	-41.20%
อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (%)	-6.03%	-12.99%	-13.44%	-8.05%	-12.72%	-9.05%
<b>วงจรเงินสด (Cash Cycle)</b>						
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	89	86	125	83	79	104
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	14	15	30	14	15	26
ระยะเวลารอชำระหนี้ (วัน)	50	45	69	53	46	61
วงจรเงินสด (วัน)	53	56	87	45	49	69

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

ธุรกิจงานก่อสร้างฐานรากของบริษัทประกอบด้วยงานก่อสร้างเสาเข็มเจาะ กำแพงกันดิน และงานปรับปรุงคุณภาพดิน ขึ้นอยู่กับการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างเป็นสำคัญ ทั้งนี้ภาพรวมเศรษฐกิจปี 2560 ที่ผ่านมามีการขยายตัวจากปี 2559 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการขยายตัวของภาคการส่งออก การบริโภคภาคเอกชน การใช้จ่ายภาครัฐ อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนและการลงทุนภาครัฐมีการชะลอตัวส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมก่อสร้าง ทำให้การแข่งขันในตลาดปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ต้นปีและกระทบต่อผลประกอบการโดยรวมของบริษัท

ทั้งนี้ในปี 2560 นี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการรวมทั้งสิ้น 715.76 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นโครงการภาคเอกชนร้อยละ 73.21 และโครงการภาครัฐร้อยละ 26.79

ด้านต้นทุนของบริษัท บริษัทยังคงรักษานโยบายการจัดซื้อวัสดุหลักที่ใช้ในการก่อสร้างงานฐานรากตั้งแต่เมื่อตกลงรับงานเพื่อควบคุมความเสี่ยงเกี่ยวกับความผันผวนของราคาวัสดุสำหรับโครงการนั้นๆ อย่างไรก็ตามงานเสาเข็มเจาะเป็นงานที่ใช้เวลาก่อสร้างไม่นานนัก หากมีความผันผวนเนื่องจากราคาวัสดุ ผลกระทบก็จะค่อนข้างจำกัด และเมื่อรับงานโครงการใหม่ก็จะสามารถปรับราคาให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เปลี่ยนไปได้

นอกจากนี้บริษัทยังมีตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่ไม่ใช่การเงิน เช่น ส่วนแบ่งทางการตลาด ระดับความพึงพอใจของลูกค้า และอัตราการใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักร เป็นต้น

### 14.2 ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

- รายได้จากการรับจ้างก่อสร้าง

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการรวม 715.76 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนจำนวน 347.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.67 สาเหตุเนื่องมาจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้าง โดยงานภาครัฐที่สำคัญได้แก่ โครงการ อาคารเทียบเครื่องบินและอาคารจอดรถ สนามบินสุวรรณภูมิ โครงการรถไฟฟ้าสายสถานีจิระ-ขอนแก่น โครงการอาคารที่ทำการใหม่ กระทรวงการคลัง ส่วนโครงการภาคเอกชนที่สำคัญ ได้แก่ โครงการคอนโดมิเนียมของกลุ่ม บมจ.พวกษา เรียลเอสเตท โครงการคอนโดมิเนียมของกลุ่ม บมจ.เอพี (ไทยแลนด์) โครงการคอนโดมิเนียมของกลุ่ม บจก.นารายณ์พร็อพเพอร์ตี้ โครงการคอนโดมิเนียมของกลุ่มบมจ.เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ เป็นต้น

#### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนงานรับจ้าง

ต้นทุนบริการประกอบไปด้วยค่าจ้างแรงงาน ค่าวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้าง ค่าเสื่อมราคา วัสดุสิ้นเปลือง และค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ ซึ่งวัสดุก่อสร้างหลักของงานฐานราก ได้แก่ คอนกรีตผสมเสร็จ ซีเมนต์ เหล็กเส้น น้ำมันดีเซล และสารละลายพวยหลุมเจาะ (เบนโทไนท์และโพลีเมอร์) โดยราคาของวัตถุดิบมีการเปลี่ยนแปลงตามภาวะตลาดและเศรษฐกิจ



ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนบริการรวม 548.63 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 254.33 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 31.67 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ที่ลดลง คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการร้อยละ 76.65 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 75.54

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร**

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารซึ่งประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ภาษีและค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น โดยในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 70.48 ล้านบาท เป็นส่วนเฉพาะของบริษัทจำนวน 69.06 ล้านบาท และเป็นส่วนของบริษัทย่อยจำนวน 1.42 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทได้กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนในบริษัทย่อย 23.18 ล้านบาท

**กำไรสุทธิ**

สำหรับ ปี 2560 จากผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 101.26 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนเท่ากับ 70.96 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 41.20 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 14.04 ลดลงจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 15.98 เป็นผลมาจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรม โดยมีกำไรต่อหุ้นขึ้นพื้นฐานในอัตรา 0.27 บาทต่อหุ้น

**อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)**

สำหรับปี 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 13.08 ลดลงจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20.17

**ฐานะทางการเงิน**

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 923.60 ล้านบาทซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 429.41 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ประมาณ 212.67 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 494.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ประมาณ 120.72 ล้านบาท สินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นการลดลงในเงินลงทุนระยะสั้นประมาณ 175.59 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าประมาณ 64.52 ล้านบาท รายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระประมาณ 38.19 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในรายการ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ประมาณ 97.66 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัสดุประมาณ 59.70 ล้านบาท ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอเรียกคืนประมาณ 22.64 ล้านบาท โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 10.54 ลดลงจากปี 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 18.72

**- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ – สุทธิ**

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า - สุทธิ (ไม่รวมรายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระและลูกหนี้เงินประกันผลงานซึ่งผู้ว่าจ้างหักเพื่อประกันผลงานในอัตราร้อยละ 5-10 ของจำนวนเงินที่เรียกเก็บในแต่ละงวด โดยจะได้รับคืนเมื่อได้มีการส่งมอบงานแล้ว) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 97.05 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2559 ที่มีมูลค่าสุทธิ 161.57 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะ

สูญสำหรับลูกหนี้การค้าไว้แล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 6.34 ล้านบาท และ 6.34 ล้านบาท ตามลำดับ

**- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ**

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 455.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 ที่มีมูลค่า 357.85 ล้านบาท ทั้งนี้ในระหว่างปีบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนในเครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ประมาณ 130.62 ล้านบาท และประเภทอื่นๆอีกประมาณ 25.52 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 156.14 ล้านบาท โดยการลงทุนเพิ่มส่วนใหญ่เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต

**หนี้สินรวม**

ทางด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 166.09 ล้านบาท เป็นประเภทหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 152.65 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2559 ประมาณ 59.24 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงในส่วนของ เจ้าหนี้การค้าประมาณ 44.00 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าประมาณ 5.41 ล้านบาท และอื่นๆลดลงรวมประมาณ 12.29 ล้านบาท สำหรับหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นคือ หนี้สินผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน (หักส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ประมาณ 2.46 ล้านบาท ส่วนประเภทหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 13.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 ประมาณ 0.61 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน (หักส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ประมาณ 3.50 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (หักส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี) ลดลงประมาณ 2.89 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ตามงบการเงินรวมมีจำนวน 757.51 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 790.83 ล้านบาท ทั้งนี้ในระหว่างปี บริษัทได้จ่ายเงินปันผลเป็นเงิน 131.23 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.22 เท่า และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 13.08

เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2559 บริษัทรับโอนหุ้นสามัญของบริษัท เอ็กซีลอน จำกัด (บริษัทย่อย) จากผู้ถือหุ้นอื่นในบริษัทย่อยที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม จำนวน 3,920,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 49 ของหุ้นทั้งหมด โดยไม่มีมูลค่า เป็นผลให้บริษัทมีส่วนการลงทุนในบริษัทย่อยจากร้อยละ 51 เป็นร้อยละ 100 ณ วันที่ดังกล่าว และมีการโอนส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมเป็นส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 5.70 ล้านบาท ในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10 เรื่อง งบการเงินรวม

**สภาพคล่อง**

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจากการดำเนินงานจำนวน 115.30 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 22.30 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 137.62 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 0.025 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม

2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนระยะสั้น รวมทั้งสิ้นเท่ากับ 113.77 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

### อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 2.81 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เท่ากับ 1.76 เท่า

### โครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างเงินทุนประกอบไปด้วยหนี้สินรวม 166.09 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 757.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 0.22 เท่า

## 14.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

### - การดำเนินงานในอนาคต

สำหรับทิศทางของอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2561 บริษัทคาดว่าภาครัฐจะสามารถผลักดันโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ (เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู ช่วงแคราย - มีนบุรี โครงการรถไฟฟ้า สายสีเหลือง ช่วงลาดพร้าว - สำโรง โครงการรถไฟฟ้า สายสีส้ม ช่วงศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี เป็นต้น) ให้เริ่มการก่อสร้างได้ในปีนี้อีกทั้งคาดว่าภาครัฐจะทยอยเปิดประมูลโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ภายใต้แผนปฏิบัติการด้านคมนาคมขนส่งระยะเร่งด่วนปี 2559-2560 ส่วนที่เหลือ นอกจากนี้ การลงทุนของภาคเอกชนในงานคอนโดมิเนียมต่างๆมีทิศทางฟื้นตัวตามงานก่อสร้างของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมก่อสร้างงานฐานรากในภาพรวม โดยคาดว่าอุตสาหกรรมก่อสร้างงานฐานรากจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี 2561

อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงในเรื่องความต่อเนื่องของภาครัฐในงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ที่อาจทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมก่อสร้างไม่เป็นไปตามที่คาดได้

### - ผลกระทบจากการเช่าเครื่องจักร

การเช่าเครื่องจักรเป็นทางเลือกในกรณีที่ต้องการจะเพิ่มกำลังการผลิตเป็นการชั่วคราวเพื่อรองรับงานที่เกินกำลังการผลิตของบริษัทขณะนั้นเป็นระยะเวลาสั้นๆ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทไม่ต้องลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมซึ่งอาจเป็นภาระทางการเงินทั้งในระยะสั้นและระยะยาวได้ อย่างไรก็ตามการเช่าจะส่งผลให้ต้นทุนของบริษัทในช่วงเวลาที่เช่าสูงขึ้น (เมื่อเทียบกับค่าเสื่อมราคาในกรณีการซื้อเครื่องจักร)

- ผลกระทบจากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่

การลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดและค่าเสื่อมราคาของบริษัท ในกรณีที่งานในตลาดไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้และบริษัทไม่สามารถนำเครื่องจักรมาใช้ให้เกิดประโยชน์ได้ บริษัทยังคงต้องมีการค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น ทำให้อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรของบริษัท รวมถึงยังอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและสภาพคล่องของบริษัทได้ โดยบริษัทจะลงทุนเครื่องจักรใหม่เพิ่มในกรณีที่ได้มีการพิจารณาอย่างถี่ถ้วนแล้วว่า กำลังการผลิตที่มีอยู่เดิมไม่เพียงพอ มีงานเพิ่มเข้ามาต่อเนื่อง หรือเป็นการซื้อเพื่อทดแทนเครื่องจักรเดิมที่เก่าหรือหมดสภาพ

- ผลกระทบต่อต้นทุนบริการที่อาจปรับเพิ่มขึ้น

เพื่อจำกัดผลกระทบต่อต้นทุนที่มีสาเหตุมาจากความผันผวนของราคาวัสดุที่อาจปรับเพิ่มขึ้น บริษัทมีนโยบายจะดำเนินการจัดซื้อวัสดุหลักบางรายการทั้งจำนวน หรือ ทำสัญญาตกลงราคาไว้กับผู้ขายเพื่อล็อคต้นทุนในแต่ละช่วงเวลาเมื่อได้รับหนังสือยืนยันการว่าจ้าง นอกจากนี้ บริษัทจะพิจารณาปรับราคาเพื่อชดเชยกับต้นทุนที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ โดยยังรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัท