

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

1) งบการเงิน

1.1) ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบและสอบทานงบการเงินของบริษัท

งบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 ได้รับการสอบทานโดย นางณัฐสรณ์ ศรีโรจนันท์จิ้น ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4563 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท

1.2) รายงานของผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการสอบทานข้อมูลงบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทาน

1.3) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			
	ณ 31 ธันวาคม 2555*		ณ 30 กันยายน 2556	
	ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	26.25	1.40	181.64	8.00
ลูกหนี้การค้า	566.94	30.15	144.95	6.38
มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า	96.31	5.12	711.13	31.30
ลูกหนี้อื่น	17.06	0.91	17.75	0.78
สินค้าคงเหลือ	498.99	26.53	223.52	9.84
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
- ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	21.32	1.13	5.34	0.23
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	32.53	1.73	15.80	0.70
- เงินประกันผลงาน	40.45	2.14	-	-
- อื่นๆ	4.86	0.26	8.35	0.37
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,304.71	69.37	1,308.48	57.60
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนระยะยาว- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	15.39	0.82	15.54	0.68
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	446.51	23.74	710.74	31.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.27	0.23	4.47	0.20
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี*	-	-	2.04	0.09

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			
	ณ 31 ธันวาคม 2555*		ณ 30 กันยายน 2556	
	ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	0.48	0.04	1.61	0.07
- เงินประกันผลงาน	101.65	5.40	219.70	9.67
- อื่นๆ	7.69	0.40	9.03	0.40
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	575.99	30.63	963.13	42.40
รวมสินทรัพย์	1,880.70	100.00	2,271.61	100.00
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานตามสัญญาค้างจ่าย	530.59	28.21	273.37	12.03
เจ้าหนี้อื่น				
- รายได้รับล่วงหน้า	-	-	132.30	5.82
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	18.26	0.97	17.46	0.77
- อื่นๆ	1.91	0.10	1.15	0.05
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.53	0.29	5.91	0.26
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.34	0.02	-	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.44	0.46	6.39	0.29
รวมหนี้สินหมุนเวียน	565.07	30.05	436.58	19.22
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	9.68	0.51	6.54	0.29
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	8.98	0.48	10.22	0.45
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	18.66	0.99	16.76	0.74
รวมหนี้สิน	583.73	31.04	453.34	19.96
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียน				
หุ้นสามัญ 320,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 1 บาท	224.40	11.93	320.00	14.11
(2554-2555 : หุ้นสามัญ 2,244,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 100 บาท)				
(2553 : หุ้นสามัญ 1,360,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 100 บาท)				
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว				
หุ้นสามัญ 240,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 1 บาท	224.40	11.93	240.00	10.57
(2554-2555 : หุ้นสามัญ 2,244,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 100 บาท)				
(2553 : หุ้นสามัญ 1,360,000 หุ้น มูลค่าหุ้น 100 บาท)				

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			
	ณ 31 ธันวาคม 2555*		ณ 30 กันยายน 2556	
	ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสะสม				
- จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	22.15	1.18	24.00	1.05
- ยังไม่ได้จัดสรร*	1,050.42	55.85	1,554.28	68.42
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,296.97	68.96	1,818.28	80.04
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,880.70	100.00	2,271.61	100.00

หมายเหตุ : * ตัวเลขงบแสดงฐานะการเงินปี 2555 ที่สรุปในตารางข้างต้น ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ซึ่งผลจากการปรับปรุงตามมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวในปี 2556 ทำให้บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (ภายใต้รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2,063,848.88 บาท และ 891,405.00 บาท สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 ตามลำดับ และมีการปรับปรุงกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นในจำนวนที่เท่ากัน

ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			
	งวด 9 เดือน ปี 2555		งวด 9 เดือน ปี 2556	
	สอบทาน/ปรับปรุงใหม่		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ตามสัญญา	2,369.92	98.61	3,002.22	99.46
รายได้อื่น				
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	9.66	0.40	-	-
- อื่นๆ	23.69	0.99	16.41	0.54
รวมรายได้	2,403.27	100.00	3,018.63	100.00
ต้นทุนงานตามสัญญา	1,670.68	69.52	1,780.69	58.99
ค่าใช้จ่ายในการขาย	26.23	1.09	25.30	0.84
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	144.75	6.02	200.94	6.66
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	58.53	1.93
ต้นทุนทางการเงิน	0.45	0.02	0.56	0.02
รวมค่าใช้จ่าย	1,842.11	76.65	2,066.02	68.44
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	561.16	23.35	952.61	31.56
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.60	0.15	0.17	0.01
กำไรสุทธิ	557.56	23.20	952.44	31.55
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน*	2.48		4.04	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)*	224,400,000		235,657,000	

ตารางแสดงรายการกระแสเงินสดของบริษัท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	งวด 9 เดือน ปี 2555	งวด 9 เดือน ปี 2556
	สอบทาน/ปรับปรุงใหม่	สอบทาน
	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	557.56	952.44
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน		
ดอกเบี่ยรับ	(4.69)	(4.01)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	29.63	35.33
ดอกเบี่ยจ่าย	0.44	0.56
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.63	0.16
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	15.86	(20.23)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(5.80)	(1.03)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	0.98	1.25
ลูกหนี้การค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(295.75)	419.93
มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(59.43)	(614.82)
ลูกหนี้อื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	(8.94)	(0.69)
สินค้าคงเหลือ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(231.29)	275.47
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	8.50	15.99
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(33.16)	16.95
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินประกันผลงาน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(86.17)	(58.28)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เงินลงทุนในบริษัทร่วมร่วรับคืนลดลง (เพิ่มขึ้น)	2.76	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - อื่นๆ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(3.59)	(3.41)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(49.41)	(53.38)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - อื่นๆ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.05)	(1.33)
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนตามสัญญาค้างจ่าย - กิจกรรมอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	22.63	(256.64)
เจ้าหนี้อื่น - รายได้รับล่วงหน้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	188.61	132.30
เจ้าหนี้อื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.96	(0.80)
เจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(0.76)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - อื่นๆ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.61)	(2.03)
รับดอกเบี่ย	4.55	3.86
จ่ายภาษีเงินได้	(3.31)	(0.49)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	52.91	836.34

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	งวด 9 เดือน ปี 2555	งวด 9 เดือน ปี 2556
	สอบทาน/ปรับปรุงใหม่ ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(97.24)	(245.27)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.50)	(0.94)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13.02	1.18
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(86.72)	(245.03)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(3.35)	(4.22)
เพิ่มทุนหุ้นสามัญ	-	15.60
เงินปันผลจ่าย	(57.00)	(448.80)
จ่ายดอกเบี้ย	(0.44)	(0.56)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(60.79)	(437.98)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(6.55)	2.06
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(101.15)	155.39
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	147.08	26.25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	45.93	181.64

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

รายการ	หน่วย	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		ปี 2555	งวด 9 เดือน ปี 2556
		ตรวจสอบ	สอบทาน
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.31	3.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.22	2.38
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.20	1.66*
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	9.22	12.94*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	39.04	27.82*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ¹	เท่า	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ¹	วัน	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.03	8.70*
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	59.69	41.36*
Cash Cycle ¹	วัน	N/A	N/A

รายการ	หน่วย	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		ปี 2555	งวด 9 เดือน ปี 2556
		ตรวจสอบ	สอบทาน
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	28.96	40.69
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	21.01	31.18
อัตรากำไรอื่น	%	1.07	0.54
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	13.18	71.65
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	21.67	31.55
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	85.15	82.36*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	55.26	59.72*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	184.85	173.39*
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.55	2.15*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.45	0.25
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	186.16	1,493.56
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.44	1.15*
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²	%	7.20	37.83*

หมายเหตุ : ¹ เนื่องจากบริษัทรับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งของลูกค้า บริษัทจึงไม่มีสินค้าสำเร็จรูป ส่งผลให้ไม่สามารถคำนวณหาอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และ Cash Cycle ได้

² อัตราการจ่ายเงินปันผลคำนวณจากกระแสเงินสดที่จ่ายปันผลออกในช่วงเวลาที่นำมาคำนวณ

* สำหรับการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 ใช้ตัวเลขปรับให้เป็นจำนวนเต็มปี (Annualized) เพื่อประโยชน์ของการเปรียบเทียบกับข้อมูลอดีต โดยข้อมูลที่น่ามาจากงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดจะใช้ตัวเลขในไตรมาสปัจจุบันบวกด้วยตัวเลขย้อนหลัง 3 ไตรมาส และข้อมูลที่น่ามาจากงบดุลจะเป็นตัวเลขเฉลี่ยต้นงวดกับปลายงวดของช่วงเวลาที่ใช้คำนวณ

2) คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

2.1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

● รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เท่ากับ 2,403.27 ล้านบาท และ 3,018.63 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.60 ทั้งนี้รายได้ตามสัญญาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.61 และร้อยละ 99.46 ของรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ตามลำดับ

รายได้ตามสัญญา

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้ตามสัญญาเท่ากับ 2,369.92 ล้านบาท และ 3,002.22 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.68 โดยการเติบโตของรายได้ของบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นผลจากการที่บริษัทได้รับงานเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะงานจากเจ้าของโครงการ Australia Pacific LNG Pty Limited (“APLNG”) ซึ่งเป็นโครงการสำรวจและขุดเจาะก๊าซธรรมชาติในประเทศออสเตรเลีย เนื่องจากบริษัทได้รับการยอมรับในเรื่องของคุณภาพและการส่งมอบสินค้าตรงต่อเวลา ส่งผลให้บริษัทได้รับความพึงพอใจจากลูกค้า และได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้ผลิตงานส่วนเพิ่มเติม (Addition Work) รวมถึงงานในส่วนอื่นๆ ของโครงการ APLNG (งานตามสัญญาอื่นของลูกค้าโครงการ APLNG เช่น โครงการ APLNG/Talinga และ APLNG/Spring Gully เป็นต้น) อีกด้วย นอกจากนี้บริษัทยังได้รับงานโครงการใหม่จากผู้รับเหมาโครงการหลักชื่อ Laing O'Rourke Australia Construction Pty Limited (“LOR”) ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2556 ซึ่งเป็นงานโครงสร้างเหล็ก จากโครงการเหมืองแร่ในประเทศออสเตรเลีย มูลค่าสัญญาประมาณ 675 ล้านบาท และทยอยรับรู้เป็นรายได้ในเดือนกรกฎาคม – กันยายน 2556 แล้วจำนวนประมาณ 170 ล้านบาท โดยงานจากโครงการใหม่ดังกล่าว เป็นโครงการในการลงทุนระยะที่ 2 (Phase 2) ต่อเนื่องจากงานโครงการ Phase 1 ที่บริษัทเคยได้รับมาแล้วเมื่อช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2555 – ไตรมาส 1 ปี 2556 และโครงการประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี จึงทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจให้ดำเนินงานโครงการใหม่ดังกล่าว

ในส่วนของรายได้ตามสัญญาของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 สามารถแบ่งตามโครงสร้างรายได้ได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555		งวด 9 เดือนแรก ปี 2556	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1. งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Fabrication)	693.25	28.84	348.81	11.56
- งานโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure)	429.73	17.88	348.81	11.56
- งานประกอบและเชื่อมท่อ (Piping Fabrication)	210.46	8.76	-	-
- งานโครงสร้างเตาเผาและเครื่องกำเนิดความร้อนสำหรับอุตสาหกรรม (Heater & Reformer)	52.70	2.19	-	-
- งานโครงสร้างภาชนะบรรจุ (Storage Tank)	0.36	0.01	-	-
2. งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)	1,624.78	67.61	2,653.41	87.90
3. งานติดตั้งนอกสถานที่ (Site Erection)	-	-	-	-
4. งานหล่อชิ้นส่วนคอนกรีตสำเร็จรูป (Precast Concrete)	51.89	2.16	-	-
รวมรายได้ตามสัญญา	2,369.92	98.61	3,002.22	99.46
รายได้อื่น ^{1/}	33.35	1.39	16.41	0.54
รวมรายได้	2,403.27	100.00	3,018.63	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าไรขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษเหล็ก และรายได้บริการอื่น

จากตารางข้างต้น หากพิจารณาสัดส่วนรายได้ของแต่ละผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 พบว่า บริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่จากงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) เป็นหลัก โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.61 และ 87.90 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งการรับรู้รายได้จากงานโครงการ APLNG ในภาพรวมมีการเติบโตกว่าร้อยละ 63.31 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้ จากผลงานที่ผ่านมา ด้วยคุณภาพระดับสากลและความตรงต่อเวลาในการส่งมอบสินค้า ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขันในตลาดต่างประเทศ นอกเหนือจากปัจจัยทางด้านราคา ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นของงานโครงการต่างประเทศสูงกว่างานโครงการในประเทศ บริษัทจึงมุ่งเน้นการรับงานจากลูกค้าต่างประเทศเป็นหลัก ดังจะเห็นได้จากช่วง 9 เดือนแรก ปี 2555 และช่วง 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีสัดส่วนการขายทั้งหมดจากต่างประเทศ

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีมูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเป็นจำนวน 1,208.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นงานโครงการใหม่จากบริษัท APLNG, LOR และผู้รับเหมาหลักรายอื่นๆ รวมมูลค่าประมาณ 826.92 ล้านบาท รวมทั้งได้รับงานส่วนเพิ่มเติม (Addition Work) จากโครงการ APLNG และ LOR อีกประมาณ 381.40 ล้านบาท ส่งผลในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีการรับรู้รายได้เพิ่มสูงขึ้นเป็น 3,002.22 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดตามตารางข้างล่าง

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2555 (ม.ค. – ธ.ค.)	ณ 30 ก.ย. 2556 (ม.ค. – ก.ย.)
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ วันต้นงวด)	5,616.36	3,941.98
มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมระหว่างปี	1,939.17	1,208.32
- มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมจากสัญญาโครงการใหม่	779.11	826.92
- มูลค่างานส่วนเพิ่มเติม (Addition Work)	1,160.06	381.40
มูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด	3,613.55	3,002.22
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ วันสิ้นงวด)	3,941.98	2,148.08

หมายเหตุ : มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (ณ วันสิ้นงวด) เป็นมูลค่างานตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันทำสัญญา ดังนั้น จึงยังไม่ได้ปรับผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในส่วนของมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (Backlog) นั้น ณ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 2,148.08 ล้านบาท โดยเป็นงานโครงการของบริษัท APLNG, LOR และผู้รับเหมาหลักรายอื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละประมาณ 75.22 ร้อยละ 23.50 และร้อยละ 1.28 ตามลำดับ นอกจากนี้ในเดือนตุลาคม 2556 บริษัทยังได้รับงานเพิ่มเติมจากลูกค้ารายอื่น และได้ลงนามในสัญญาแล้ว อีก 1 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 339.00 ล้านบาท ทำให้มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (Backlog) ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2,487.08 ล้านบาท

รายได้อื่น

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้อื่นนอกเหนือจากรายได้ตามสัญญาของบริษัทเท่ากับ 33.35 ล้านบาท และ 16.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.39 ร้อยละ และร้อยละ 0.54 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยสามารถแยกรายละเอียดได้เป็น 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และ 2) รายได้อื่นๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

จากรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสกุลเงินต่างประเทศ และมีการสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนจากต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทมีรายการลูกหนี้และเจ้าหนี้การค้าตลอดจนเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าบางส่วนอยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเปลี่ยนแปลงไป จึงทำให้บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 9.66 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.40 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตามใน งวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งแสดงอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจำนวน 58.53 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 เป็นจำนวน 13.26 ล้านบาท (พิจารณาคำอธิบายเพิ่มเติมในหัวข้อต้นทุนและค่าใช้จ่าย)

โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีการนำรายได้ในเงินตราสกุลต่างประเทศมาหักชำระค่าวัตถุดิบซึ่งเป็นเงินสกุลเดียวกัน (Natural Hedge) ซึ่งเป็นการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้บางส่วน นอกจากนี้ จากความผันผวนของค่าเงินบาทในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2556 ที่ผ่านมามีบริษัทตระหนักถึงผลกระทบของปัจจัยความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทจึงมีนโยบายและแนวทางในการลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยพิจารณาทำการซื้อสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ในสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของจำนวนที่เหลือภายหลังจากการทำ Natural Hedge ซึ่งจากการดำเนินการตามนโยบายดังกล่าวฝ่ายบริหารมีความมั่นใจว่าจะสามารถลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้ในระดับที่มีนัยสำคัญ

2) รายได้อื่นๆ

บริษัทมีรายได้อื่นๆ ซึ่งเป็นรายได้ที่นอกเหนือจากรายได้ตามสัญญาและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นรายได้จากค่าบริการอื่นๆ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายทรัพย์สิน และรายได้จากการขายเศษเหล็ก เป็นต้น โดยในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 23.69 ล้านบาท และ 16.41 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.99 ร้อยละ และร้อยละ 0.54 ของรายได้รวม ตามลำดับ

● ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 2,066.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,842.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.16 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทมีต้นทุนงานตามสัญญาเป็นส่วนประกอบหลัก โดยในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนงานตามสัญญาคิดเป็นร้อยละ 90.69 และร้อยละ 86.19 ของต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 9.28 และร้อยละ 10.95 ของต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมตามลำดับ

ต้นทุนงานตามสัญญา

บริษัทมีต้นทุนงานตามสัญญาในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 1,670.68 ล้านบาท และ 1,780.69.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 70.50 และร้อยละ 59.31 ของรายได้ตามสัญญาของบริษัท ตามลำดับ โดยต้นทุนงานตามสัญญาในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.58 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน ซึ่งเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ตามสัญญาที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.68 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการได้รับงานส่วนเพิ่ม (Addition Work) ซึ่งเป็นงานที่มีต้นทุนต่ำกว่างานตามสัญญาตั้งต้น (Original

Contract) เพิ่มมากขึ้น และบริษัทมีการบริหารจัดการและการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งบริษัทรับรู้รายได้ จากงาน Modularization ในสัดส่วนที่สูงขึ้น จากร้อยละ 68.56 ของรายได้ตามสัญญาในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 เป็น ร้อยละ 88.38 ของรายได้ตามสัญญาในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 ซึ่งเป็นงานที่มีความซับซ้อนทำให้บริษัทสามารถตั้ง ราคาได้สูงกว่างานประเภทอื่น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 170.98 ล้านบาท และ 226.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.21 และร้อยละ 7.54 ของรายได้ตามสัญญา โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 26.23 ล้านบาท และ 25.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.11 และร้อยละ 0.84 ของรายได้ตามสัญญา ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการส่งออก และค่านายหน้า เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการขายในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากลักษณะงานและกำหนดการส่งมอบสำหรับงานโครงการมีลักษณะ ใกล้เคียงกัน

2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 144.75 ล้านบาท และ 200.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.11 และร้อยละ 6.69 ของรายได้ตามสัญญา ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือน สวัสดิการพนักงานต่างๆ ค่าไฟฟ้า ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีการขาดทุนจากการอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 58.53 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก จากเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียซึ่งเป็นสกุลเงินของรายได้หลักของบริษัทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท จาก 31.60 บาท / ดอลลาร์ออสเตรเลีย ณ ต้นปี 2556 เป็น 28.93 บาท / ดอลลาร์ออสเตรเลีย ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 (ข้อมูล อัตราแลกเปลี่ยนซื้อเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ จากธนาคารแห่งประเทศไทย) หรือคิดเป็นการอ่อนค่าเท่ากับร้อยละ 8.45 ในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นผลขาดทุนที่เกิดขึ้นแล้ว (Realized Loss) จำนวน 38.30 ล้านบาท และเป็นผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น (Unrealized Loss) จำนวน 20.23 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผลจากการใช้นโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เริ่มใช้ในช่วงปลายเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจาก 28.52 บาท / ดอลลาร์ออสเตรเลีย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2556 เป็น 28.93 บาท / ดอลลาร์ออสเตรเลีย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2556 (ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนซื้อเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ จากธนาคารแห่งประเทศไทย) ส่งผลให้ในงวด 3 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2556 (เดือน กรกฎาคม - กันยายน) บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 13.26 ล้านบาท

- กำไร

ความสามารถในการทำกำไร	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555		งวด 9 เดือนแรก ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	699.23	29.50	1,221.53	40.69
กำไรจากการดำเนินงาน	527.81	22.27	936.20	31.18
กำไรสุทธิ	557.56	23.20	952.44	31.55

อัตรากำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 40.69 ของรายได้ตามสัญญา เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 29.50 ของรายได้ตามสัญญาสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวมาจากการรับรู้รายได้จากงาน Modularization ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างาน Steel Fabrication ที่บริษัททำเป็นส่วนใหญ่ในอดีต ซึ่งในงวด 9 เดือนแรกปี 2556 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากงาน Modularization เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 88.38 ของรายได้ตามสัญญา ซึ่งเพิ่มจากร้อยละ 68.56 ของรายได้ตามสัญญาในงวด 9 เดือนแรกปี 2555 และบริษัทได้รับงานส่วนเพิ่ม (Additional Work) จากโครงการ APLNG ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานการให้บริการ โดยต้นทุนในส่วนของงานส่วนเพิ่มจะมีเพียงค่าแรงเป็นหลักและมีต้นทุนส่วนวัตถุดิบเพียงเล็กน้อย ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่างานดั้งเดิม (Original Contract)

อัตรากำไรสุทธิ

สำหรับงวดงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 31.55 จากร้อยละ 23.20 ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนการรับรู้รายได้จากงานประเภท Modularization และเป็นการรับงานตรงจากเจ้าของโครงการเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นในสัดส่วนเพียงเล็กน้อย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่

นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทยังได้มีการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ ในส่วนของภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax) ซึ่งเป็นผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน (Accounting Book Value) เทียบกับมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่คำนวณตามหลักของภาษีตามประมวลรัษฎากร (Tax Book Value) โดยใช้อัตรากำไรที่มีผลบังคับใช้ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีนั้น โดยผลจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีใหม่นี้ ไม่มีผลกระทบต่อเป็นนัยสำคัญกับงบการเงินของบริษัท โดยกำไรสุทธิของบริษัทในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 ลดลง 0.02 ล้านบาท จากกำไรสุทธิก่อนการปรับปรุงตามมาตรฐานการบัญชีดังกล่าว

2.2) ฐานะทางการเงินของบริษัท

- สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 2,271.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,880.70 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มเติมในอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและรองรับปริมาณงานที่คาดว่าจะสูงขึ้น สินทรัพย์ไม่

หมุนเวียนของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 963.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.40 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจาก 575.99 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 30.63 ของสินทรัพย์รวม โดยมีรายละเอียดของสินทรัพย์ในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 จำนวน 181.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.00 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจาก 26.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.40 ของสินทรัพย์รวม มีสาเหตุหลักจากบริษัทมีรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 132.30 ล้านบาท ประกอบกับการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 419.93 ล้านบาท

ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายดำรงเงินสดขั้นต่ำประมาณ 50-100 ล้านบาท โดยบริษัทจะทำการวางแผนการใช้เงินสดล่วงหน้าประมาณ 3 เดือน ทั้งในส่วนของค่าใช้จ่ายรายเดือนของบริษัท และการชำระเงินตามต้นทุนและค่าใช้จ่ายของงานแต่ละโครงการ โดยในปี 2555 บริษัทมีเงินสดคงเหลือต่ำกว่านโยบาย มีสาเหตุจากลูกค้าโครงการ APLNG มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการเรียกเก็บเงิน จากสิ้นเดือนเป็นกลางเดือน ทำให้ในงวดการเรียกเก็บเงินสุดท้ายของปี 2555 มีเงินรับเข้าน้อยกว่างวดปกติ แต่อย่างไรก็ดีที่ผ่านมามีบริษัทไม่เคยประสบปัญหาเงินสดไม่เพียงพอต่อการดำเนินกิจการแต่อย่างใด

ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 566.94 ล้านบาท และ 144.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 30.15 และร้อยละ 6.38 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว เนื่องจากการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้ ประกอบกับบริษัทมีงานส่วนที่สำเร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้าเพิ่มขึ้นจาก 96.31 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 711.13 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 (รายละเอียดมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าจะกล่าวในส่วนถัดไป)

ในส่วนของความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ พบว่าบริษัทมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยที่สั้นลงโดยลดลงจาก 39.04 วัน ในปี 2555 เป็น 27.82 วัน ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 ตามลำดับ เนื่องจากจำนวนลูกหนี้ที่ลดลงดังที่ได้กล่าวถึงข้างต้น โดยบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตในการชำระเงินแก่ลูกค้าของบริษัทจะอยู่ประมาณ 30-45 วัน แต่ทั้งนี้ระยะเวลาการชำระเงินของลูกค้าจะขึ้นกับเงื่อนไขการจ่ายเงินตามที่ระบุในสัญญาแต่ละโครงการ โดยบริษัทจะมีการพิจารณาตามฐานะทางการเงินและระยะเวลาในการติดต่อทำธุรกิจกับลูกค้า

บริษัทแบ่งประเภทลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่มตามระยะเวลาการรับชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 2) ลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน 3) ลูกหนี้การค้าค้างชำระระหว่าง 3-6 เดือน 4) ลูกหนี้การค้าค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือน และ 5) ลูกหนี้การค้าค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน โดยลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.97 ของลูกหนี้การค้ารวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 91.70 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ 31 ธันวาคม 2555 โดยข้อมูลการค้างชำระของลูกหนี้การค้าแสดงในตารางดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียดลูกหนี้	ปี 2555	ณ 30 ก.ย. 2556
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	364.83	52.32
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	155.07	91.13
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	10.87	-
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	36.17	1.08
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	0.42
รวม	566.94	144.95

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากฐานะปัจจุบันของลูกหนี้ ประกอบกับพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้นของลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งอาจจะพิจารณาจากลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป โดยฝ่ายบริหารใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย และจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับยอดหนี้คงค้างทั้งจำนวนของลูกหนี้การค้ารายที่ประเมินแล้วพบว่ามีโอกาสจะเรียกเก็บเงินไม่ได้ ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทยังไม่มี การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากฝ่ายบริหารประเมินแล้วว่าบริษัทไม่มีความเสี่ยงในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าไม่ได้ นอกจากนี้ ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาหนี้สูญที่ไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้แต่อย่างใด

มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า

บริษัทมีมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 96.31 ล้านบาท และ 711.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 5.12 และร้อยละ 31.30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่ามูลค่างานที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 638.36 จาก ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการบริหารจัดการโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้ตามแผนงาน หรือในบางครั้งสามารถทำงานได้เร็วกว่าที่กำหนดไว้ในแผนงาน ประกอบกับลูกค้าขอให้ชะลอการส่งมอบงานบางส่วน บริษัทจึงยังไม่ได้เรียกเก็บเงินจากลูกค้า แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้ส่งมอบสินค้าและเรียกเก็บเงินแล้วในเดือนตุลาคม 2556

สินค้าคงเหลือ

เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทจะเป็นการดำเนินการตามคำสั่งลูกค้า บริษัทจึงไม่มีสินค้าคงเหลือในรูปแบบของงานสำเร็จรูป สินค้าคงเหลือของบริษัทจะมีเพียง 1) วัตถุดิบและวัสดุ และ 2) สินค้าระหว่างทาง เท่านั้น

สำหรับสินค้าระหว่างทางจะเป็นวัตถุดิบและวัสดุที่บริษัทนำเข้าจากต่างประเทศ โดย ณ วันสิ้นงวดบัญชี สินค้าดังกล่าวยังอยู่ระหว่างการขนส่งมายังบริษัท หรือคงค้างอยู่ที่ท่าเรือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 498.99 ล้านบาท และ 223.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 26.53 และร้อยละ 9.84 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ที่ผ่านมามีบริษัทสามารถควบคุมสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งสินค้าคงเหลือมียอดเพิ่มขึ้นตามรายได้ตามสัญญาของบริษัท โดยบริษัทมีนโยบายสั่งซื้อวัตถุดิบหลังจากมั่นใจว่าจะได้รับงานจากลูกค้าแล้ว โดยยึดตามการลงนามในสัญญากับลูกค้า หรือ ได้รับการแจ้งความจำนงการจ้างงานเป็นลายลักษณ์อักษร (Letter of Intention หรือ "LOI") จากลูกค้า เป็นหลัก ส่งผลให้บริษัทจะไม่มีการสำรองวัตถุดิบมากเกินไปจนความจำเป็น ในส่วนของวัสดุสิ้นเปลือง บริษัทจะมีการวางแผนปริมาณการใช้วัสดุสิ้นเปลือง

ตามปริมาณงานโครงการ และจะมีนโยบายสั่งซื้อเพิ่มเมื่อปริมาณวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไปจนถึงปริมาณขั้นต่ำที่กำหนดไว้ประมาณร้อยละ 5-10 ของปริมาณทั้งหมด โดยรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	ปี 2555	ณ 30 ก.ย. 2556
1. วัตถุดิบและวัสดุ	489.05	211.14
2. สินค้าระหว่างทาง	9.94	12.38
รวม	498.99	223.52

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สำหรับรายการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีจำนวนทั้งสิ้น 99.16 ล้านบาท และ 29.49 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบไปด้วยรายการเงินประกันผลงาน เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ โดยสาเหตุหลักของการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในช่วงเวลาดังกล่าว เกิดจากรายการภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน (ภาษีซื้อมากกว่าภาษีขาย) ซึ่งลดลงจาก 21.32 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 5.34 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2556 และการลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าที่ลดลงจำนวน 16.72 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2555 อีกทั้ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทไม่มีรายการเงินประกันผลงานที่มีระยะเวลาน้อยกว่า 12 เดือน ซึ่งเป็นรายการในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 963.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.40 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจาก 575.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.63 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นรายการหลักในรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท โดยรายการ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 446.51 ล้านบาท และ 710.74 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 77.52 และ ร้อยละ 73.79 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดังกล่าวในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.18 จาก ณ สิ้นปี 2555 มีสาเหตุจากบริษัทมีการขยายพื้นที่อาคารโรงงานเพิ่มเติม รวมทั้งการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต และเพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของปริมาณงานตามสัญญา

2) เงินประกันผลงาน

เงินประกันผลงานเพิ่มขึ้นจาก 101.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี เป็น 219.70 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 116.16 เนื่องจากมีการค้าประกันงานโครงการ APLNG ที่มีมูลค่าโครงการเพิ่มสูงขึ้น

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	หน่วย	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		2555	งวด 9 เดือนแรก ปี 2556
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	55.26	59.72
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	184.85	173.39
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.55	2.15

ณ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 59.72 ซึ่งสูงกว่าในปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิที่สูงขึ้นกว่าร้อยละ 70.82 ของกำไรสุทธิในช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่การเติบโตของสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่า โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.79 จาก ณ สิ้นปี 2555 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับร้อยละ 173.39 ลดลงจากร้อยละ 184.85 ณ สิ้นปี 2555 ทั้งนี้มีสาเหตุจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.21 จาก ณ สิ้นปี 2555 ตามการลงทุนเพื่อรองรับการเติบโตทางธุรกิจของบริษัท

กระแสเงินสดสุทธิ

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	งวด 9 เดือนแรก ปี 2556
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	52.91	836.34
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(86.72)	(245.03)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(60.79)	(437.98)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(101.15)	155.39

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 จำนวน 836.34 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 964.47 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 3.57 ล้านบาท หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 127.93 ล้านบาท รับผิดชอบเบี้ยจำนวน 3.86 ล้านบาทและจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 0.49 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 245.03 ล้านบาท โดยบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่สำคัญได้แก่ การลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติม และลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์ เป็นหลัก ซึ่งคิดเป็น 245.27 ล้านบาท ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการรองรับปริมาณงานตามสัญญาที่เพิ่มมากขึ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 437.98 ล้านบาท ซึ่งกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินที่สำคัญได้แก่เงินปันผลจ่าย โดยในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 มีการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 448.80 ล้านบาท ทั้งนี้ ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดรับในกิจกรรมจัดหาเงินจากการเพิ่มทุนหุ้นจำนวน 15.60 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 224.40 ล้านบาท เป็น 240.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2556

สภาพคล่อง

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง	หน่วย	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		2555	งวด 9 เดือนแรก ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.31	3.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.22	2.38
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.20	1.66
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	9.22	12.94
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	39.04	27.82
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ*	เท่า	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย*	วัน	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.03	8.70
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	59.69	41.36
Cash Cycle*	วัน	N/A	N/A

หมายเหตุ * เนื่องจากบริษัทรับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งของลูกค้า บริษัทจึงไม่มีสินค้าสำเร็จรูป ส่งผลให้ไม่สามารถคำนวณหาอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และ Cash Cycle ได้

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เพิ่มขึ้นเป็น 3.00 จาก 2.31 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน โดยเฉพาะรายการเจ้าหนี้การค้า ซึ่งลดลงจาก 530.59 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 273.37 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.22 เท่า และ 2.38 เท่า ตามลำดับ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จาก 26.25 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 181.64 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 และการเพิ่มขึ้นของมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า เพิ่มขึ้นจาก 96.31 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 711.13 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556

ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง บริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินงานที่ดีจากกระแสเงินสดภายในกิจการของบริษัท และมีกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอจากลูกค้า ซึ่งในบางโครงการบริษัทจะได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบหลักประมาณร้อยละ 5-10 มูลค่างานรวมตามสัญญา ส่งผลให้บริษัทไม่มีความจำเป็นในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินใดๆ พร้อมทั้งบริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอในช่วงที่ผ่านมา

แหล่งที่มาของเงินทุน

● หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 583.73 ล้านบาท และ 453.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 565.07 ล้านบาท และ 436.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 96.80 และร้อยละ 96.30 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยหนี้สินรวมในช่วงเวลาดังกล่าวปรับตัวลดลงคิดเป็น ร้อยละ 22.18 เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานตามสัญญาค้างจ่ายจาก 530.59 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 273.37 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เนื่องจากบริษัทมีการจัดซื้อวัตถุดิบสำหรับงานโครงการของปี 2556 ไปแล้วบางส่วน ซึ่งเป็นการจัดซื้อล่วงหน้าตั้งแต่ในช่วงปี 2555 อีกทั้งบริษัทมีการพิจารณาซื้อสินค้าวัตถุดิบด้วยเงินสดมากขึ้น เพื่อประโยชน์ในการได้รับส่วนลดทางการค้าจากการซื้อวัตถุดิบเป็นเงินสด ทั้งนี้ปัจจุบันจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน แต่อย่างใด

● ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,818.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,296.97 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิของงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 1,072.57 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 1,578.28 ล้านบาท รวมทั้งในระหว่างงวด 9 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 15.60 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 224.40 ล้านบาท เป็น 240.00 ล้านบาท

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		2555	งวด 9 เดือนแรก ปี 2556
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.45	0.25
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	186.16	1,493.56

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนนโยบายทางการเงินพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำ คือไม่ถึงหนึ่งเท่า โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.25 เท่า ลดลงจาก 0.45 เท่า ณ สิ้นปี 2555 จากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามกำไรสำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2556 ที่เพิ่มขึ้น และหนี้สินที่ลดลง ทั้งนี้บริษัทไม่มีหนี้สินระยะยาวกับทางสถาบันการเงิน หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็นหนี้สินหมุนเวียน ในส่วนของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงเช่นกัน เนื่องจากการที่บริษัทมีการระดมเงินของดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 1,493.56 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 186.16 เท่า ณ สิ้นปี 2555

ภาวะผูกพัน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารค้ำประกันตามหนังสือค้ำประกัน Letter of Guarantee (L/G) ทั้งสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศจำนวนประมาณ 860.84 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนนายเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556) ซึ่งภาวะผูกพันดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจในอนาคตได้