

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****12.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม**

สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553

และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

คุณนงราม เล้าหารีดิolk

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334

บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

12.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ดังนี้

ข้าพเจ้าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทานของข้าพเจ้า

12.1.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

งบดุล

	31ธ.ค. 2552		31ธ.ค. 2553		31ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,684.8	62.3	1,172.4	45.2	706.3	32.7	1,168.5	51.2
เงินลงทุนชั่วคราว	68.6	2.5	295.1	11.4	330.8	15.3	146.8	6.4
ลูกหนี้การค้า	110.4	4.1	112.9	4.4	168.2	7.8	83.6	3.7
ลูกหนี้อื่น	-	0.0	-	0.0	-	0.0	5.7	0.2
รายได้ค้างรับ	191.3	7.1	66.4	2.6	20.2	0.9	23.2	1.0
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	-	0.0	-	0.0	114.5	5.3	25.5	1.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	6.0	0.2	-	0.0	-	0.0	-	0.0
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	97.8	3.6	131.5	5.1	201.7	9.3	215.1	9.4
วัสดุคงเหลือ	11.6	0.4	14.5	0.6	11.8	0.5	14.8	0.6
งานระหว่างก่อสร้าง	-	0.0	8.5	0.3	-	0.0	-	0.0
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	50.8	1.9	87.7	3.4	76.7	3.5	76.5	3.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.7	0.5	18.5	0.7	10.1	0.5	13.0	0.6
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,233.9	82.6	1,907.6	73.5	1,640.3	75.8	1,772.7	77.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	283.6	10.5	171.2	6.6	35.9	1.7	20.1	0.9
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	188.1	7.0	417.2	16.1	423.9	19.6	363.4	15.9
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	61.6	2.7
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	-	0.0	97.9	3.8	59.3	2.7	59.3	2.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.0	0.1	0.0	3.9	0.2	4.8	0.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	471.7	17.4	686.3	26.5	522.9	24.2	509.1	22.3
รวมสินทรัพย์	2,705.7	100.0	2,593.9	100.0	2,163.2	100.0	2,281.8	100.0

งบดุล (ต่อ)

	31ธ.ค. 2552		31ธ.ค. 2553		31ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า								
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	47.7	1.8	8.4	0.3	-	0.0	-	0.0
บริษัทอื่น	23.5	0.9	36.9	1.4	46.6	2.2	22.3	1.0
เจ้าหนี้อื่น	-	0.0	78.0	3.0	116.1	5.4	77.6	3.4
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน – ส่วนที่ครบหนึ่งปี	-	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	0.0	2.8	0.1	7.7	0.4	8.7	0.4
รายได้รับล่วงหน้า	1,197.7	44.3	1,145.7	44.2	627.3	29.0	443.5	19.4
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	292.2	10.8	52.8	2.0	194.1	9.0	215.5	9.4
เงินปันผลค้างจ่าย	-	0.0	-	0.0	-	0.0	400.5	17.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	48.3	1.8	26.7	1.0	26.0	1.2	13.1	0.6
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,609.4	59.5	1,351.6	52.1	1,018.1	47.1	1,181.3	51.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ครอบคลุมกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	-	0.0	-	0.0	20.6	1.0	21.4	0.9
ประมาณการรับประกันผลงานของโครงการ	-	0.0	-	0.0	25.0	1.2	27.8	1.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	0.0	0.4	0.0	45.8	2.1	49.3	2.2
รวมหนี้สิน	1,609.4	59.5	1,352.1	52.1	1,063.9	49.2	1,230.6	52.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว								
ปี 2554 ทุนสามัญจำนวน 225,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ¹					225.0	10.4	225.0	9.9
ปี 2553 ทุนสามัญจำนวน 2,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ²			225.0	8.7				
ปี 2552 ทุนสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	50.0	1.8						
กำไรสะสม								
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	5.0	0.2	5.0	0.2	31.0	1.4	31.0	1.4
ยังไม่ได้จัดสรร	1,015.6	37.5	985.4	38.0	816.9	37.8	765.8	33.6
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,070.6	39.6	1,215.4	46.9	1,072.9	49.6	1,021.8	44.8
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	25.6	0.9	26.5	1.0	26.4	1.2	29.4	1.3
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,096.3	40.5	1,241.9	47.9	1,099.3	50.8	1,051.2	46.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,705.7	100.0	2,593.9	100.0	2,163.2	100.0	2,281.8	100.0

หมายเหตุ ¹ บริษัทมีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นจากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท และอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 310 ล้านบาท เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2554

² บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วอีก 175 ล้านบาท ในเดือนมิถุนายน 2553 หรือจาก 50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 225 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน

	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่			
	31ธ.ค. 2552		31ธ.ค. 2553		31ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)	
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	1,435.9	72.2	1,698.4	70.3	2,588.9	89.6	563.6	88.4	529.6	85.9
รายได้จากการให้บริการ	538.8	27.1	684.8	28.4	243.2	8.4	62.4	9.8	61.5	10.0
รายได้อื่น	13.0	0.7	32.6	1.4	56.8	2.0	11.3	1.8	25.5	4.1
รวมรายได้	1,987.7	100.0	2,415.9	100.0	2,888.9	100.0	637.3	100.0	616.6	100.0
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง	659.3	33.2	757.9	31.4	1,122.8	38.9	331.4	52.0	140.5	22.8
ต้นทุนจากการให้บริการ	150.1	7.6	210.6	8.7	168.7	5.8	43.6	6.8	38.7	6.3
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	143.1	7.2	110.9	4.6	212.2	7.3	37.1	5.8	58.2	9.4
รวมค่าใช้จ่าย	952.5	47.9	1,079.4	44.7	1,503.7	52.1	412.0	64.7	237.3	38.5
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,035.2	52.1	1,336.4	55.3	1,385.2	47.9	225.2	35.3	379.3	61.5
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.1)	(0.0)	-	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,035.1	52.1	1,336.4	55.3	1,385.2	47.9	225.2	35.3	379.3	61.5
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(314.8)	(15.8)	(141.5)	(5.9)	(267.2)	(9.2)	(31.4)	(4.9)	(26.9)	(4.4)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	720.3	36.2	1,194.9	49.5	1,118.0	38.7	193.9	30.4	352.4	57.1
การแบ่งปันกำไรสุทธิ										
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	712.2	35.8	1,189.8	49.2	1,107.8	38.3	193.3	30.3	349.4	56.7
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ในบริษัทย่อย	8.1	0.4	5.1	0.2	10.2	0.4	2.5	0.4	3.0	0.5
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	14.2		8.6		4.9		0.9		1.6	
จำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ยถ่วง น้ำหนัก (ล้านหุ้น)	50.0		139.2		225.0		225		225	

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่	
	31ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)	31ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	31ธ.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2555 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	1,035.1	1,336.4	1,385.4	225.2	379.3
รายการปรับปรุงกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:					
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	0.0	-	-
กลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ	(12.2)	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27.9	36.1	41.7	10.3	8.7
(กำไร) ขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	(1.7)	(1.1)	2.8	0.1	-
ค่าเผื่อการไม่ได้รับคืนในภาษีเงินได้รอขอลคืน	-	-	59.3	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	20.6	5.1	0.8
ประมาณการรับประกันผลงานของโครงการ	-	-	25.0	19.4	2.8
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.0	-	-	-	-
ค่าความนิยมตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่าย	-	-	0.1	0.1	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.1	-	0.0	0.0	0.0
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,049.1	1,371.4	1,534.7	260.3	391.6
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้า	460.8	(2.5)	3.0	42.4	81.6
ลูกหนี้อื่น	-	-	1.4	(2.0)	(3.4)
รายได้ค้างรับ	-	124.9	-	-	-
มูลค่าที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	-	-	(114.5)	(58.2)	89.0
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	74.2	(33.7)	(70.2)	(13.6)	(13.5)
วัสดุคงเหลือ	(11.6)	(3.0)	3.3	3.4	(3.0)
งานระหว่างก่อสร้าง	-	(8.5)	8.5	8.5	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(32.5)	(36.9)	11.0	0.2	0.1
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	-	(97.9)	(20.7)	(15.8)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29.0	(2.8)	7.4	(22.8)	(5.1)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.2	(0.0)	(3.8)	(0.4)	(0.9)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(32.3)	(39.3)	(8.4)	24.7	(24.3)
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทอื่น	(91.9)	13.5	(5.0)	(7.3)	(38.6)
เจ้าหนี้อื่น	-	(30.5)	42.3	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	2.8	4.9	0.8	1.0
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(157.1)	-	-	-	-
รายได้รับล่วงหน้า	485.3	(52.1)	(518.3)	(284.8)	(183.9)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	31.7	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20.0	8.8	(0.8)	12.1	(12.9)
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,824.9	1,214.1	874.9	(52.5)	277.7
จ่ายดอกเบี้ย	(0.1)	-	(0.0)	(0.0)	(0.0)
จ่ายภาษีเงินได้	(304.3)	(310.0)	(126.9)	(2.4)	(5.6)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,520.4	904.0	748.0	(54.9)	272.1

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่	
	31ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)	31ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	31ธ.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2555 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน					
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(63.6)	(226.5)	(35.7)	(0.8)	184.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคล และบริษัทที่เกี่ยวข้อง	382.9	6.0	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับกับบริษัทอื่นลดลง	-	-	-	-	-
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(6.0)	112.4	135.3	32.3	15.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีในบริษัทย่อย	-	-	6.3	6.3	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(8.4)	(4.3)	(0.0)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักรลดลง	10.6	10.0	2.2	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และยานพาหนะ	-	-	-	0.5	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(47.2)	(273.4)	(53.0)	(12.0)	(9.8)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	276.7	(371.5)	46.7	22.0	190.1
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดจ่ายชำระหนี้ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	(0.2)	-	(0.1)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	175.0	-	-	-
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(10.3)	(10.3)	-
เงินปันผลจ่าย	(737.5)	(1,220.0)	(1,250.3)	(400.2)	-
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารลดลง	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(737.5)	(1,045.0)	(1,260.7)	(410.5)	(0.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,059.6	(512.4)	(466.0)	(443.4)	462.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	625.2	1,684.8	1,172.4	1,172.4	706.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	1,684.8	1,172.4	706.3	728.9	1,168.5

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่
		31 ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2555 (งบการเงินรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.39	1.41	1.61	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.28	1.22	1.32	1.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.03	0.61	0.63	0.99
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	2.89	7.22	7.17	6.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	125	50	51	57
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.07	16.63	28.11	53.91
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	60	22	13	18
วงจรเงินสด	วัน	68	35	43	46
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	59.01	59.36	54.40	69.69
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	51.77	54.71	46.91	59.85
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.66	1.37	2.01	4.32
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	146.88	67.65	53.99	71.74
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	36.47	49.46	38.70	57.14
อัตราผลตอบแทนต่อหน่วยถือหุ้น	ร้อยละ	65.19	102.21	95.51	129.32
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	27.90	45.09	47.00	63.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	409.04	406.71	297.65	398.19
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.77	0.91	1.21	1.11
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹	เท่า	1.47	1.09	0.97	1.17
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	1.79	0.53	0.56	-1.56
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	102.4	102.1	111.8	0.0

¹ หนี้สิน มีส่วนประกอบหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า รายได้รับล่วงหน้า ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และประมาณการรับประกันผลงานของโครงการ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 การปรับโครงสร้างธุรกิจ

ผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นกุญแจสำคัญเพื่อรองรับการเจริญเติบโตในอนาคต บริษัทฯ จึงดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

มกราคม 2553	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญเดิมของบจ.เอสซีซี เมเนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส จำนวน 5,005 หุ้น (เท่ากับร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) จากผู้ถือหุ้นของบจ. เอสซีซี เมเนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส ทำให้บริษัทฯ มีหุ้นในบจ. เอสซีซี เมเนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส ร้อยละ 75.0
มีนาคม 2554	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญเดิมของบจ. เค ซี บี เอส สโตร์จำนวน 9,997 หุ้น (เท่ากับร้อยละ 99.9 ของหุ้นทั้งหมด) จากผู้ถือหุ้นของบจ. เค ซี บี เอส สโตร์ ทำให้บจ. เค ซี บี เอส สโตร์ มีสภาพเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.9
ธันวาคม 2554	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญเดิมของบจ. ไทย ไทเฮจำนวน 6,600 หุ้น (เท่ากับร้อยละ 11.0 ของหุ้นทั้งหมด) จากผู้ถือหุ้นของบจ. ไทย ไทเฮ ทำให้บริษัทฯ มี สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 21.0 ในบจ. ไทย ไทเฮ

12.2.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาการเติบโตอย่างรวดเร็วของประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ที่มีประชากรจำนวนมาก เช่น จีน อินเดีย และบราซิล ทำให้ความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) สินค้าปิโตรเคมี พลังงาน และโลหะเพิ่มขึ้น และทำให้ราคาของสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เช่น ราคาราคาน้ำมันดิบในเม็กซิโกที่ปรับตัวจากระดับเฉลี่ย 30 เหรียญสหรัฐต่อบาเรลในปี 2001 เป็นเฉลี่ย 90 เหรียญต่อบาเรลในปี 2011 ราคาเหล็กซึ่งปรับตัวจากระดับเฉลี่ย 300 เหรียญสหรัฐต่อดันในปี 2001 เป็นเฉลี่ย 850 เหรียญต่อดันในปัจจุบัน

ปัจจัยดังกล่าวทำให้มีการขยายกำลังผลิต ในอุตสาหกรรมซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ อุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ซึ่งการขยายตัวของอุตสาหกรรมเหล่านี้เป็นผลให้มีการก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเพิ่มมากขึ้น และส่งผลให้ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ

ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 1,987.7 ล้านบาท 2,415.9 ล้านบาท และ 2,889.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 20.6 ต่อปี ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ ซึ่งเป็นโรงงานถลุงแร่ निकิล โดยบริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างโครงสร้างโลหะหลักและระบบท่อ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมี โดยบริษัทฯ ให้บริการควบคุมและดำเนินการก่อสร้างโครงสร้างโลหะหลักและระบบท่อ โดยทั้งสองโครงการเป็นโครงการในต่างประเทศขนาดใหญ่ที่บริษัทฯ สามารถชนะ

การประมูลมาได้ในช่วงปีบัญชี 2551 และปีบัญชี 2552 สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 616.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 ซึ่งมีรายได้จำนวน 637.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.2

บริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถทำงานก่อสร้างที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ ได้ตรงตามเวลา ควบคุมให้งานที่มีคุณภาพสูง และควบคุมไม่ให้ต้นทุนการก่อสร้างสูงกว่าที่คาด (Cost Overrun) ปัจจุบันดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ที่สูง

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์สูงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการก่อสร้างงานในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก ("Mechanical Construction") เกี่ยวเนื่องกับการผลิตซึ่งมีความซับซ้อน มีมาตรการเกี่ยวข้องกับความปลอดภัยที่เข้มงวด ความผิดพลาดหรือความล่าช้าในการก่อสร้างจะส่งผลกระทบต่อผู้ว่าจ้างอย่างมาก ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่คำนึงถึงคุณภาพของงานมากกว่าราคา ซึ่งทำให้ลูกค้าว่าจ้างผู้รับเหมาที่มีชื่อเสียงและมีประสบการณ์ในการทำงานมาก่อน ผู้เชี่ยวชาญที่มีขีดความสามารถและศักยภาพในการแข่งขันใกล้เคียงกับบริษัทฯ มีจำนวนจำกัด โครงสร้างการแข่งขันนี้ทำให้ผู้รับเหมาที่เป็นที่ยอมรับรวมถึงบริษัทฯ สามารถต่อรองค่าบริการที่มีอัตรากำไรสูงได้ ปัจจุบันดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง ร้อยละ 59.0 ร้อยละ 59.4 ร้อยละ 56.7 และร้อยละ 69.7

อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เนื่องจากในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เป็นช่วงที่บริษัทฯ มีการดำเนินการในโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเป็นโครงการที่มีอัตรากำไรสูง เพราะเป็นโครงการที่ลูกค้าเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบเองทั้งหมด สำหรับสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้นเนื่องจากงานในโครงการ Ambatovy ที่อยู่ภายใต้การดูแลของบริษัทฯ คาดว่าจะสิ้นสุดในไตรมาสที่ 3 ปี 2555 บริษัทฯ ได้พิจารณาแล้วพบว่า ต้นทุนของโครงการโดยรวมต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ในช่วงเริ่มต้น ทำให้มีการปรับต้นทุนประมาณการลง นอกจากนั้น การดำเนินการของบริษัทฯ ดำเนินมาถึงช่วงเก็บงานก่อนทดลองผลิต (Commissioning) ซึ่งงานในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นงานที่มีสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบน้อยและมีอัตรากำไรสูงทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรสูงในช่วงเวลาดังกล่าว

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 143.1 ล้านบาท 110.9 ล้านบาท และ 212.2 ล้านบาท บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้สูงเป็นพิเศษในปีบัญชี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับปรุงบัญชีโดยมีการตั้งค่าเผื่อการไม่ได้รับคืนภาษีเงินได้รอขอลคืน และมีการบันทึกสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการรับประกันผลงาน นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการจ่ายเงินสนับสนุนกองทุนเพื่อการพัฒนาของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติตามเงื่อนไขในการขอสนับสนุนในเรื่องภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment: BOI) สำหรับในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 37.1 ล้านบาท และ 58.2 ล้านบาท

บริษัทฯ มีการจ่ายเงินพิเศษให้กับผู้บริหาร ทีมวิศวกร และพนักงานของบริษัทฯ ในปีบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดี โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าพนักงานและผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เมื่อบริษัทฯ มีผลกำไรที่ดีจึงมีการจ่ายเงินพิเศษให้กับผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ เพื่อสร้างแรงจูงใจให้กับพนักงานของบริษัทฯ

ในภาพรวมบริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 เท่ากับ 720.3 ล้านบาท 1,194.9 ล้านบาท 1,118.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2553 ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2554 กำไรของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นลดลง ถึงแม้รายได้รวมของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นก็ตาม

สำหรับกำไรสุทธิในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 352.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 193.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 81.8 ซึ่งเป็นผลจากอัตราค่าไถ่ที่สูงขึ้นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (Backlog) จำนวน 710.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้จากสัญญาตั้งต้น (Original Contract) และงานเพิ่ม (Add Work) โดยปกติในการทำโครงการขนาดใหญ่บริษัทฯ มักจะได้รับการเพิ่มในช่วงระหว่างการดำเนินการ ซึ่งอาจจะเป็นงานซึ่งผู้ว่าจ้างไม่ได้คาดคิดมาก่อน หรืออาจเป็นงานที่บริษัทฯ ได้รับการว่าจ้างให้ทำงานต่อจากผู้รับเหมารายอื่นๆ ซึ่งไม่สามารถดำเนินการได้ตามกำหนดระยะเวลาที่กำหนด หรือไม่อาจส่งมอบงานได้ในมาตรฐานที่ผู้ว่าจ้างกำหนดไว้ ซึ่งงานส่วนเพิ่มนั้นอาจจะมากหรือน้อยแตกต่างกันไปในแต่ละโครงการ

ตารางต่อไปนี้สรุปมูลค่าของโครงการที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ ณ วันต้นงวดและวันสิ้นงวด มูลค่าโครงการที่บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาระหว่างงวดและมูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด สำหรับโครงการขนาดใหญ่ที่มีการลงนามในสัญญาได้แก่ โครงการ Ambatovy และโครงการ Singapore Parallel Train ซึ่งบริษัทฯ ชนะการประมูลในปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ ในปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ ยังมีสัดส่วนของงานใหม่ไม่มากนักเนื่องจากบริษัทฯ ยังคงได้รับการเพิ่มจากโครงการขนาดใหญ่สองโครงการดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

หน่วย: ล้านบาท

	ปีบัญชี 2552	ปีบัญชี 2553	ปีบัญชี 2554	งวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2555
มูลค่าที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ วันต้นงวด)	2,294.0	1,811.1	1,500.0	1,191.0
มูลค่างานที่บริษัทฯ ได้รับเพิ่มเติม ระหว่างงวด	1,338.8	1,917.8	2,298.5	49.2
มูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด	1,821.8	2,228.9	2,607.5	530.0
มูลค่าที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ วันสิ้นงวด)	1,811.1	1,500.0	1,191.0	710.2

มูลค่างานที่บริษัทฯ ได้รับเพิ่มเติมระหว่างงวด สามารถแบ่งได้เป็นสองประเภท ได้แก่ 1) มูลค่างานที่ได้จากโครงการที่ลงนามในสัญญาใหม่ และ 2) งานเพิ่มซึ่งเป็นงานที่เจ้าของโครงการหรือผู้รับเหมาหลักทำสัญญาจ้างงานเพิ่มเติมกับบริษัทฯ ในโครงการที่ลงนามในสัญญาเรียบร้อยแล้ว ซึ่งในช่วงปีบัญชี 2552 ถึงไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2555 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ปีบัญชี 2552	ปีบัญชี 2553	ปีบัญชี 2554	งวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2555
มูลค่างานที่ได้จากโครงการที่ลงนาม ในสัญญาใหม่	604.7	75.2	156.0	0.0
งานเพิ่ม	734.1	1,842.6	2,142.5	49.2
รวม	1,338.8	1,917.8	2,298.5	49.2

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินงานมูลค่ารวม 7,711.3 ล้านบาท โดยเป็นมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (Backlog) ทั้งสิ้น 710.2 ล้านบาท ซึ่งโครงการที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ และยังมีงานส่วนที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้มีดังต่อไปนี้

ชื่อลูกค้า/ที่ตั้งโครงการ	ลักษณะโครงการ	ระยะเวลาดำเนินการ	มูลค่าโครงการประมาณ (ล้านบาท) ¹	มูลค่าของงานที่ยังไม่ส่งมอบ (ล้านบาท)
Dynatec Madagascar/ ประเทศมาดากัสการ์	โครงการ Ambatovy Project ก่อสร้างโรงงานผลิตแร่ निकเกิลและโคบอลต์	ม.ย. 2551 - ธ.ค. 2555	7,544.4	680.6
บริษัท ไทยพาราไซส์ จำกัด/ ประเทศไทย	โครงการ TPX Expansion Phase II/ งานโครงสร้างเหล็กและระบบท่อ	ก.ย. 2554 – เม.ย. 2555	145.5	26.7
SSL Manufacturing/ ประเทศไทย	โครงการ Tiger/ ประกอบและติดตั้งถังบรรจุ	ต.ค.2554 – มิ.ย. 2555	21.4	2.9
รวม			7,711.3	710.2

หมายเหตุ ¹มูลค่าที่ลงนามในสัญญา รวมกับมูลค่าของงานส่วนเพิ่ม

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2552 ถึง 2554

รายได้

ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ปีบัญชี 2554 บริษัทมีรายได้รวม 1,987.7 ล้านบาท 2,415.9 ล้านบาท และ 2,889.0 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีความคืบหน้าในการดำเนินงานในโครงการ Ambatovy และชนะการประมูลงานโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ในปีบัญชี 2552 และบริษัทฯ ได้ดำเนินงานตามโครงการต่างๆ โดยมีความก้าวหน้าของโครงการในเกณฑ์ที่ดี ได้รับมอบหมายงานเพิ่ม (Add Work) อย่างต่อเนื่องในช่วงระหว่างปีบัญชีดังกล่าว

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ปีบัญชี 2554 เท่ากับ 1,974.7 ล้านบาท 2,383.2 ล้านบาทและ 2,832.2 ล้านบาทตามลำดับ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 99.3 ร้อยละ 98.6 และร้อยละ 98.0 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง คือ รายได้ที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการแก่ลูกค้าในการรับเหมาก่อสร้างโรงงานและติดตั้งเครื่องจักร ส่วนรายได้จากการให้บริการ คือ รายได้ที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการตามสัญญาซ่อมบำรุง (Maintenance) หรือการให้บริการตามสัญญาที่ผู้จ้างจ้างกลุ่มบริษัทฯ ให้ควบคุมและปฏิบัติงานก่อสร้างตามที่ผู้จ้างกำหนดโดยไม่มีเรื่องวัสดุก่อสร้างเป็นส่วนหนึ่งของสัญญา เช่น โครงการ Singapore Parallel Train เป็นต้น

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 จำนวน 1,435.9 ล้านบาท 1,698.4 ล้านบาท และ 2,589.0 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 34.3 ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างแยกตามโครงการของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปี 2552 ถึงปี 2554

หน่วย: ล้านบาท

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ ลูกค้า	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Ambatovy/ Dynatec Madagascar	1,435.4	99.9	1,698.4	100.0	2,282.4	86.8
2	โครงการ Clean Fuels Project/ Bechtel	-	0.0	-	0.0	113.4	4.4
3	โครงการ U7 Expansion Project/ MKK Asia	-	0.0	-	0.0	123.7	4.8
4	โครงการ TPX Expansion Phase II Project/ บริษัท ไทยพาราไซส์ จำกัด	-	0.0	-	0.0	67.3	2.6
	โครงการ/ ลูกค้ารายอื่นๆ	0.5	0.1	-	0.0	37.4	1.4
	รวม	1,435.9	100.0	1,698.4	100.0	2,589.0	100.0

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 1,435.9 ล้านบาท โดยรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างส่วนใหญ่มาจากรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ การดำเนินการของบริษัทฯ สำหรับโครงการ Ambatovy ในช่วงระหว่างปี 2552 เป็นช่วงที่บริษัทฯ เริ่มนำชิ้นส่วนงานระบบท่อและโครงสร้างเหล็กที่ประกอบในโรงงานของบริษัทฯ ในประเทศไทย ไปติดตั้งยังพื้นที่ก่อสร้าง โดยความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 19.0 ของมูลค่างานทั้งหมด (มูลค่างานทั้งหมด 7,544.4 ล้านบาท)

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 1,698.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 เมื่อเทียบกับรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในปี 2552 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างทั้งหมดในปีบัญชี 2552 เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ โครงการยังอยู่ในช่วงของการติดตั้งชิ้นงานในพื้นที่ก่อสร้าง โดยมีความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 22.5 ของมูลค่างานทั้งหมด นอกจากนั้นบริษัทฯ ได้รับงานเพิ่ม (Add Work) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นมูลค่างานที่บริษัทฯ ได้รับมากขึ้นเนื่องจากเจ้าของโครงการพบว่าจะต้องใช้ปริมาณเหล็กมากขึ้นจากการออกแบบในรายละเอียด และบริษัทฯ ยังได้รับความไว้วางใจให้ขยายขอบเขต (Scope) การก่อสร้างไปสู่ส่วนงานอื่นที่ไม่ได้ตกลงไว้

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 2,589.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.4 เมื่อเทียบกับรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในปี 2553 สาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างมากขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากโครงการใหม่ เช่น โครงการ SPP Clean Fuels โครงการ U7 Expansion Project และโครงการ TPX Expansion Project นอกจากนั้น ความคืบหน้าของโครงการ Ambatovy สามารถดำเนินไปได้

อย่างรวดเร็ว ซึ่งมีความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30.3 ของมูลค่างานทั้งหมด นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังได้รับงานเพิ่ม (Add Work) อย่างต่อเนื่อง ส่วนใหญ่งานเพิ่มที่ได้รับในปี 2554 เป็นงานที่ไม่ได้อยู่ในความดูแลของบริษัทฯ ตั้งแต่ต้น ซึ่งในปี 2554 โครงการ Ambatovy เริ่มดำเนินเข้าสู่ช่วงเก็บงานขั้นสุดท้ายก่อนที่จะทำการทดสอบการใช้งานของระบบเป็นส่วนใหญ่ (Pre-Commissioning) และการทดสอบการใช้งานของระบบโดยรวม (Commissioning) ซึ่งมีกำหนดที่จะดำเนินการในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555

รายได้จากการให้บริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 จำนวน 538.8 ล้านบาท 684.8 ล้านบาท และ 243.2 ล้านบาท ตามลำดับ ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการให้บริการแยกตามโครงการของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปี 2552 ถึงปี 2554

หน่วย: ล้านบาท

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ ลูกค้า	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Singapore Parallel Train/ Foster Wheeler Parsons	386.3	71.7	530.5	77.5	9.0	3.7
	งานซ่อมบำรุง และงานบริการอื่นๆ	152.5	28.3	154.3	22.5	234.2	96.3
	รวม	538.8	100.0	684.8	100.0	243.2	100.0

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 538.8 ล้านบาท โดยรายได้จากการให้บริการส่วนใหญ่มาจากโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาในเดือนมีนาคม 2552 และเริ่มส่งวิศวกรและทีมช่างของบริษัทฯ เข้าไปดำเนินการในเดือนเมษายนในปีเดียวกัน และงานซ่อมบำรุงซึ่งดำเนินการโดย บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 684.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2552 ร้อยละ 27.1 โดยสาเหตุที่ทำให้รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากการดำเนินการในโครงการ Singapore Parallel Train เป็นไปอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปีจนถึงปลายปี

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 243.2 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 64.4 เนื่องจากโครงการ Singapore Parallel Train ได้สิ้นสุดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจากงานซ่อมบำรุง ซึ่งการดำเนินงานซ่อมบำรุงและงานบริการอื่นๆ ส่วนใหญ่ดำเนินการโดย บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส

รายได้อื่น

ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 13.0 ล้านบาท 32.6 ล้านบาท และ 56.8 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้อื่นๆ ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปีบัญชี 2553 และ ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทฯ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มมากขึ้นด้วย

ค่าใช้จ่าย

ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 952.5 ล้านบาท 1,079.4 ล้านบาท และ 1,503.7 ล้านบาท

ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ คือ ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ ซึ่งในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 809.4 ล้านบาท 968.6 ล้านบาท และ 1,291.5 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 85.0 ร้อยละ 89.7 และร้อยละ 85.9 ของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตามลำดับ ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการในช่วงระหว่างปีบัญชี 2552 ถึงปีบัญชี 2554

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง	659.3	757.9	1,122.8
ต้นทุนจากการให้บริการ	150.1	210.6	168.7
รวม	809.4	968.6	1,291.5

ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 659.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ โดยคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 45.9 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 757.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 เมื่อเทียบกับต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างในปี 2552 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy สาเหตุที่ทำให้ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีความคืบหน้าในการดำเนินโครงการอย่างรวดเร็วทำให้มีการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายสูงขึ้น โดยหากคิดเป็นอัตราส่วนของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจะคิดเป็นร้อยละ 44.6 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 1,122.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.1 โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังมีต้นทุนจากโครงการอื่นๆ ที่บริษัทฯ เริ่มงานก่อสร้างในช่วงระหว่างปี เช่น โครงการ U7 Expansion โครงการ TPX Expansion และโครงการ Clean Fuels โดยต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 43.4 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ต้นทุนจากการให้บริการ

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 150.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนจากโครงการ Singapore Parallel Train และงานซ่อมบำรุงซึ่งดำเนินการโดยบจ. เอสซีซี เมินเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส โดยต้นทุนจากการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 27.9 ของรายได้จากการให้บริการ

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 210.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.8 ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนตามรายได้จากการบริการของบริษัทฯ ซึ่งมีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องในโครงการ Singapore Parallel Project โดยต้นทุนจากการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 30.8 ของรายได้จากการให้บริการ

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 168.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.0 ซึ่งต้นทุนจากการให้บริการของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากโครงการ Singapore Parallel Train ได้สิ้นสุดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 โดยต้นทุนจากการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 69.4 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนจากการให้บริการเนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนงานจากโครงการ Singapore Parallel Train ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรสูงน้อยลง ในขณะที่มีสัดส่วนงานซ่อมบำรุงเพิ่มสูงขึ้น

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางต่อไปนี้แสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแบ่งเป็นกำไรจากการก่อสร้างและกำไรจากการให้บริการ

	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554	
	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง	776.6	54.1	940.5	55.4	1,466.1	56.6
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการ	388.8	72.1	474.2	69.2	74.5	30.6
กำไรขั้นต้นรวม	1,165.3	59.0	1,414.6	59.4	1,540.6	54.4

กำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 เท่ากับ 1,165.3 ล้านบาท 1,414.6 ล้านบาท และ 1,540.6 ล้านบาทตามลำดับ หากคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น บริษัทฯ จะมีอัตรากำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 เท่ากับร้อยละ 59.0 ร้อยละ 59.4 และร้อยละ 54.4 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีความผันผวนซึ่งเป็นผลจากต่างๆ ปัจจัยดังต่อไปนี้

ลักษณะของงาน – ขอบเขตการให้บริการของบริษัทฯ ครอบคลุมถึง งานออกแบบรายละเอียดทางวิศวกรรม (Detailed Engineering) งานจัดหาวัสดุอุปกรณ์ (Procurement) และงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) หรือที่รวมเรียกว่า EPC (Engineering, Procurement and Construction) ซึ่งงานในแต่ละส่วนนั้นจะมีอัตรากำไรไม่เท่ากัน โดยอัตรากำไรในส่วนของการออกแบบรายละเอียดทางวิศวกรรม (Detailed Engineering) และงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) นั้นจะสูงกว่างานจัดหาวัสดุอุปกรณ์ (Procurement) เนื่องจากงานออกแบบทางวิศวกรรมและงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเป็นงานที่ต้องใช้ความรู้ทางวิศวกรรม อาศัยประสบการณ์และความชำนาญในการดำเนินการจึงมีอัตรากำไรที่สูง นอกจากนั้นงานในส่วนของการจัดหาวัสดุอุปกรณ์ (Procurement) ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จะเป็นการค่าวัสดุอุปกรณ์ โดยบริษัทฯ จะบวกเพิ่มค่าใช้จ่ายในการจัดหางาน

ไปจากค่าวัตถุดิบซึ่งทำให้งานจัดหาวัตถุดิบมีอัตราค่าไถ่ไม่สูงมาก ดังนั้น โครงการที่มีสัดส่วนรายได้จากงานจัดหาวัตถุดิบสูงจึงมีอัตราค่าไถ่ที่ต่ำเมื่อเทียบกับโครงการที่มีสัดส่วนรายได้จากการออกแบบทางวิศวกรรมและงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักสูง

ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน – ประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีผลกระทบโดยตรงต่ออัตราค่าไถ่ของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่มีการดำเนินงานที่ดี อาจทำให้งานที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ ล่าช้า ทำให้เกิดการสิ้นเปลืองวัสดุประกอบการต่างๆ หรือมีค่าใช้จ่ายทั้งในด้านแรงงาน สิ้นเปลืองวัตถุดิบ และวัสดุประกอบการ

ปริมาณงานเพิ่ม (Add Work) – งานเพิ่มส่วนใหญ่เป็นในลักษณะงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) เพราะฉะนั้นงานในส่วนนี้โดยมากจะมีอัตราค่าไถ่ที่ค่อนข้างสูง โดยปกติบริษัทฯ จะได้งานเพิ่มในกรณีต่างๆ เช่น มีงานเพิ่มเนื่องจากเป็นงานที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ตั้งแต่ต้น ได้รับงานในส่วนที่เป็นของผู้รับเหมารายอื่นๆ เนื่องจากผู้รับเหมารายอื่นไม่สามารถดำเนินการได้จนจบ หรือไม่สามารรถดำเนินการได้ตามมาตรฐานที่วางไว้ ดังนั้นในช่วงที่บริษัทฯ มีงานเพิ่มสูงจะทำให้บริษัทฯ มีอัตราค่าไถ่สูงขึ้นตามไปด้วย โครงการที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ หลายโครงการมีปริมาณงานเพิ่มเป็นจำนวนมาก เช่น โครงการ Ambatovy ซึ่งมีมูลค่างานเพิ่มรวมกันประมาณ 4,000 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นสูงกว่าในปีบัญชี 2554 เล็กน้อย เนื่องจากเป็นช่วงที่บริษัทฯ มีการดำเนินงานในโครงการ Singapore Parallel Train ที่สิงคโปร์ ซึ่งเป็นโครงการที่ผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบให้กับบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นสูงกว่าในปี 2554

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 143.1 ล้านบาท 110.9 ล้านบาท และ 212.2 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 7.2 ร้อยละ 4.6 และร้อยละ 7.0 ของรายได้รวมตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีบัญชี 2553 น้อยกว่าในปีบัญชี 2552 จำนวน 32.2 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 22.5 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานน้อยลงจำนวน 22.6 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีบัญชี 2554 มากกว่าในปีบัญชี 2553 จำนวน 101.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 91.7 เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับปรุงบัญชีโดยมีการตั้งค่าเผื่อการไม่ได้รับคืนภาษีเงินได้รอขอคืนจากประเทศสิงคโปร์จำนวน 59.3 ล้านบาท มีการบันทึกสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการรับประกันผลงานจำนวน 25.0 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินสนับสนุนกองทุนเพื่อการพัฒนาของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.) จำนวน 18.1 ล้านบาท ตามเงื่อนไขในการขอสนับสนุนในเรื่องภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อ 13.1 บัตรส่งเสริมการลงทุนที่บริษัทฯ ได้รับ)

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้หนี้สินที่มีดอกเบี้ยเป็นจำนวนน้อย ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 จึงมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 73,415 บาท 0 บาท และ 31,264 บาท ตามลำดับ

กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 มีจำนวน 1,035.1 ล้านบาท 1,336.4 ล้านบาท และ 1,385.2 ล้านบาทตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมเป้าหมายซึ่งส่งผลทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ เพิ่มงานเพิ่ม (Add Work) ให้กับบริษัทฯ มากขึ้นและความคืบหน้าของการดำเนินงานตามโครงการของบริษัทฯ

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคล ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 มีจำนวน 314.8 ล้านบาท 141.5 ล้านบาท และ 267.2 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 30.4 ร้อยละ 10.6 และร้อยละ 19.3 ตามลำดับ

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปีบัญชี 2553 และในปีบัญชี 2554 ลดลง เมื่อเทียบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปีบัญชี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับการยกเว้นภาษีจากการใช้สิทธิตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีสัดส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ได้รับการยกเว้นภาษีตามสิทธิ (BOI Profit) เท่ากับร้อยละ 66.3 และร้อยละ 31.2 ตามลำดับ ซึ่งลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนการให้บริการงานก่อสร้างซึ่งไม่ได้เกี่ยวข้องกับการทำงานในโรงงานของบริษัทฯ และไม่ได้รับการยกเว้นภาษีมากขึ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อที่ 2 หัวข้อ 13.1 บัตรส่งเสริมการลงทุนที่บริษัทฯ ได้รับ)

กำไรสุทธิ

ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 720.3 ล้านบาท 1,194.9 ล้านบาท และ 1,118.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยสามารถคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 36.2 ร้อยละ 49.5 และร้อยละ 38.7 ตามลำดับ

12.2.3.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555

รายได้

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีรายได้รวม 637.3 ล้านบาท และ 616.6 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในงวดสามเดือนแรกปีบัญชี 2554 และปีบัญชี 2555 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 95.9 และร้อยละ 98.2 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัท มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 563.6 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ในประเทศมาดากัสการ์ สำหรับในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัท มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 529.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักที่ทำให้รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลงเนื่องจากโครงการ Ambatovy ได้ดำเนินการมาถึงช่วงทดลองก่อนผลิตจริง (Commissioning) ซึ่งเป็นช่วงใกล้จบโครงการและเป็นช่วงที่มีการรับรู้รายได้ไม่มาก และบริษัท อยู่ในช่วงพิจารณาเพื่อรับโครงการขนาดใหญ่ ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างแยกตามโครงการของบริษัท ในช่วงระหว่างปี 2552 ถึงปี 2554

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ ลูกค้า	ไตรมาสที่ 1 ปี 2554		ไตรมาสที่ 1 ปี 2555	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Ambatovy/ Dynatec Madagascar	474.4	84.2	475.9	89.9
2	โครงการ SPP Clean Fuels Project/ Bechtel	39.3	7.0	0.0	0.0
3	โครงการ U7 Expansion Project/ MKK Asia	49.9	8.8	0.0	0.0
4	โครงการ TPX Expansion Phase II Project/ บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด	-	0.0	51.6	9.7
	โครงการ/ ลูกค้ารายอื่นๆ	0.1	0.0	2.2	0.4
	รวม	563.6	100.0	529.6	100.0

รายได้จากการให้บริการ

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 62.4 ล้านบาท สำหรับในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 61.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากการให้บริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงของบจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการให้บริการแยกตามโครงการของบริษัทฯ

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ ลูกค้า	ไตรมาสที่ 1 ปี 2554		ไตรมาสที่ 1 ปี 2555	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Singapore Parallel Train/ Foster Wheeler Parsons	9.0	14.4	-	0.0
	งานซ่อมบำรุง และงานบริการอื่นๆ	53.4	85.6	61.5	100.0
	รวม	62.4	100.0	61.5	100.0

รายได้อื่น

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 11.2 ล้านบาท 25.5 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้อื่นส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในงวดสามเดือนแรกปีบัญชี 2555 เนื่องจากรายได้จากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2.2 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 18.1 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ค่าใช้จ่ายรวมของ บริษัทฯ มีจำนวน 412.0 ล้านบาท และ 237.3 ล้านบาท ตามลำดับโดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ คือ ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ ซึ่งงวดสามเดือนแรกปีบัญชี 2554 และปีบัญชี 2555 ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 90.0 และร้อยละ 74.4 ตามลำดับ

ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 331.4 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 58.8 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 140.5 ล้านบาท ต้นทุนส่วนใหญ่ยังคงเป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 26.5 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง สาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลง

เนื่องจากงานโครงการ Ambatovy ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ ในช่วงสามเดือนแรกของปี 2555 เป็นการเก็บความเรียบร้อยของงานเพื่อเตรียมการทดสอบการผลิต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานที่ไม่มีต้นทุนในส่วนของวัตถุดิบ และทำให้อัตราส่วนต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลง

ต้นทุนจากการให้บริการ

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 43.6 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 69.8 ของรายได้จากการให้บริการ สำหรับในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 38.7 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 62.8 ของรายได้จากการให้บริการ สาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการลดลงเนื่องจากงานของบจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส ในช่วงสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 ลูกจ้างช่วยรับภาระในเรื่องของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับวัสดุและเครื่องมือที่ใช้ในการประกอบบางส่วน

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแบ่งเป็นกำไรจากการก่อสร้างและกำไรจากการให้บริการ

	งวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554		งวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555	
	กำไร ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไร ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง	232.2	41.2	389.1	73.5
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการ	18.8	30.2	22.9	37.2
กำไรขั้นต้นรวม	251.0	40.1	412.0	69.7

กำไรขั้นต้นในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 251.0 ล้านบาท และ 412.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยหากคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจะเท่ากับร้อยละ 40.1 และร้อยละ 69.7 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากงานที่บริษัทฯ ได้รับว่าจ้างเพิ่มเติม (Add Work) ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง เนื่องจากเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับการเก็บความเรียบร้อยของงานขั้นสุดท้าย ซึ่งเป็นงานที่เน้นในเรื่องแรงงานเป็นส่วนใหญ่ ทำให้ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเรื่องค่าแรง และมีต้นทุนวัสดุก่อสร้างน้อยเมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้า นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการปรับประมาณการค่าใช้จ่ายของโครงการ Ambatovy ลง หลังจากโครงการเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการดำเนินการก่อสร้างซึ่งทำให้บริษัทฯ ทราบว่าต้นทุนจริงต่ำกว่าต้นทุนที่ตั้งไว้ล่วงหน้า ซึ่งการปรับประมาณการดังกล่าวมีผลทำให้ต้นทุนลดลงและส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการก่อสร้างในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 มีจำนวน 37.1 ล้านบาท และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 58.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 21.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 56.6 เนื่องจากบริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 10.9 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่มากกว่าสการ์

มากขึ้นจำนวน 4.7 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2555 บริษัทฯ เริ่มดำเนินการเคลื่อนย้ายวัสดุอุปกรณ์รวมทั้งบุคลากรที่สิ้นสุดการทำงานที่โครงการกลับมายังประเทศไทย

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยน้อย บริษัทฯ จึงมีต้นทุนทางการเงินในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 เพียง 8,969 บาท และ 5,894 บาท ตามลำดับ

กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 225.2 ล้านบาท และ 379.3 ล้านบาท ตามลำดับหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 68.4 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้ในช่วงเวลาเดียวกัน

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 31.4 ล้านบาท และ 26.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 13.9 ร้อยละ 7.1 ตามลำดับ

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 193.9 ล้านบาท และ 352.4 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 30.4 และร้อยละ 57.1 ตามลำดับ

12.2.4 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

เนื่องจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานโลหะในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (“Mechanical Construction”) จะมีรายการในงบดุลบางรายการซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จึงต้องอธิบายให้เข้าใจถึงลักษณะรายการเฉพาะดังกล่าวและลักษณะการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

เมื่อบริษัท เข้าทำสัญญารับเหมาก่อสร้างระยะยาว บริษัทฯ จะต่อรองกับผู้ว่าจ้าง เพื่อให้ผู้ว่าจ้างจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าให้บริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ มีเงินทุนเพื่อใช้จัดซื้อวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้าง (เช่น เหล็ก และอุปกรณ์อื่นๆ) สัดส่วนของค่าก่อสร้างล่วงหน้าในแต่ละโครงการจะไม่เท่ากัน จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับการต่อรองของบริษัทฯ และผู้ว่าจ้าง บริษัทฯ สามารถเจรจาเรียกเก็บเงินรับล่วงหน้าได้สูงในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ บริษัทฯจะบันทึกเงินรับล่วงหน้าในบัญชี “เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า” ซึ่งยอดคงค้างในบัญชีนี้จะทยอยลดลงตามความคืบหน้าของโครงการ

เมื่อบริษัทฯ เริ่มดำเนินการก่อสร้างตามโครงการ บริษัทฯ จะประเมินความคืบหน้าของการดำเนินงาน และคำนวณร้อยละความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) เพื่อใช้ในการรับรู้รายได้ในแต่ละงวดบัญชี งานส่วนที่บริษัทฯ ทำสำเร็จแล้ว (รับรู้รายได้แล้ว) แต่บริษัทฯ ยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้ (invoice) เพื่อเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจะถูกบันทึกในบัญชี “รายได้ค้างรับ” หรือ “มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ” ในกรณีที่บริษัทฯ ส่งใบแจ้งหนี้แล้วและรอรับชำระเงินจากลูกค้า ยอดค้างชำระดังกล่าวจะอยู่ในบัญชี “ลูกหนี้การค้า” ในขณะที่เดียวกันหากบริษัทฯ มีการเรียกเก็บเงินก่อนการทำงานเงินส่วนนั้นจะถูกบันทึกไว้ในบัญชี “รายได้รับล่วงหน้า”

ควบคู่กับการรับรู้รายได้ บริษัทฯ จะรับรู้ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างตามความสำเร็จของงาน และประมาณการค่าใช้จ่ายที่ประเมินโดยวิศวกรและฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ค่าวัสดุก่อสร้างที่บริษัทฯ จ่ายไปแล้ว แต่ยังไม่ถูกรับรู้เป็นต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง จะถูกบันทึกเป็น “งานระหว่างก่อสร้าง”

เมื่อบริษัทฯ ดำเนินการก่อสร้างตามโครงการจนแล้วเสร็จ และส่งมอบงานให้ลูกค้าเรียบร้อยแล้ว โดยปกติลูกค้าจะขอหักเงินบางส่วนไว้ (เช่น ร้อยละ 10 ของมูลค่าโครงการ) เพื่อเป็นการประกันผลงานของบริษัทฯ โดยลูกค้าจะเก็บเงินส่วนนี้ไว้ระยะหนึ่ง (เช่น 1 ปี) โดยเรียกว่าระยะประกันผลงาน บริษัทฯ จะได้รับเงินคืนเมื่อพ้นระยะประกันผลงานดังกล่าว สัดส่วนเงินประกันผลงานที่จะถูกหักไว้ และระยะประกันผลงานในแต่ละโครงการจะไม่เท่ากัน ซึ่งจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับ การต่อรองของบริษัทฯ และลูกค้า ในกรณีโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ มีการดำเนินการหลายเฟส บริษัทฯ ให้ลูกค้าหักเงินประกันผลงานเมื่อบริษัทฯ ดำเนินการก่อสร้างในแต่ละเฟสแล้วเสร็จ และลูกค้าจะทยอยคืนเงินประกันผลงานในแต่ละเฟสเมื่อพ้นระยะประกัน นอกจากนั้น บริษัทฯ มักต่อรองกับลูกค้าเพื่อขอคืนเงินค่าประกันผลงานคืนจากลูกค้าเร็วขึ้น โดยบริษัทฯ จะออกหนังสือคำประกันธนาคาร (Letter of Credit) ให้ลูกค้าแทน ในการนี้บริษัทฯ จะนำบัญชีเงินฝากของบริษัทฯ ไปเป็นหลักประกันการออก Letter of Credit ดังกล่าว

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ ลูกหนี้เงินประกันผลงาน เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 2,705.7 ล้านบาท 2,593.9 ล้านบาท 2,163.2 ล้านบาท และ 2,281.8 ล้านบาทตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปีบัญชี 2553 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2552 จำนวน 111.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.1 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 512.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 226.5 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ 122.3 ล้านบาท การลดลงของเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 112.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 229.0 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอเรียกคืนจำนวน 97.9 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปีบัญชี 2554 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 430.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.6 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 466.0 ล้านบาท การลดลงของเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 135.3 ล้านบาท มีการเพิ่มของมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ 97.9 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เงินประกันผลงานจำนวน 70.2 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2554 จำนวน 118.6 ล้านบาท โดยบริษัท มีเงินสดเพิ่มขึ้น 462.2 ล้านบาท มีเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 184.0 ล้านบาท มีลูกหนี้การค้าลดลง 84.6 ล้านบาท และมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลง 89.0 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 1,684.8 ล้านบาท 1,172.4 ล้านบาท 706.3 ล้านบาท และ 1,168.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 62.3 ร้อยละ 45.2 ร้อยละ 32.7 และร้อยละ 51.2 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกิจบริษัท จะได้รับเงินรับล่วงหน้าและมีรายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าก่อนการดำเนินงานทำให้บริษัท มีสัดส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดค่อนข้างสูง ในขณะที่เดียวกันบริษัท ก็จะมีการบันทึกหนี้รายการเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและรายได้รับล่วงหน้าสูงตามไปด้วย

เงินลงทุนชั่วคราว

บริษัท มีเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 68.6 ล้านบาท 295.1 ล้านบาท 330.8 ล้านบาท และ 146.8 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.5 ร้อยละ 11.4 ร้อยละ 15.3 และร้อยละ 6.4 ของสินทรัพย์รวม ในกรณีที่บริษัท มีเงินสดมากเกินไปความต้องการในการใช้เงินระยะสั้น บริษัท จะนำเงินส่วนนี้ไปฝากไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ ซึ่งเงินส่วนนี้จะถูกบันทึกเป็นเงินลงทุนชั่วคราว

ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับและมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ

ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ และ มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 301.7 ล้านบาท 179.3 ล้านบาท 305.1 ล้านบาท และ 138.0 ล้านบาท ตามลำดับ หากพิจารณาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประกอบ จะพบว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 125 วัน 50 วัน 51 วัน และ 57 วันตามลำดับ จำนวนลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ และมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ขึ้นกับสัญญาที่บริษัท ทำไว้กับลูกค้า รวมไปถึงช่วงเวลาในการ

ปีบัญชี ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับเป็นสัดส่วนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับรายได้ เนื่องจากในช่วงปีบัญชี 2552 บริษัทฯ เพิ่งทำการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าแต่ลูกค้ายังมิได้ทำการชำระเงินให้กับทางบริษัทฯ

วัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้าง

วัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้าง ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 11.6 ล้านบาท 23.1 ล้านบาท 11.8 ล้านบาท และ 14.8 ล้านบาทตามลำดับ บริษัทฯ มีสัดส่วนของวัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้างค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งของเมื่อจำเป็นต้องใช้ในการดำเนินการเท่านั้น นอกจากนี้ บริษัทฯ พยายามที่จะดำเนินการและส่งมอบงานให้รวดเร็วที่สุดทำให้งานระหว่างก่อสร้างของบริษัทฯ มีสัดส่วนที่ค่อนข้างต่ำเช่นเดียวกัน

เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน

บริษัทฯ ที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จำนวน 283.6 ล้านบาท 171.2 ล้านบาท 35.9 ล้านบาท และจำนวน 20.1 ล้านบาท โดยเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันส่วนใหญ่ เป็นเงินประกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการ Ambatovy สาเหตุที่ทำให้เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลดลงมากในระหว่างปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถถดถวนเงินค้ำประกันได้เป็นลำดับขั้นเมื่องานในโครงการมีความคืบหน้า เนื่องจากโครงการ Ambatovy มีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2552 ถึงไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2555 ทำให้เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลดลง

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2555 มีจำนวน 188.1 ล้านบาท 417.2 ล้านบาท 423.9 ล้านบาท และ 425.0 ล้านบาท โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ สิ้นปีบัญชี 2553 เพิ่มขึ้นมาจาก ณ สิ้นปีบัญชี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 48.4 ล้านบาท และซื้อที่ดินจำนวน 136.0 ล้านบาท และอาคารจากจำนวน 63.0 ล้านบาท ในระหว่างปีบัญชี 2553 เพื่อบริหารงานที่เพิ่มมากขึ้นของบริษัทฯ ในช่วงปีบัญชี 2553 และรองรับการเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัทฯ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในระหว่างปีบัญชี 2554 และช่วงสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2554 สูงขึ้นจากปีบัญชี 2553 จำนวน 6.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.6 ในขณะที่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปีบัญชี 2554 จำนวน 1.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3

12.2.5 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.47 เท่า 1.09 เท่า 0.97 เท่า และ 1.17 เท่าตามลำดับ หนี้สินส่วนมากของบริษัทเป็น

หนี้สินหมุนเวียนซึ่งประกอบไปด้วยส่วนของเงินทุนหมุนเวียนเป็นสำคัญ โดยเฉพาะรายได้รับล่วงหน้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งรายการดังกล่าวบริษัท มิได้มีการระดมเงินแต่อย่างใด

หนี้สิน

หนี้สินของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก คือ เจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้า รายได้รับล่วงหน้า และภาษีเงินได้ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเงินปันผลค้างจ่าย

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 1,609.4 ล้านบาท 1,352.1 ล้านบาท 1,063.9 ล้านบาท และ 1,230.6 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2553 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2552 จำนวน 257.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.0 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 25.9 ล้านบาท การลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 52.1 ล้านบาท และการลดลงของภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 165.6 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากการที่บริษัทฯ ได้รับการงดเว้นภาษีในปี 2553

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2554 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 288.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.3 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ การลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 518.3 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 141.3 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2554 จำนวน 166.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ การลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 183.9 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 400.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินปันผลตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2555 ซึ่งบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลดังกล่าวเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2555

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 71.2 ล้านบาท 45.3 ล้านบาท 46.6 ล้านบาท และ 22.3 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ลดลงเนื่องจากโครงการ Ambatovy ซึ่งโครงการใหญ่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ มาถึงช่วงใกล้สิ้นสุดทำให้มีการสั่งซื้อวัสดุน้อยลงและมีเจ้าหนี้การค้าน้อยลง หากพิจารณาระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยประกอบ จะพบว่าระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 เท่ากับ 60 วัน 22 วัน 13 วัน และ 18 วัน ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้ารวมถึงระยะเวลาชำระหนี้ในในช่วงปีบัญชี 2552 นั้นค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นช่วงที่โครงการ Ambatovy เพิ่งเริ่มต้นทำให้ บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัสดุสำหรับการดำเนินการในโครงการค่อนข้างมากและทำให้มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มตามไปด้วย

รายได้รับล่วงหน้า

รายได้รับล่วงหน้า ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 1,197.7 ล้านบาท 1,145.7 ล้านบาท 627.4 ล้านบาท และ 443.5 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นและลดลงตามการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงของรายได้รับล่วงหน้าขึ้นอยู่กับดำเนินการของโครงการ ซึ่งบริษัทฯ มีการเรียกเก็บเงินล่วงหน้าเป็นจำนวนมากในปี 2552 และปี 2553 สาเหตุที่ทำให้รายได้รับล่วงหน้าลดลงในช่วงปีบัญชี 2554 และในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 นั้นเนื่องจากโครงการ Ambatovy ดำเนินการมาถึงช่วงสุดท้ายของโครงการทำให้มูลค่าในบัญชีส่วนนี้ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ สิ้นปีบัญชี 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 1,096.3 ล้านบาท 1,241.9 ล้านบาท 1,099.3 ล้านบาท และ 1,051.2 ล้านบาทตามลำดับ

โดยปกติบริษัทฯ จะมีการจ่ายเงินปันผลในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจำนวน 145.6 ล้านบาทในปีบัญชี 2553 เนื่องจากในเดือนกันยายน 2553 บริษัทฯได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วอีก 175 ล้านบาท หรือจาก 50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 225 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 142.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,250.3 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 1,118.0 ล้านบาท ใกล้เคียงกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปีบัญชี 2554

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 48.1 ล้านบาท เนื่องจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติเงินปันผลจำนวน 400.5 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไร 352.4 ล้านบาทในงวดเดียวกัน

12.2.6 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.39 เท่า 1.41 เท่า 1.61 เท่า และ 1.50 เท่า ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.28 เท่า 1.22 เท่า 1.32 เท่า และ 1.23 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีความสามารถในการชำระหนี้สินสภาพคล่องทั้งหมดจากสินทรัพย์สภาพคล่องได้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,520.4 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 1,035.1 ล้านบาท มีกระแสเงินสดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 460.8 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้า 485.3 ล้านบาท ในขณะเดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานจากการลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 157.1 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 904.7 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 1,336.4 ล้านบาท ในขณะเดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานจากการลดลงของลูกหนี้เงินประกันผลงาน ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนลดลง และภาษีเงินได้รอเรียกคืน จำนวน 33.7 ล้านบาท 36.9 ล้านบาท และ 97.9 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 748.0 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 1,385.2 ล้านบาท ในขณะเดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 518.3 ล้านบาท ใช้ไปในการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 126.9 ล้านบาท และใช้ไปจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจำนวน 114.5 ล้านบาท

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 272.1 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงาน 379.3 ล้านบาท มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจากการลดลงของ

ลูกหนี้การค้า 81.6 ล้านบาท การลดลงของมูลค่างานแล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บจำนวน 89.0 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 183.9 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 276.7 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดรับมาจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคล และบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 382.9 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีเงินลงทุนที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจากเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 63.6 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 47.2 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 372.5 ล้านบาท โดยเงินลงทุนที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนส่วนใหญ่ใช้ไปในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 226.5 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 273.4 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีเงินสดรับจากเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันที่ลดลงจำนวน 112.4 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 46.7 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจำนวน 135.3 ล้านบาทจากการลดลงของเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน มีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 35.7 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 53.0 ล้านบาท

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 190.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 737.5 ล้านบาท โดยทั้งหมดใช้ไปเพื่อการชำระเงินปันผลจำนวน 737.5 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,045.0 ล้านบาท โดยใช้เพื่อชำระเงินปันผลจำนวน 1,220.0 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกระแสเงินสดรับจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 175.0 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,260.7 ล้านบาท โดยใช้เพื่อชำระเงินปันผลจำนวน 1,250.3 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 52,430 ล้านบาท โดยทั้งหมดเป็นเงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

12.2.7 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.39 เท่า 1.41 เท่า และ 1.61 เท่า และ 1.50 เท่า ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.28 เท่า 1.22 เท่า 1.32 เท่า และ 1.23 เท่าตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีความสามารถในการชำระหนี้สินสภาพคล่องทั้งหมดจากสินทรัพย์สภาพคล่องได้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในปี ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 59.0 ร้อยละ 59.4 ร้อยละ 54.4 และร้อยละ 69.7 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงสอดคล้องกับกำไรขั้นต้นของโครงการที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าว โดยสาเหตุที่ทำให้บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเป็นพิเศษในช่วงปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เนื่องจากงานโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ผู้ว่าจ้างเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาวัตถุดิบในการก่อสร้างทั้งหมด ทำให้รายได้ในการจัดหาวัตถุดิบที่มีอัตรากำไรน้อยมีสัดส่วนไม่มาก และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

สำหรับสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เพิ่มขึ้นในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เนื่องจากงานในโครงการ Ambatovy ภายใต้การดำเนินการของบริษัท ดำเนินมาอยู่ในช่วงของการเก็บงานเพื่อเตรียมทดลองระบบก่อนการผลิตจริง (Commissioning) ซึ่งเป็นช่วงที่มีสัดส่วนต้นทุนด้านวัสดุในการก่อสร้างลดลง และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น นอกจากนี้บริษัท มีการปรับประมาณการค่าใช้จ่ายของโครงการ Ambatovy ลง หลังจากโครงการเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการดำเนินการก่อสร้างซึ่งทำให้บริษัท ทราบว่าต้นทุนจริงต่ำกว่าต้นทุนที่ตั้งไว้ล่วงหน้า

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 ปีบัญชี 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 27.9 ร้อยละ 45.1 ร้อยละ 47.0 และร้อยละ 63.4 ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 เท่ากับ 0.77 เท่า 0.91 เท่า 1.21 เท่า และ 1.11 เท่า โดยสาเหตุที่ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในช่วงปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 เนื่องจากความคืบหน้าของโครงการ Ambatovy และโครงการ Singapore Parallel Train เป็นไปอย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัท มีรายได้สูงและทำให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นด้วย

12.2.8 เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในอัตราหุ้นละ 1.65 บาท จำนวน 225 ล้านหุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 371.25 ล้านบาท

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในช่วงสามปีที่ผ่านมาบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้ตรวจสอบบัญชี ดังตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: บาท)

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทนการตรวจสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
ปีบัญชี 2552				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	550,000.0	350,000.0	900,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	365,416.7	2,916.7	368,333.3
รวม		915,416.7	352,916.7	1,268,333.3
ปีบัญชี 2553				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	550,000.0	-	550,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	311,666.7	-	311,666.7
บจ. เคซีบีเอส สโตร์	คุณเกียรติ ก่อเกียรติ	19,500.0	-	19,500.0
รวม		881,166.7	-	881,166.7
ปีบัญชี 2554				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	412,500.0	500,000.0	1,050,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	255,000.0	-	340,000.0
บจ. เคซีบีเอส สโตร์	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	76,666.0	-	100,000.0
รวม		744,166.0	500,000.0	1,490,000.0
งวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	175,000.0	-	175,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	92,500.0	-	92,500.0
บจ. เคซีบีเอส สโตร์	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	40,000.0	-	40,000.0
รวม		307,500.0	-	307,500.0

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ความผันผวนของรายได้

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการมีความผันผวนขึ้นอยู่กับวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ในช่วงสามปีที่ผ่านมา ความต้องการบริการรับเหมาก่อสร้างงานโลหะอุตสาหกรรมหนัก (Mechanical Construction) ในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมดังกล่าวในอนาคตได้ ซึ่งหากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ปิโตรเคมี พลังงาน และเหมืองแร่ทั่วโลกลดลง อาจจะทำให้ผู้ประกอบการหรือเจ้าของโครงการ ชะลอหรือยกเลิกโครงการขยายกำลังการผลิต ซึ่งอาจกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทฯ ในที่สุด

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบจากความผันผวนอันเนื่องมาจากวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีนโยบายที่จะรักษาความต่อเนื่องของรายได้ โดยบริษัทฯ จะผลิตงานให้มีคุณภาพ ได้มาตรฐาน และส่งมอบงานตรงต่อเวลา ในราคาที่เหมาะสม เป็นที่พึงพอใจแก่ลูกค้า เพื่อให้ลูกค้ามอบหมายงานชิ้นใหม่ให้บริษัทฯ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) รวมถึงการรักษาสภาพการเป็นผู้ผลิตงานโครงสร้างหลัก งานประกอบและ เชื่อมต่อ และงานประกอบโรงงานสำเร็จรูปของผู้รับเหมาหลัก เพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทฯ มีงานก่อสร้าง (Backlog) อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีรายได้จากงานปรับปรุงและซ่อมบำรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งเป็นรายได้ที่บริษัทฯ ได้รับอย่างต่อเนื่องเนื่องจากลูกค้าของบริษัทฯ จำเป็นจะต้องปรับปรุงและซ่อมบำรุงเครื่องจักรอย่างสม่ำเสมอเพื่อรักษาให้เครื่องจักรอยู่ในสภาพดีตลอดเวลา

ทรัพยากรบุคคล

การก่อสร้างงานโครงสร้างหลักในโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ (Mechanical Construction) เป็นงานที่ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษ เนื่องจากการก่อสร้างสำหรับรองรับการผลิตในอุตสาหกรรมหนัก ดังนั้น การก่อสร้างจะต้องรองรับแรงดัน ความร้อน ความเป็นกรดต่าง การทนต่อการกัดกร่อน ที่อาจเกิดขึ้นในการดำเนินการ หากมีชิ้นงานที่ไม่ได้มาตรฐานอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อกระบวนการผลิตโดยรวมได้ ซึ่งการก่อสร้างเหล่านี้ ต้องอาศัยที่วิศวกรและช่างที่มีความสามารถ และประสบการณ์สูง การสูญเสียบุคลากรเหล่านี้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียความสามารถในการแข่งขันและกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการวางแผนนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลมาโดยตลอด โดยมีการมุ่งเน้นการพัฒนาความสามารถ และความรับผิดชอบของบุคลากร การวางแผนทางอาชีพ (Career Path) ของบุคลากรในแต่ละระดับ รวมทั้งการให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความรู้ความสามารถของแต่ละบุคคล นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายให้วิศวกรอาวุโสถือหุ้นของบริษัทฯ นโยบายเหล่านี้ทำให้ผลประโยชน์ของพนักงานและบริษัทฯ ตรงกัน และทำให้พนักงานมีแรงจูงใจในการทำงานมากขึ้น ซึ่งหากบริษัทฯ สามารถบริหารนโยบายในการบริหารทรัพยากรบุคคลเหล่านี้ได้เป็นอย่างดี จะทำให้บริษัทฯ มีทรัพยากรบุคคลที่มีความสามารถมากขึ้นและอาจส่งผลกระทบในเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

ค่าแรง

บริษัทฯ อาศัยวิศวกรและแรงงานที่มีฝีมือจำนวนมากในการดำเนินธุรกิจ หากรัฐบาลเพิ่มราคาค่าแรงขั้นต่ำจะทำให้บริษัทฯ มีภาระค่าแรงสูงขึ้น และมีผลกำไรน้อยลง อย่างไรก็ตาม วิศวกรที่ทำงานให้กับบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นแรงงานที่มีฝีมือ ส่วนใหญ่จึงได้รับค่าแรงที่สูงกว่าที่กำหนดโดยราคาค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว นอกจากนี้โดยปกติตามสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้าง หากราคาวัตถุดิบหรือราคาค่าแรงปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ สามารถเจรจากับผู้ว่าจ้างเพื่อต่อรองขอขึ้นราคารับเหมาก่อสร้างได้ บริษัทฯ จึงเชื่อว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญหากราคาค่าแรงขั้นต่ำมีการปรับตัวสูงขึ้น

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

เนื่องจาก สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงใหม่หลายฉบับ โดยบริษัทเริ่มจะต้องปรับปรุงบัญชีของบริษัทฯ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าว ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ ประเมินผลกระทบจากการปรับปรุงบัญชีตามมาตรฐานบัญชีใหม่ ดังนี้

- บริษัทฯ จะต้องตั้งสำรองหนี้สินเกี่ยวกับซึ่งจะส่งผลกระทบให้ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ในรอบปีบัญชี 2554 จำนวน 20.6 ล้านบาท