

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

16.1.1 ความเป็นมาเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการดำเนินงานในปี 2556

ในการดำเนินงานช่วงก่อนปี 2556 บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริค จำกัด (มหาชน) (SCI) , บริษัท เวิลด์ โค้ตติ้ง โพรเซส จำกัด (WCP) และ บริษัท อาจิกาว่า แอนด์ เอสซีไอ เมทัล เทค จำกัด (AG&SCIMT) ดำเนินงานในรูปบริษัทจำกัดที่แยกจากกัน โดยมีการประกอบธุรกิจในลักษณะที่แตกต่างกัน ภายใต้การบริหารของกลุ่มครอบครัว “พฤฒินารากร” จนกระทั่งเมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2556 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้มีมติให้จดทะเบียนควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่าง AG&SCIMT และ WCP และได้โอนสิทธิทรัพย์สิน สิทธิ หนี้ และภาระผูกพันทั้งหมดให้แก่ บริษัท อาจิกาว่า แอนด์ เอสซีไอ เมทัล เทค จำกัด (AG&SCIMT) บริษัทที่เกิดจากการควบบริษัท โดยใช้ชื่อเดิม ซึ่งได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทใหม่เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2556 โดยบริษัทเดิมคือ WCP และ AG&SCIMT ได้เลิกบริษัทไปโดยผลของกฎหมาย(โดยการควบรวม)กับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2556 โดยที่การบริหารงานส่วนใหญ่ยังเป็นกลุ่มผู้บริหารเดิม เพียงเพื่อปรับโครงสร้างบริษัทให้เหมาะสม อีกทั้งมีธุรกิจที่เอื้อประโยชน์ต่อกัน นอกจากนั้นการบริหารงานยังอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งกรรมการบริษัทมีอำนาจในการกำหนดนโยบายการเงินและการบริหารอย่างเป็นสาระสำคัญ ดังนั้นเพื่อการจัดโครงสร้างการถือหุ้นเพื่อความชัดเจนในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเป็นครั้งแรกสำหรับงบการเงินปี 2556 ซึ่งแสดงเป็นงบเปรียบเทียบในงบการเงินปี 2557 โดยถือเสมือนว่าบริษัท อาจิกาว่า แอนด์ เอสซีไอ เมทัล เทค จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาโดยตลอดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.998 ในวันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทใหม่นอกจากนั้นแล้ว SCI ยังมีบริษัทย่อยอีก 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท เอสซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่ง SCI ถือหุ้นร้อยละ 99.96 และ บริษัท ตาดสเลน พาวเวอร์ จำกัด ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งถือโดย บริษัท เอสซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 100

ตารางด้านล่างแสดงรายละเอียดก่อน – หลังการควบบริษัทระหว่าง AG&SCIMT และ WCP

รายการ	AG&SCIMT (บริษัทก่อนควบ)	WCP (บริษัทก่อนควบ)	AG&SCIMT (บริษัทหลังควบ)
ประเภทธุรกิจ	ผลิตเสไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสาร โทรคมนาคม และเสาคอนกรีตเหล็ก	รับจ้างชุบโลหะสังกะสี (กัลวาไนซ์)	ผลิตเสไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม และโครงสร้างเหล็กชุบกัลวาไนซ์
สถานที่ตั้งของโรงงาน	อ.พานทอง จ.ชลบุรี	อ.พานทอง จ.ชลบุรี	อ.พานทอง จ.ชลบุรี
วันที่จดทะเบียนนิติบุคคล	1 ก.ย. 2537	12 ก.ย. 2534	14 พ.ย. 2556
ทุนจดทะเบียน (ก่อน/หลังควบบริษัท พ.ย.56)	65 ลบ.	43 ลบ.	108 ลบ.
สัดส่วนการถือหุ้น (ก่อน/หลังควบรวม พ.ย.56)			
1. กลุ่มพฤฒินารากร	14.24%	20.40%	-
2. กลุ่มญาติสายวงศ์กุล*	1.59%	0.14%	-
3. กลุ่มเพียรวิทยาสกุล*	0.10%	0.03%	-
รวมกลุ่ม “พฤฒินารากร”	15.93%	20.57%	-
4. SCI	83.95%	79.30%	100%
5. อื่น ๆ	0.12%	0.13%	-

รายการ	AG&SCIMT (บริษัทก่อนควบ)	WCP (บริษัทก่อนควบ)	AG&SCIMT (บริษัทหลังควบ)
รวมทั้งสิ้น	100%	100%	100%

หมายเหตุ : *คนในครอบครัวนามสกุลเดิม “พุดผิงารากร”

ดังนั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบภาพสะท้อนของผลการดำเนินงานรวมในอดีตของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 สำหรับงบการเงินรวมกับงบการเงินเฉพาะของบริษัท ซึ่งจะเห็นว่ารายได้ประมาณร้อยละ 60-80 เป็นรายได้ของบริษัทใหญ่ (อธิบายในรายละเอียดที่โครงสร้างรายได้) ดังตารางด้านล่างนี้

SCI	2555		2556		2557	
	งบรวม (ลบ.)	งบเฉพาะบริษัท เทียบงบรวม(%)	งบรวม (ลบ.)	งบเฉพาะบริษัท เทียบงบรวม(%)	งบรวม (ลบ.)	งบเฉพาะบริษัท เทียบงบรวม(%)
รายได้รวม	1,524.69	69.59%	2,209.87	76.35%	2,814.34	60.36%
กำไรสุทธิ	64.25	5.06%	169.88	101.57%	326.73	60.94%
สินทรัพย์รวม	1,208.72	56.47%	1,942.46	80.45%	1,932.56	60.75%
หนี้สินรวม	1,132.59	45.54%	1,628.93	69.66%	1,294.34	42.27%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	76.13	219.01%	313.53	136.51%	638.22	98.26%

ในปี 2557 สัดส่วนระหว่างงบการเงินเฉพาะบริษัทกับงบการเงินรวมพบว่ารายได้รวมลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 – 2556 เนื่องจากรายได้ของบริษัทย่อยสูงขึ้นจากการรับงานเพิ่มขึ้น และสำหรับสัดส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างงบการเงินเฉพาะบริษัทกับงบการเงินรวมในปี 2555 -2556 มีสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 100 เนื่องจากบริษัทย่อยมีขาดทุนสะสม

การเปรียบเทียบตัวเลขงบการเงินปี 2555 สำหรับงบการเงินรวม ได้แก่

- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม และงบกระแสเงินสดรวม จัดทำโดยฝ่ายบริหาร เพื่อให้เกิดความเหมาะสมในการนำมาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน
- ส่วนงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ใช้ตัวเลข ณ 1 มกราคม 2556 (ซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกัน) ได้แสดงไว้ในงบการเงินรวมปี 2557 ซึ่งผ่านการตรวจสอบและรับรองบัญชีโดยผู้สอบบัญชีแล้ว

16.1.2 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเท่ากับ 1,443.67 ล้านบาท 2,164.38 ล้านบาท และ 2,797.86 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 49.92 เมื่อเทียบกับปี 2555 และอัตราการเติบโตในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 29.27 เมื่อเทียบกับปี 2556 ตามลำดับ โดยเหตุผลหลักของการเติบโตของรายได้เนื่องจากธุรกิจบริการงานโครงการซึ่งเป็นงานปรับปรุงโครงข่ายระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้า (Power Distribution System Rehabilitation Project หรือ PDSR) ที่สปป.ลาวซึ่งมีการไฟฟ้าลาว (EDL) เป็นลูกค้า เริ่มรับรู้รายได้ในปี 2556 ส่วนรายได้ที่เติบโตขึ้นในปี 2557 เกิดจากรายได้จากธุรกิจบริการงานโครงการ PDSR ที่รับรู้รายได้ต่อเนื่องมาและอีกส่วนหนึ่งเป็นรายได้จากธุรกิจการผลิตเสาสื่อสารโทรคมนาคมที่เพิ่มมากขึ้นจากการขยายตัวของเครือข่ายระบบการสื่อสารโทรคมนาคมภายในประเทศในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.88 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 มีปริมาณการขายเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากทั้งรายได้จากการขายผู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ และการรับงานเสาสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มมากขึ้นจากการขยายงานของผู้ให้บริการสื่อสารในการเพิ่มเครือข่ายมากยิ่งขึ้น และมีกรรับรู้

รายได้ต่อเนื่องจากงานโครงการ PDSR ในไตรมาส 1 ปี 2558 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ซึ่งเป็นช่วงที่เพิ่งเริ่มโครงการโดยงานส่วนใหญ่ยังเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมงานซึ่งยังไม่สามารถรับรู้รายได้มากนัก

นอกจากนี้ การเติบโตของธุรกิจของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศจากปัจจัยหลักจากการลงทุนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงการภาครัฐและการเบิกจ่ายเงินงบประมาณ ตลอดจนการฟื้นตัวของประเทศคู่ค้าที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ซึ่งสนับสนุนงานโครงการที่บริษัทดำเนินการในต่างประเทศ รวมถึงบริษัทดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดในการรักษาฐานลูกค้าที่มีอยู่ด้วยสินค้าที่ตอบสนองตรงตามความต้องการของลูกค้าด้วยการรักษาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ อีกทั้งการส่งมอบสินค้าได้ทันตามกำหนดเวลาที่ลูกค้าต้องการทั้งลูกค้าในประเทศและลูกค้าต่างประเทศทำให้ลูกค้าประทับใจและสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ลูกค้า

ที่ผ่านมา ปัจจัยที่กระทบต่อยอดขายผู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ ได้แก่ การลงทุนภาครัฐในการขยายงานโครงการสาธารณูปโภคต่าง ๆ ตลอดจนการขยายตัวของโรงงานอุตสาหกรรม คอนโดมิเนียมและอาคารสูงทำให้มีการจ่ายกระแสไฟมากขึ้นในประเทศ และมีบางส่วนเป็นกลุ่มลูกค้าซื้อไปเพื่อการทดแทนของเดิมที่เสียและใช้งานไม่ได้ ส่วนยอดขายของเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสาร โทรคมนาคม จะขึ้นอยู่กับโครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับไฟฟ้าของภาครัฐและการขยายตัวของธุรกิจการสื่อสารภายในประเทศ โดยเหตุผลหลักของการก้าวกระโดดของรายได้ของบริษัทในปี 2556 และ 2557 มาจากการรับงานโครงการติดตั้งระบบไฟฟ้าในสปป.ลาว อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารได้ตระหนักถึงรายได้ของบริษัทจะต้องพึ่งพาในการขยายโครงข่ายระบบจำหน่ายไฟฟ้าของสปป.ลาวและการเติบโตของเครือข่ายระบบการสื่อสารภายในประเทศ โครงการของภาครัฐเกี่ยวกับระบบไฟฟ้า และการขยายตัวของโรงงานอุตสาหกรรมและอาคารสูง เป็นหลัก โดยบริษัทคาดว่าจะมุ่งเน้นงานโครงการเกี่ยวกับระบบจำหน่ายไฟฟ้าของประเทศเพื่อนบ้าน และการผลิตเสาโครงเหล็กชูปักลวดไนซ์เป็นหลักเพื่อลดการพึ่งพาดังกล่าว อีกทั้งจากการขยายตัวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC) ซึ่งประเทศที่บริษัทให้ความสนใจ และคาดว่าจะมีตลาดที่เติบโตได้อีก ได้แก่ สปป.ลาว พม่า (รายละเอียดได้กล่าวอยู่ในหัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรยังขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาเหล็กในตลาดโลก ซึ่งเหล็กเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตเสาโครงเหล็ก เนื่องจากเหล็กเป็นสินค้าอุปโภคพื้นฐานที่เป็นรากฐานในการพัฒนาอุตสาหกรรมอื่น การเปลี่ยนแปลงของราคาเหล็กในตลาดโลกทำให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรได้เพิ่มขึ้นหรือลดลง นอกจากนั้นเหล็กยังเป็นสินค้าที่ถูกควบคุมโดยรัฐบาลอีกด้วย จากราคาเหล็กของตลาดโลกลดลงตั้งแต่ปี 2555 – ปัจจุบัน เนื่องจากภาวะเหล็กล้นตลาด ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าของบริษัททยอยลดลง ปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบโดยตรงต่อกำไรขั้นต้นของบริษัท อย่างไรก็ตามการตั้งราคาขายสินค้าของบริษัทยังต้องคำนึงถึงคู่แข่งและราคาที่แข่งขันได้ในตลาดอีกด้วย

16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2555 – วงจร 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558

รายได้

รายได้จากการขายและรายได้จากการบริการของบริษัทในปี 2555 - 2557 และ สำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,443.67 ล้านบาท 2,164.38 ล้านบาท 2,797.85 ล้านบาท 403.65 ล้านบาท และ 625.18 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัทสำหรับปี 2555 – 2557 และสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้***	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของบริษัท	งบการเงินรวม										
			2555**		2556		2557		3 เดือนแรก 2557		3 เดือนแรก 2558		
			ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
รายได้จากการขาย :													

โครงสร้างรายได้***	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของบริษัท	งบการเงินรวม									
			2555**		2556		2557		3 เดือนแรก 2557		3 เดือนแรก 2558	
			ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ธุรกิจผลิตตู้สวิตช์บอร์ด	SCI	-	327.78	21.50	477.87	21.62	326.76	11.61	50.77	12.46	85.34	13.54
2. ธุรกิจผลิตโครงเหล็กและชุกัลวาไนซ์	AG&SCIMT	ปี55 AG&SCIMT=63% WCP=46% *พ.ยปี56=99.99% ปี57=99.9%	1,024.59	67.20	546.19	24.72	1,105.74	39.29	181.59	44.58	259.08	41.10
รวมรายได้จากการขาย			1,352.37	88.70	1,024.06	46.34	1,432.50	50.90	232.36	57.05	344.42	54.63
3. ธุรกิจบริการงานโครงการ	SCI		91.30	5.99	1,122.85	50.81	1,345.71	47.82	166.37	40.85	275.88	43.76
4. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ	TAD	100%	-	-	17.47	0.79	19.64	0.70	4.92	1.22	4.88	0.77
รวมรายได้จากการบริการ			91.30	5.99	1,140.32	51.60	1,365.35	48.51	171.29	42.06	280.76	44.54
รวมรายได้จากการขายและบริการ			1,443.67	94.69	2,164.38	97.94	2,797.85	99.41	403.65	99.11	625.18	99.17
รายได้อื่น****			81.02	5.31	45.50	2.06	16.48	0.59	3.67	0.90	5.24	0.83
รวมรายได้			1,524.69	100.00	2,209.88	100.00	2,814.33	100.00	407.32	100.00	630.41	100.00

หมายเหตุ : * เมื่อ 14 พฤศจิกายน ปี 2556 บริษัทได้มีการควบรวมกิจการระหว่าง AG&SCIMT และ WCP และจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ภายใต้ชื่อเดิม คือ AG&SCIMT โดย SCI ถือหุ้น 99.99%

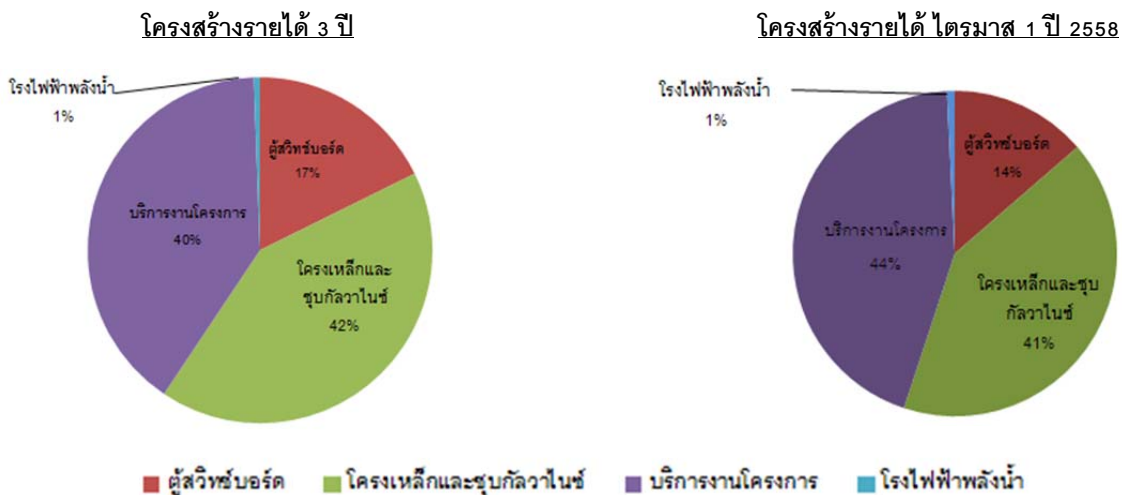
** งบการเงินรวมปี 2555 จัดทำโดยผู้บริหาร

***โครงสร้างรายได้ ประกอบด้วย รายได้ประเภทต่าง ๆ ดังนี้ (1) ผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ (2) ผลิตและจำหน่ายเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม (3)ธุรกิจบริการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจำหน่ายไฟฟ้า และ (4) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

**** รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากการขายทรัพย์สิน ดอกเบี้ยรับ หนี้สูญได้รับคืน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ เป็นต้น โดยในปี 2555 รายได้อื่นส่วนหนึ่งจำนวน 70.43 ล้านบาท เป็นรายการกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินของบริษัททยอย และ ในปี 2556 เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 33 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้จากการขายและบริการ

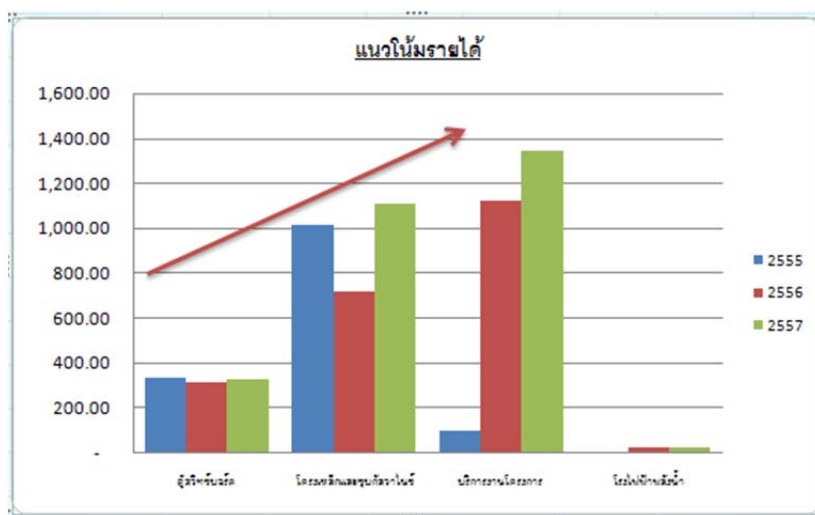
โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการ 3 ปี (2555 - 2557) และไตรมาส 1 ปี 2558 แสดงได้ตามแผนภาพ ดังนี้



บริษัทมีโครงสร้างรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (2555 -2557) จากธุรกิจการขายโครงเหล็กชุกัลวาไนซ์ ธุรกิจให้บริการงานโครงการ ธุรกิจขายตู้สวิตช์บอร์ด และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ในสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 42 ร้อยละ 40 ร้อยละ 17 และร้อยละ 1 ตามลำดับ และ

ในไตรมาส 1 ปี 2558 สัดส่วนรายได้จากธุรกิจการขายโครงเหล็กชุบกำลวไนซ์ ธุรกิจให้บริการงานโครงการ ธุรกิจขายตู้สวิตช์บอร์ด และ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ ในสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 41 ร้อยละ 44 ร้อยละ 14 และร้อยละ 1 ตามลำดับ

การเติบโตรายได้ของแต่ละธุรกิจของบริษัทในช่วง 3 ปีย้อนหลัง (2555 -2557) พบว่าในปี 2556 มีการเติบโตของธุรกิจตู้สวิตช์บอร์ดและธุรกิจบริการงานโครงการ ส่วนธุรกิจของโครงเหล็กชุบกำลวไนซ์มีการเติบโตขึ้นมากในปี 2557 เนื่องจากการรับงานขายเสาสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มขึ้น ตามที่อธิบายข้างต้น



จากการเติบโตของรายได้ของบริษัทข้างต้น มาจาก

1. รายได้จากการขาย : รายได้จากการขายตู้สวิตช์บอร์ดจะขึ้นอยู่กับการขายตัวของโรงงานอุตสาหกรรมและอาคารสูง ส่วนรายได้จากการขายเสาโครงสร้างเหล็กโดยกลุ่มลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับการรับจ้างติดตั้งเสาเพื่อการสื่อสาร ซึ่งลูกค้ากลุ่มดังกล่าวเป็นผู้รับงานจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการส่งสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่าง ๆ ซึ่งขึ้นอยู่กับการขายตัวของธุรกิจและเทคโนโลยีการสื่อสาร เป็นต้น นอกจากนี้รายได้จากการขายเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้า ขึ้นอยู่กับแผนพัฒนาพลังงานไฟฟ้าของรัฐบาลเป็นหลักซึ่งบริษัทมีนโยบายในการผลิตงานคุณภาพเพื่อรักษาสถานลูกค้าเดิม

2. รายได้จากการให้บริการ : ซึ่งประกอบด้วย 2 ส่วน คือการให้บริการงานโครงการ ซึ่งลูกค้าหลักคือรัฐบาลลาว โดยบริษัทได้มีการลงทุนวางระบบการควบคุมที่มีประสิทธิภาพสูงสุดซึ่งเป็นระบบพื้นฐานของระบบโครงข่าย โดยบริษัทมีแผนที่จะขยายงานไปยังเฟสต่าง ๆ เพิ่มขึ้น และรายได้ส่วนที่สองเป็นรายได้จากธุรกิจบริการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ซึ่งทั้งสองส่วนมีลูกค้าคือ EDL เมื่อผลงานของ SCI และบริษัทย่อยเป็นที่รู้จักแล้ว บริษัทคาดว่าจะได้รับงานอื่นเพิ่มขึ้นอีก (ดังที่ได้กล่าวอยู่ในหัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

การวิเคราะห์การเพิ่มขึ้น(ลดลง) ของรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

รายได้จากการขาย

1. ธุรกิจผลิตตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ : รายได้จากธุรกิจส่วนนี้ในปี 2555 - 2557 มีรายได้เท่ากับ 327.78 ล้านบาท 477.87 ล้านบาท และ 326.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง สำหรับรายได้จากการขายตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ คิดเป็นร้อยละ 30 ของรายได้จากการขายรวม หรือคิดเป็นร้อยละ 17 ของรายได้รวม โดยลูกค้าหลักคือลูกค้าในประเทศ ซึ่งเกือบร้อยละ 100 เป็นการขายตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับในประเทศ ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 60-80 เป็นลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมาเกี่ยวกับการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งนำไปใช้ในโรงไฟฟ้าและสถานีย่อยของ

โรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ คือ มีการขยายตัวตามโครงการของรัฐและภาคเอกชนสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นตามงบประมาณภาครัฐและกาารฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ตลอดจนอุตสาหกรรมการก่อสร้าง สำหรับยอดขายสินค้าประเภทตู้สวิตช์บอร์ดสำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 50.77 ล้านบาท และ 85.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนการขายตู้สวิตช์บอร์ดต่อวางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีในสัดส่วน 36 : 64

2. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม และโครงเหล็กและซูปกัลวาไนซ์ : รายได้จากธุรกิจส่วนนี้ในปี 2555 – 2557 มีรายได้เท่ากับ 1,024.59 ล้านบาท 546.19 ล้านบาท และ 1,105.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง สำหรับรายได้จากการผลิตโครงเหล็กและซูปกัลวาไนซ์คิดเป็นร้อยละ 70 ของรายได้จากการขายรวม หรือคิดเป็นร้อยละ 41 ของรายได้รวม โดยรายได้จากการผลิตโครงเหล็กทั้งจำนวนเป็นการผลิตของบริษัทย่อย รายได้ในปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากในปี 2556 เกิดจากการชะลอโครงการของโปรเจค TRUE ในกรณีระบบ 3G โดยโครงการดังกล่าวได้ดำเนินการในปี 2557 จึงทำให้ปี 2557 รายได้กลับสูงขึ้นมากเนื่องจากการผลิตเสาสื่อสารโทรคมนาคมสำหรับการเพิ่มเครือข่าย 3G และ 4G ของผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นลูกค้าผู้รับเหมาในประเทศ และมีสัดส่วนการขายโครงเหล็กในประเทศและต่างประเทศคิดเป็น 99 : 1 ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 40 เป็นลูกค้ากลุ่มบริษัทเกี่ยวกับการสื่อสารโทรคมนาคม ส่วนรายได้จากการซูปกัลวาไนซ์ทั้งจำนวนเป็นของบริษัทย่อยด้วยเช่นกัน โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักประมาณร้อยละ 80 เป็นบริษัทใหญ่ซึ่งได้ตัดรายการระหว่างกันออกแล้ว และมีส่วนบางส่วนเป็นการรับซูปงานภายนอกประมาณร้อยละ 20 ซึ่งลูกค้ากลุ่มนี้เป็นลูกค้าในประเทศทั้งจำนวน โดยบริษัทยังคงรักษารายได้ในส่วนนี้ไว้ในระดับหนึ่งแต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับขยายตัวของธุรกิจการสื่อสาร และธุรกิจการผลิตไฟฟ้า ด้วยเช่นกัน

สำหรับยอดขายช่วง 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 181.59 ล้านบาท และ 259.08 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.67 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งจำนวนเป็นการขายในประเทศ เนื่องจากปลายปี 2557 จนถึงต้นปี 2558 มีการขยายงานของบริษัทโทรคมนาคมจึงทำให้เสาสื่อสารโทรคมนาคมมีการขยายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการเพิ่มเครือข่าย 3G และ 4G ของผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยบริษัทมีส่วนเสาสื่อสารโทรคมนาคมต่อเสาไฟฟ้าแรงสูงย้อนหลัง 3 ปีในสัดส่วน 54 : 46

รายได้จากการให้บริการ

1. ธุรกิจบริการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจำหน่ายไฟ : รายได้จากการบริหารงานโครงการทั้งจำนวนเป็นการบริหารงานโครงการปรับปรุงโครงข่ายระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของรัฐบาลลาว บริษัทมีรายได้จากธุรกิจประเภทนี้ในปี 2555 - 2557 เท่ากับ 91.30 ล้านบาท 1,122.85 ล้านบาท และ 1,345.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง สำหรับรายได้จากธุรกิจบริการงานโครงการคิดเป็นร้อยละ 95.64 ของรายได้จากการให้บริการรวม หรือคิดเป็นร้อยละ 39.09 ของรายได้รวม ทั้งนี้ รายได้จากงานโครงการในปี 2555 มาจากงานโครงการสายส่งกระแสไฟฟ้าขนาด 115 kV ทางภาคใต้ของลาว มูลค่ารวม 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ประมาณ 807.90 ล้านบาท) ซึ่งเป็นโครงการที่รับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 2553 จนถึง 2556 ซึ่งรายได้ปี 2555 เป็นรายได้งวดสุดท้ายก่อนส่งมอบเสร็จสิ้นสมบูรณ์ ส่วนรายได้ปี 2556 – ไตรมาส 1 ปี 2558 มาจากงานโครงการ PDSR ทั้งหมด สำหรับยอดขายช่วง 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 166.37 ล้านบาท และ 275.88 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.82 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากช่วงระยะเวลา 3 เดือนแรกของปี 2557 รับรู้รายได้ตามสัดส่วนขั้นความสำเร็จของงานเท่ากับร้อยละ 5.71 เมื่อเทียบกับ 3 เดือนแรก 2558 บริษัทมีส่วนความสำเร็จของงานเท่ากับร้อยละ 9.12

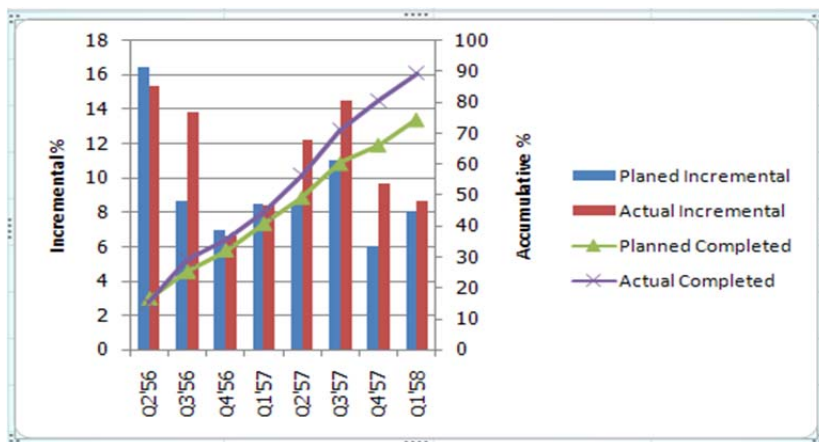
ธุรกิจงานโครงการดังกล่าวจะมีระยะเวลาโครงการโดยเฉลี่ยประมาณ 4 ปี เริ่มจากการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ การนำเสนอโครงการกับรัฐบาลลาวใช้เวลาประมาณ 1 ปี และอีก 3 ปีสำหรับเริ่มดำเนินงานจนกระทั่งส่งมอบงานและสิ้นสุดโครงการ โดยวิธีการในการรับรู้รายได้จะรับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานตามผลการดำเนินงานซึ่งเป็นไปตามสัญญาการก่อสร้างและสามารถ

ประมาณการได้อย่างน่าเชื่อถือและมีความเป็นไปได้ที่สัญญาก่อสร้างจะมีกำไร วิธีการประเมินความสำเร็จของงาน จะประกอบด้วยงาน 4 ส่วนหลักในการพิจารณาประกอบไปด้วย

1. ค่าบริหารโครงการ (Management) มีสัดส่วนร้อยละ 18 ของโครงการ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารงานโครงการ เป็นทีมที่ปรึกษาให้บริษัทเพื่อคอยควบคุมและติดตามความคืบหน้าของงาน และรายงานผลความคืบหน้าและความสำเร็จของงานให้บริษัททราบ นอกจากนี้ยังรวมถึงการติดต่อประสานงานกับ EDL การจัดทำเอกสารเพื่อใช้ในการส่งมอบงาน และการเรียกเก็บเงินอีกด้วย
2. ค่าวิศวกรรม (Engineering) มีสัดส่วนร้อยละ 1 ของงานโครงการ ซึ่งเป็นวิศวกรประจำโครงการซึ่งบริษัทได้ว่าจ้างทีมวิศวกรจำนวนประมาณ 10 – 30 คน ซึ่งเป็นไปตามเนื้องานในแต่ละช่วง
3. ค่าอุปกรณ์ (Procurement) มีสัดส่วนร้อยละ 70 ของโครงการส่วนใหญ่เป็นชุดอุปกรณ์ที่ใช้เพื่อการตัดจ่ายไฟฟ้า และระบบ SCADA ที่กระจายตาม 4 มุมเมือง และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับศูนย์ควบคุม เป็นต้น
4. ค่าก่อสร้าง (Construction) มีสัดส่วนร้อยละ 11 ของงานโครงการ ส่วนใหญ่เป็นค่าแรงในการก่อสร้างและการติดตั้งอุปกรณ์ต่าง ๆ

บริษัทรับรู้รายได้ตลอดระยะเวลาของสัญญาก่อสร้างโดยรับรู้รายได้ครั้งแรกในเดือน มิถุนายน 2556 สำหรับอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จจะมีการรายงานผลสำเร็จของงานมาจากบุคคลที่สามที่บริษัทว่าจ้างให้เป็นที่ปรึกษาโครงการในการตรวจรับมอบงานจากผู้รับเหมา ซึ่งเป็นอัตราความสำเร็จของโครงการประเมินโดยวิศวกรโครงการ (S-curve) โดยบริษัทนำมาเปรียบเทียบกับขั้นความสำเร็จของงานจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของโครงการเป็นอัตราส่วนต่อประมาณการต้นทุนของทั้งโครงการด้วยวิธี Cost-to-Cost ซึ่งขั้นความสำเร็จของเนื้องานที่เสร็จจริงเป็นอัตราที่สามารถเทียบเคียงกันได้กับอัตราส่วนที่บริษัทใช้ในการรับรู้รายได้ในแต่ละงวดบัญชี และสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2558 มีอัตราความสำเร็จของโครงการอยู่ที่ประมาณร้อยละ 90 ซึ่งงานส่วนใหญ่เป็นงานเกี่ยวกับการจัดหาอุปกรณ์เพื่อการติดตั้ง (Procurement) งานบริหารโครงการ (Management) และงานโครงสร้าง (Construction) ตามลำดับ ซึ่ง ณ ปัจจุบันโครงการใกล้แล้วเสร็จเหลือเพียงการติดตั้งในบางเมืองและทดสอบระบบเท่านั้น ซึ่งตามสัญญาคาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณไตรมาส 4 ปี 2558

กราฟแสดงขั้นความสำเร็จของงานที่เสร็จจริง (Actual Incremental) ในแต่ละไตรมาส และแสดงอัตราร้อยละของขั้นความสำเร็จของงานสะสม (Actual Completed) ในทุก ๆ ไตรมาสจนถึงปัจจุบัน



ตารางด้านล่างแสดงอัตราร้อยละตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) ได้ดังนี้

รายการ	ปี 2556			ปี 2557				ปี 2558
	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
ขั้นความสำเร็จตาม S-Curve								
ขั้นความสำเร็จของงานสะสมยกมา	0%	15%	29%	37%	45%	57%	71%	81%
ขั้นความสำเร็จของงานที่เกิดขึ้นในงวด	15%	14%	8%	8%	12%	14%	10%	9%
ขั้นความสำเร็จของงานสะสมยกไป	15%	29%	37%	45%	57%	71%	81%	90%
ขั้นความสำเร็จตาม Cost-to-Cost								
ขั้นความสำเร็จของงานสะสมยกมา	0%	17%	31%	37%	43%	56%	72%	82%
ขั้นความสำเร็จของงานที่เกิดขึ้นในงวด	17%	14%	6%	6%	13%	16%	10%	9%
ขั้นความสำเร็จของงานสะสมยกไป	17%	31%	37%	43%	56%	72%	82%	91%

ที่มา : ขั้นความสำเร็จของงานคำนวณจากอัตราความสำเร็จของโครงการ (S-curve) ที่เกิดขึ้นจริงรับรองโดยวิศวกรโครงการ ซึ่งเทียบเคียงกันได้กับอัตราขั้นความสำเร็จที่ได้จากข้อมูลทางบัญชีโดยคำนวณจากต้นทุนจริงเทียบกับประมาณการต้นทุน (Cost-to-Cost)

จากตารางข้างต้นสามารถเทียบเคียงขั้นความสำเร็จของงานที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละงวด ซึ่งเป็นไปตามข้อเท็จจริงทางธุรกิจ ดังนี้

- ขั้นความสำเร็จของงานตาม S-Curve เป็นไปตามเนื้องานที่เสร็จจริงรวมทั้งโครงการ (ประเมินโดยวิศวกร)
- ขั้นความสำเร็จของงานตาม Cost-to-Cost จะพิจารณาจาก 4 ส่วนรวมกัน (ข้อมูลทางบัญชี) คือ
 1. ส่วนที่เป็นการติดตั้งอุปกรณ์และแรงงานที่ใช้ตามเนื้องานที่เกิดขึ้นจริง
 2. ส่วนที่เป็นงานบริหารโครงการ (Management) ใช้ตามขั้นความสำเร็จ S-Curve
 3. ส่วนที่เป็น ค่าประกันภัย ค่าธรรมเนียมธนาคาร ใช้วิธีถัวเฉลี่ยตลอดอายุโครงการ
 4. ส่วนที่เป็นเงินเดือนพนักงานใช้ตามจำนวนที่เกิดขึ้นจริง

2. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ : รายได้ในส่วนนี้ทั้งจำนวนเป็นการให้บริการโดยบริษัทย่อย คือ ตาดสเลน ซึ่งเป็นการให้บริการตามสัญญาสัมปทานในการผลิตกระแสไฟฟ้าที่สปป.ลาว บริษัทมีรายได้จากธุรกิจประเภทนี้ในปี 2556 - 2557 เท่ากับ 17.47 ล้านบาท และ 19.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้เฉลี่ย 2 ปีย้อนหลัง สำหรับรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำคิดเป็นร้อยละ 2 ของรายได้จากการให้บริการรวม หรือคิดเป็นร้อยละ 0.87 ของรายได้หลัก ซึ่งรายได้ส่วนนี้มีสัดส่วนที่น้อยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้กลุ่มอื่น ๆ เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มมีรายได้ในปี 2556 แต่อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดว่ารายได้ในส่วนนี้จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากคาดว่าจะมีการลงทุนในธุรกิจประเภทนี้ในอนาคตต่อไป สำหรับยอดขายช่วง 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 4.92 ล้านบาท และ 4.88 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนที่ใกล้เคียงกัน

บริษัทรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังน้ำตาดสเลน ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRIC 12 (2557) ข้อตกลงสัมปทานบริการ เนื่องจากมีหลักเกณฑ์ที่เข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้

TFRIC 12 (2557) ข้อตกลงสัมปทานบริการ สรุปได้ดังนี้
<ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้ให้สัมปทานควบคุมหรือกำกับดูแลประเภทของบริการ กลุ่มผู้ที่ได้รับบริการ และราคาการให้บริการ 2. ผู้ให้สัมปทานควบคุมส่วนได้เสียคงเหลือที่สำคัญในโครงสร้างพื้นฐานเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของข้อตกลงไม่ว่าโดยการเป็นเจ้าของ การได้รับประโยชน์ หรือวิธีอื่นใด <p>โรงไฟฟ้าตาดสเลนเป็นไปตามเงื่อนไขข้อตกลงสัมปทานบริการ เนื่องจาก : ผู้ให้สัมปทาน เป็นระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชน โดยถือว่าตาดสเลนเป็นผู้สร้างเขื่อน ดำเนินงานผลิตกระแสไฟฟ้า ตลอดจนบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า</p>

และเมื่อจบโครงการ 30 ปี ตาดสเลนจะต้องโอนกรรมสิทธิ์ในเขื่อนให้กับ EDL โดยที่ราคาค่าไฟฟ้า ทาง EDL จะเป็นผู้กำหนด จึงมองได้ว่าตาดสเลนเป็นผู้ขายไฟฟ้าตรงให้กับประชาชนลาว ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ทางตาดสเลนเป็นเพียงผู้ให้บริการเท่านั้น
การปฏิบัติของบริษัท
บริษัทบันทึกต้นทุนการก่อสร้างเขื่อนเป็นสินทรัพย์ทางการเงิน ภายใต้บัญชี "ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน" แสดงไว้ในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และทยอยรับรู้เป็นรายได้จากสัญญาเช่าการเงินตลอดระยะเวลาการผ่อนชำระด้วยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง นอกจากนี้ บริษัทได้แยกส่วนที่ครบกำหนดครบชำระภายในหนึ่งปี ไว้เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถแบ่งสัดส่วนรายได้จากการขายเป็นภายในประเทศและต่างประเทศ โดยสัดส่วนเฉลี่ยในรอบ 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ประมาณร้อยละ 58.35 ต่อร้อยละ 41.65 ของรายได้หลัก ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่ขายในต่างประเทศส่วนใหญ่เป็นการให้บริการงานโครงการ หรือคิดเป็นร้อยละ 97.34 ของมูลค่าการขายต่างประเทศทั้งสิ้น ส่วนที่เหลือร้อยละ 2.66 เป็นการขายสินค้า โดยลูกค้าต่างประเทศของงานโครงการ ได้แก่ รัฐบาลลาว รายละเอียดการแบ่งรายได้จากการขายภายในประเทศและต่างประเทศในช่วงปี 2555 - 2557 และช่วง 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 สามารถแบ่งได้ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการ	งบการเงินรวม									
	2555*		2556		2557		งวด 3 เดือนแรก 2557		งวด 3 เดือนแรก 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขายในประเทศ	1,330.25	92.14	1,008.25	46.58	1,399.59	50.02	229.22	56.79	334.94	53.57
ขายต่างประเทศ :										
- ขายสินค้า	22.12	1.53	15.81	0.73	32.91	1.18	3.14	0.78	9.48	1.52
- งานบริการ	91.30	6.32	1,140.32	52.69	1,365.35	48.80	171.29	42.44	280.76	44.91
รวมต่างประเทศ	113.42	7.86	1,156.13	53.42	1,398.26	49.98	174.43	43.21	290.24	46.43
รวมทั้งสิ้น	1,443.67	100.00	2,164.38	100.00	2,797.85	100.00	403.65	100.00	625.18	100.00

หมายเหตุ : *งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมปี 2555 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

รายได้อื่น

รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้จากการขายเศษวัสดุ เป็นต้น โดยรายได้อื่นในปี 2555 - 2557 และช่วง 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 81.02 ล้านบาท 45.50 ล้านบาท 16.48 ล้านบาท 3.67 ล้านบาท และ 5.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นมีสัดส่วนรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังคิดเป็นร้อยละ 2.19 ของรายได้รวม โดยสัดส่วนของรายได้อื่นไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับรายได้รวมของบริษัท สำหรับรายได้อื่น ปี 2555 มีมูลค่าสูงเนื่องจากส่วนหนึ่งจำนวน 70.43 ล้านบาทเป็นกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินของบริษัทย่อย และในปี 2556 เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 33 ล้านบาท

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

สำหรับภาพรวมของต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นสามารถแบ่งตามประเภทธุรกิจที่เกิดจากการขายสินค้าและบริการโดยแบ่งเป็นต้นทุนขาย และต้นทุนการให้บริการ สามารถวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้นและต้นทุนขายได้ดังนี้

รายการ	อัตรากำไรขั้นต้น				
	2555	2556	2557	3 เดือน ปี 57	3 เดือน ปี 58
1. ผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ	20.87%	11.12%	30.75%	28.68%	30.60%
2. ผลิตและจำหน่ายเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสาร และโครงเหล็กชูปักลวดไนซ์	13.35%	5.86%	17.55%	6.63%	13.52%

3. งานการบริการ	16.07%	20.76%	20.65%	19.24%	21.34%
รวม	15.23%	14.94%	20.60%	14.76%	19.37%

ข้อมูล : จากงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2556 และ ปี 2557 ได้ผ่านการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีแล้ว และในงวด 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 ได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแล้ว ส่วนงบกำไรขาดทุนรวมปี 2555 จัดทำโดยผู้บริหารเพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1. ต้นทุนขายสินค้าประเภทตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ :

ต้นทุนขายสินค้าประเภทตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ ในปี 2555 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 259.38 ล้านบาท 424.75 ล้านบาท และ 226.28 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.87 ร้อยละ 11.12 และร้อยละ 30.75 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2557 เพิ่มสูงขึ้น ส่วนใหญ่มาจากการขายรางเดินสายไฟ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูง และบริษัทมีการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยต้นทุนส่วนใหญ่ประกอบด้วย วัสดุคืบ ค่าแรง และเสียหุ่ยการผลิต มีสัดส่วนประมาณ 70 : 10 : 20 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีวัสดุคืบหลักคือเหล็ก มีต้นทุนการใช้ไปประมาณร้อยละ 30 ของต้นทุนวัสดุคืบ ส่วนต้นทุนค่าแรงเป็นค่าแรงงานทางตรงเกี่ยวกับการผลิต นอกจากนั้นยังมีค่าเสียหุ่ยการผลิตซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าจ้างซูปพลี (ซึ่งได้ตัดรายการระหว่างกันแล้ว) ค่าแรงทางอ้อม และค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น ส่วนในปี 2556 มีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างต่ำอยู่ที่ร้อยละ 11.12

สาเหตุที่ในปี 2557 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นทั้งประเภทตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ นั้นมีสาเหตุหลักดังนี้

1. บริษัทรับงานตู้สวิตช์บอร์ดที่หลากหลายขึ้นซึ่งงานแต่ละงานจะขึ้นอยู่กับประเภทและชนิดของอุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ประกอบภายในตู้ด้วย ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละงานก็จะแตกต่างกันไป
2. การคำนวณประมาณการต้นทุนที่ถูกต้องแม่นยำขึ้นก่อนการเสนอขายสินค้าไปยังลูกค้า ตลอดจนการบริหารข้อมูลต้นทุนที่มีประสิทธิภาพทำให้ได้ข้อมูลที่ต้องการและทันเวลาเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดราคาขาย
3. บริษัทติดตามข้อมูลของราคาเหล็กอย่างใกล้ชิดเพื่อวางแผนในการสต็อกสินค้าหากคาดการณ์ว่าราคาเหล็กมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น บริษัทจะเจรจากับ Supplier เพื่อขอต่อรองราคาโดยการสั่งซื้อในปริมาณมากและการสต็อกสินค้า โดยบริษัทมีการติดตามข้อมูลราคาเหล็กอย่างใกล้ชิด เนื่องจากราคาเหล็กเป็นไปตามราคาน้ำมันในตลาดโลก

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นทำให้บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ในอัตราที่เหมาะสม

สำหรับต้นทุนขายของสินค้าประเภทตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ สำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 59.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.60 ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 28.68 ซึ่งสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ประมาณร้อยละ 1.92 ซึ่งต่างกันเล็กน้อย โดยบริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ที่ประมาณร้อยละ 30

2. ต้นทุนขายสินค้าประเภทเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม และโครงสร้างเหล็กชุกกัวไนซ์ :

ต้นทุนขายสินค้าประเภทเสา โครงสร้างเหล็กและชุกกัวไนซ์ ในปี 2555 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 887.80 ล้านบาท 514.17 ล้านบาท และ 911.67 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.35 ร้อยละ 5.86 และร้อยละ 17.55 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2557 เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการบริหารต้นทุนประเภทเหล็กโดยการเลือกใช้เหล็ก Cut Size ที่เหมาะสม และส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 50 ของรายได้ในกลุ่มธุรกิจนี้เป็นงานเสาสื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูง และในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างต่ำอยู่ที่ร้อยละ 11.12

กำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าประเภทเสาและโครงเหล็กชุบกันสนิม ค่อนข้างต่ำที่ประมาณร้อยละ 5.86 เนื่องจากในปี 2556 ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 60 เป็นการขายเสาไฟฟ้าแรงสูงซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างต่ำ สำหรับปี 2555 มีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 13.35 เนื่องจากงานส่วนใหญ่จะมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย คือ เสาไฟฟ้าแรงสูง เสาโครงถัก เสาประเภท Stub Tower และเสาสื่อสารโทรคมนาคม ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจะเฉลี่ย ในแต่ละผลิตภัณฑ์

สำหรับต้นทุนขายของสินค้าประเภทเสา โครงสร้างเหล็กและชุบกันสนิม สำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 224.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.52 ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 6.63 ซึ่งสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ประมาณร้อยละ 6.89 เนื่องจากประมาณร้อยละ 40 ในปี 2558 เป็นการขายประเภทเสาสื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งมีอัตรากำไรค่อนข้างสูง

ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนงานบริการในปี 2555 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 76.63 ล้านบาท 903.54 ล้านบาท และ 1,083.45 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.05 ร้อยละ 20.76 และร้อยละ 20.60 ตามลำดับ สำหรับงานบริการที่เกิดขึ้นในปี 2555 เป็นงานโครงการสายส่งกระแสไฟฟ้าขนาด 115 kV ทางภาคใต้ของลาว ซึ่งมีความยาวประมาณ 150 กิโลเมตร ส่วนต้นทุนการให้บริการที่เกิดขึ้นในปี 2556 และ 2557 ส่วนใหญ่เป็นโครงการต่อเนื่องสำหรับการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการสี่มุมเมืองที่สปป.ลาว ซึ่งต้นทุนงานโครงการจะมีมูลค่าที่แตกต่างกันในแต่ละโครงการ

ลักษณะธุรกิจของงานบริการงานโครงการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจำหน่ายไฟฟ้ามีต้นทุนส่วนใหญ่เกิดจากการจ้างเหมาช่าง (ซึ่งได้รวมค่าอุปกรณ์และค่าแรง) และค่าที่ปรึกษาโครงการเป็นหลัก ซึ่งต้นทุนส่วนนี้จะนำไปตามสัญญาซึ่งบริษัทสามารถควบคุมได้เนื่องจากได้ระบุราคาคงที่ไว้แล้ว และได้ทำสัญญากับ Sub Contractor เป็นผู้จัดหาและรับความเสี่ยงหากมีการเปลี่ยนแปลงราคาของค่าก่อสร้างหรือเครื่องมืออุปกรณ์ต่างๆ โดยก่อนเริ่มโครงการบริษัทได้ศึกษาข้อมูลและวางแผนการบริหารงานไว้เป็นอย่างดี นอกจากนี้รายการค่าใช้จ่ายและการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจะถูกควบคุมอย่างใกล้ชิดโดยผู้บริหารภายใต้การให้คำปรึกษาโดยที่ปรึกษาโครงการ สำหรับมูลค่าต้นทุนโครงการกิจการได้ประมาณขึ้นตามจำนวนเงินที่บริษัทมีสิทธิเรียกร้องจากผู้ว่าจ้าง และหากมีต้นทุนส่วนเกินจากที่บริษัทประมาณการไว้และไม่ได้เกิดจากความล่าช้าของบริษัท ทางผู้รับเหมาโครงการจะต้องเป็นผู้รับผิดชอบ แต่ที่ผ่านมายังไม่มีเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น นอกจากนี้ยังมีต้นทุนส่วนที่เป็นค่าที่ปรึกษาโครงการ การประกันภัย ค่าธรรมเนียมธนาคาร และเงินเดือนพนักงาน ซึ่งรวมเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนโครงการด้วย

ลักษณะธุรกิจของงานบริการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ มีต้นทุนส่วนใหญ่เป็น ค่าบำรุงรักษาและซ่อมแซมเขื่อน เงินเดือนพนักงาน ค่าที่ปรึกษา และค่าประกันภัยเขื่อน เป็นต้น โดยบริษัทรับรู้ต้นทุนจากภาระผูกพันตามสัญญาในการบำรุงรักษาหรือปรับปรุงซ่อมแซมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรับรู้ด้วยจำนวนประมาณการที่ดีที่สุดของรายการที่ต้องนำไปจ่ายชำระภาระผูกพันในปัจจุบัน ณ วันสิ้นงวดบัญชี

สำหรับต้นทุนงานบริการสำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 220.85 ล้านบาท คิดเป็นกำไรขั้นต้นร้อยละ 21.34 และสำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 138.32 ล้านบาท คิดเป็นกำไรขั้นต้นร้อยละ 19.25 ซึ่งต้นทุนที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2558 สูงขึ้น 82.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.66 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลสำเร็จของงานในแต่ละไตรมาส

ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2555 - 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 9.31 ล้านบาท 4.93 ล้านบาท และ 6.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61 ร้อยละ 0.22 และร้อยละ 0.22 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็น เงินเดือน โบนัส และ

ค่าใช้จ่ายในการเดินทางของพนักงานขาย เป็นต้น ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราร้อยละแล้ว ค่าใช้จ่ายในการขายไม่ได้เป็นสาระสำคัญต่อการวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายของบริษัท

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 2.64 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.42 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายดังกล่าวมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 0.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.69 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 2.02 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2555 - 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 186.41 ล้านบาท 124.30 ล้านบาท และ 141.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.60 ร้อยละ 5.62 และร้อยละ 5.03 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2555 ค่อนข้างสูงเนื่องจาก ส่วนหนึ่งจำนวน 27.62 ล้านบาทเป็นขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินประเภทเครื่องชุปนืดด้วยแขนกลพร้อมเตาชุปและอุปกรณ์ของบริษัทที่ย่อยซึ่งไม่สามารถใช้งานได้ จำนวน 13.73 ล้านบาทเป็นบัญชีหนี้สูญซึ่งไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ และจำนวน 11.84 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการทดสอบคุณภาพสินค้าก่อนที่สินค้าจะขายได้ โดยที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 ส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารและปรับปรุงบัญชีให้เหมาะสม แต่โดยปกติแล้วค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทจะอยู่ในช่วงร้อยละ 5 เนื่องจากผู้บริหารมีนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่าย สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ได้แก่ เงินเดือน และโบนัส เป็นต้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2557 ยอดที่สูงเนื่องจาก รายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และบริษัทย่อยได้มีการบันทึกสำรองภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายที่คาดว่าจะไม่ได้รับคืนอันเนื่องมาจากการควมรวมกิจการ

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส ค่าตำแหน่งและสวัสดิการต่างๆ เป็นต้น โดยในปี 2555 - 2557 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานมีจำนวนเท่ากับ 45.00 ล้านบาท 36.66 ล้านบาท และ 40.00 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.14 ร้อยละ 29.49 และร้อยละ 28.27 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการปรับขึ้นเงินเดือนของพนักงานประจำปี และส่วนที่ลดลงเนื่องจากการจัดสรรพนักงานเพื่อทำงานโครงการจัดตั้งประเภทค่าใช้จ่ายดังกล่าวเข้าต้นทุนโครงการให้เหมาะสมตามหน้าที่งาน

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญรองลงมาได้แก่ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งในปี 2557 มีจำนวน 16.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.43 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2557 และในปีเดียวกันบริษัทย่อยได้มีการบันทึกสำรองภาษีส่วนที่คาดว่าจะไม่ได้รับคืนอันเนื่องมาจากการควมรวมกิจการจำนวนประมาณ 17.13 ล้านบาท บริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นประมาณ 7.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.10 และร้อยละ 4.95 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2557 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 33.36 ล้านบาท และ 28.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.19 และร้อยละ 4.49 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ

กำไรสุทธิ

ความสามารถในการ ทำกำไร	2555*		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2557 (ปรับปรุงใหม่)		งวด 3 เดือนแรก 2557 (ปรับปรุงใหม่)		งวด 3 เดือนแรก 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	219.86	15.32	323.33	14.94	576.45	20.60	59.57	14.76	121.07	19.37
กำไรจากการดำเนินงาน	105.16	7.28	239.60	11.07	445.28	15.92	27.84	6.90	95.37	15.25
กำไรสุทธิ	65.29	4.28	169.88	7.69	326.73	11.61	16.81	4.13	73.29	11.62

หมายเหตุ : *งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมปี 2555 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2555 - 2557 เท่ากับ 65.29 ล้านบาท 169.88 ล้านบาท และ 326.73 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.28 ร้อยละ 7.69 และร้อยละ 11.61 ตามลำดับ ในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 160.17 จากปี 2555 บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นเนื่องจากงานรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจำหน่ายไฟฟ้า แต่บริษัทยังคงรักษาระดับกำไรสุทธิไว้ได้ที่ประมาณร้อยละ 5-11 นอกจากนี้ยังมีมาตรการของรัฐบาลในการปรับลดอัตราภาษีเงินได้สำหรับกำไรสุทธิทางภาษีจากเดิมร้อยละ 23 ในปี 2555 ลดลงเหลือร้อยละ 20 ในปี 2556 ซึ่งช่วยแบ่งเบาค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทด้วย ส่วนในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มร้อยละ 92.34 เนื่องจากกำไรจากการขายเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 39.89 ในขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มสูงขึ้นเพียงร้อยละ 21.39 โดยที่รายได้จากการให้บริการและต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่เท่ากันคือประมาณร้อยละ 20 และจากการที่มูลค่าต้นทุนขายเพิ่มสูงขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่ามูลค่าขายที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นดังที่ได้กล่าวไว้ตั้งแต่ต้นจึงทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนขายให้เหมาะสมได้ ในขณะที่ราคาขายได้มีการกำหนดให้เหมาะสมกับสภาวะการตลาดในขณะนั้น จึงทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 7.69 ในปี 2556 และร้อยละ 11.61 ในปี 2557 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่วนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทมีกำไรที่เพิ่มขึ้นส่วนอัตราภาษีเท่าเดิมคือร้อยละ 20 ทั้งในปี 2556 และ 2557

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 73.29 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.62 มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.49 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากงานโครงการอย่างต่อเนื่อง งานขายผู้สวิตช์บอร์ด วางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับเพิ่มมากขึ้น ตลอดจนบริษัทได้รับงานเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม มากขึ้นซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2555 - 2557 จำนวน 18.98 ล้านบาท 24.26 ล้านบาท และ 27.65 ล้านบาท ตามลำดับ และ ช่วง 3 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 จำนวน 5.89 ล้านบาท และ 6.54 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว นอกจากนั้นในปี 2555 และ 2556 ดอกเบี้ยจ่ายดังกล่าวมีส่วนหนึ่งที่เป็นดอกเบี้ยจ่ายให้กับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันด้วย ณ ปัจจุบัน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่อัตราร้อยละ MLR-1 ต่อปี และเงินกู้ยืมระยะยาว จากสถาบันการเงินมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่อัตราร้อยละ MLR ต่อปี

16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 1,208.72 ล้านบาท 1,942.46 ล้านบาท 1,932.56 ล้านบาท และ 1,916.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 778.46 ล้านบาท 1,398.44 ล้านบาท 1,354.20 ล้านบาท และ 1,344.92 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.40 ร้อยละ 71.99 ร้อยละ 70.07 และร้อยละ 70.17 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 29.99 ล้านบาท 174.69 ล้านบาท 269.08 ล้านบาท และ 322.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.48 ร้อยละ 8.99 ร้อยละ 13.92 และร้อยละ 16.84 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นจะเห็นได้ว่าเงินสดของกิจการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากกิจการประกอบธุรกิจที่มีรายได้เพิ่มขึ้นทุกปีอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้มีเงินสดคงค้างเพิ่มขึ้น ซึ่งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นเงินที่บริษัทได้รับจากลูกหนี้จากการขายสินค้าและให้บริการและบริษัทยังคงมีภาระที่ต้องจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าหลังวันสิ้นงวดด้วย ซึ่งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็น เงินสดในมือและเงินฝากธนาคารทุกประเภทที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งไม่มีข้อจำกัดในการใช้ และพร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดที่แน่นอนเมื่อครบกำหนด

2. เงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 8.97 ล้านบาท 9.35 ล้านบาท และ 6.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.74 ร้อยละ 0.48 และ ร้อยละ 0.32 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวเป็นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทเริ่มทยอยขาย และ ณ ปัจจุบันบริษัทได้ขายเงินลงทุนดังกล่าวออกไปหมดแล้ว

3. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 488.24 ล้านบาท 428.97 ล้านบาท 741.45 ล้านบาท และ 520.18 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.39 ร้อยละ 22.08 ร้อยละ 38.37 และร้อยละ 27.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทประกอบด้วย :

(หน่วย : บาท)

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 31 มีนาคม 2558
ลูกหนี้การค้า :				
ลูกหนี้การค้า-บริษัทอื่น	395,104,954	297,171,212	698,987,445	471,879,501
ลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (หัก) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	67,535,086 (3,508,778)	4,265,352 (6,846,034)	3,607,275 (8,623,328)	- (8,518,328)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	459,131,262	294,590,530	693,971,392	463,361,173
ลูกหนี้อื่น	29,103,892	134,382,082	47,475,238	56,814,820
รวมทั้งสิ้น	488,235,154	428,972,612	741,446,630	520,175,993

หมายเหตุ : งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2556 ซึ่งแสดงเปรียบเทียบ ได้รับการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2555

โดยลูกหนี้การค้าดังกล่าวเป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายสินค้า โดยลูกหนี้การค้าแสดงรายละเอียดแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

(หน่วย : บาท)

ลูกหนี้การค้า	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 31 มีนาคม 2558
ยอดที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ	83,849,223	142,780,153	191,749,473	115,103,190
ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	267,674,575	125,452,291	436,668,800	256,570,500
ค้างชำระ 3 – 6 เดือน	83,515,838	16,222,182	30,188,661	59,233,718
ค้างชำระ 6-12 เดือน	11,452,160	3,278,441	36,422,624	2,691,113
ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน	16,148,244	13,703,497	7,565,162	38,280,980
รวม	462,640,040	301,436,564	702,594,720	471,879,501
(หัก) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(3,508,778)	(6,846,034)	(8,623,328)	(8,518,328)

ลูกหนี้การค้า	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 31 มีนาคม 2558
สุทธิ	459,131,262	294,590,530	693,971,392	463,361,173

หมายเหตุ : งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2556 ซึ่งแสดงเปรียบเทียบ ได้รับการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2555

ลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะ ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 693.97 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 135.57 จากสิ้นปี 2556 โดยลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่อยู่ในช่วงค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 62.92 ของลูกหนี้การค้ารวม ซึ่งมีลูกหนี้หลักเป็นการไฟฟ้าลาว (EDL) คิดเป็นร้อยละ 24.40 ของลูกหนี้การค้ารวม เกิดจากงานโครงการที่ลาว และยอดที่ค้างส่วนใหญ่เกิดจากการออกไปแจ้งหนี้ช่วงปลายปีจึงทำให้มียอดค้าง ณ วันสิ้นงวด และอีกส่วนหนึ่งเป็นลูกหนี้การค้าของบริษัทย่อยที่เกิดจากการค้างชำระของบริษัทแห่งหนึ่งคิดเป็นร้อยละ 18.13 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันสิ้นปี 2557 ซึ่งเกิดจากการขายสินค้าประเภทสายไฟฟ้าแรงสูง ณ วันสิ้นงวด โดยลูกหนี้ EDL เนื่องจากขั้นตอนการรับสินค้าและการตั้งเบิกจ่ายที่ต้องเป็นไปตามขั้นตอนของทางราชการลาวและการจัดเตรียมเอกสารเพื่อเบิกเงินจากธนาคาร จึงทำให้อายุของลูกหนี้ตกอยู่ในช่วงดังกล่าวเป็นจำนวนมาก สำหรับลูกหนี้ที่เกิดจากการขายสินค้าประเภทสายไฟฟ้าแรงสูงรายดังกล่าว ซึ่งโดยปกติบริษัทจะให้เครดิตเทอมกับลูกค้ารายดังกล่าวประมาณ 90 วัน แต่เนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าวรับงานการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูงให้กับ EGAT ซึ่งเป็นหน่วยงานรัฐวิสาหกิจที่มีขั้นตอนการเบิกจ่ายซึ่งต้องใช้เวลาดำเนินการจึงส่งผลกระทบต่อมายังบริษัทในการรับชำระหนี้ล่าช้าด้วยเช่นกัน

สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ณ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวน 38.28 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 8.26 ของลูกหนี้การค้ารวม เนื่องจากส่วนหนึ่งจำนวน 8.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.25 ของลูกหนี้ที่เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน เป็นลูกหนี้ค้างนานและมีความแน่นอนที่บริษัทจะไม่ได้รับชำระจึงบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการติดตามหนี้ให้ผ่อนชำระ ซึ่งบริษัทได้รับจากลูกหนี้รายหนึ่งอย่างต่อเนื่องทุกเดือน เดือนละ 30,000 บาท และอีกส่วนหนึ่งจำนวน 29.76 ล้านบาท หรือร้อยละ 77.75 ของลูกหนี้ที่เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือนเป็นลูกหนี้การค้าของบริษัทย่อย (AG&SCIMT) รายหนึ่งซึ่งออกไปแจ้งหนี้ปลายปี 2557 สาเหตุที่ค้างนานเนื่องจากเป็นเงินงวดสุดท้าย ซึ่งทางลูกค้าจะต้องเรียกเงินประกันผลงานคืนจาก EGAT ก่อนถึงจะสามารถนำมาจ่ายชำระให้บริษัทได้โดยบริษัทมีความมั่นใจที่จะได้รับชำระเนื่องจากเป็นลูกค้าที่ทำการซื้อขายกันมานานแล้ว และมีการชำระอย่างต่อเนื่อง ซึ่งไม่เคยมีการผิดนัดชำระแต่อย่างใด

นโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าของบริษัทจะพิจารณาจากลูกหนี้การค้าที่มีอายุหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป นอกจากนี้ยังพิจารณาถึงความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าแต่ละรายประกอบการตั้งสำรองด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 88 วัน 64 วัน 65 วัน และ 86 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้รวมของลูกหนี้ที่เกิดจากการขายสินค้า และลูกหนี้ที่เกิดจากงานบริการ โดยอธิบายแยกเป็นแต่ละกลุ่มได้ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายสินค้า อันได้แก่ การจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ และการจำหน่ายเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม และโครงเหล็กชุปกัลวานไนซ์ ซึ่งบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 83 วัน 121 วัน 100 วัน และ 124 วัน ซึ่งเครดิตเทอมปกติของบริษัทที่ให้กับลูกค้าทั่วไปประมาณ 60-90 วัน นับจากวันที่ออกเอกสารใบกำกับภาษี/ใบส่งสินค้า โดยในปี 2557 ระยะเวลาการเก็บหนี้สำหรับการขายสินค้าของบริษัทยังอยู่ในช่วงเครดิตเทอมคือประมาณ 90-100 วัน ขึ้นอยู่กับรอบการวางบิล และ ณ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเกินกว่าช่วงเครดิตเทอมเนื่องมาจากลูกค้ารายหลักของบริษัทย่อย (AG&SCIMT) ซึ่งได้รับเครดิตเทอมประมาณ 120 วัน เนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าวรับงานจากรัฐวิสาหกิจซึ่งระบบการเบิกจ่ายค่อนข้างล่าช้าเนื่องจากต้องเป็นไปตามขั้นตอนของการตรวจรับงานและส่งมอบงานของทางราชการ

- ลูกหนี้การค้าจากงานบริการมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 160 วัน 14 วัน 29 วัน และ 38 วัน ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้งานโครงการปกติจะไม่ได้รับเครดิตเทอม แต่เนื่องจากจำเป็นต้องมีขั้นตอนของการตั้งเบิกของรัฐบาลลาว และการทำเอกสารส่งไปยังธนาคารเพื่อขอเบิกเงินจึงจำเป็นต้องใช้เวลาโดยเฉลี่ยขั้นตอนดังกล่าวประมาณ 30 วัน ส่วนเครดิตเทอมของงานบริการที่เกิดขึ้นในปี 2555 ประมาณ 147 วันซึ่งค่อนข้างสูงเนื่องจากมูลค่าดังกล่าวเป็นการเรียกเก็บเงินค่างานงวดสุดท้ายซึ่งเป็นการเรียกเก็บเงินประกันผลงานงวดสุดท้ายจึงมีกำหนดเวลาค่อนข้างนาน

ลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 29.10 ล้านบาท 134.38 ล้านบาท 47.48 ล้านบาท และ 56.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.41 ร้อยละ 6.92 ร้อยละ 2.46 และร้อยละ 35.80 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้อื่นในปี 2556 ค่อนข้างสูงเนื่องจากส่วนหนึ่งจำนวน 105.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.62 ของลูกหนี้อื่น เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าประเภทเครื่องมือและอุปกรณ์ SCADA ที่ใช้ในการติดตั้งที่โครงการ 4 มุมเมืองที่สปป.ลาว โดยบัญชีลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่จะประกอบด้วยลูกหนี้เงินประกันผลงาน และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเป็นต้น

4. เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น ณ สิ้นปี 2556 และ ณ 31 มีนาคม 2558 สำหรับในปี 2556 มีมูลค่า 8.00 ล้านบาท โดยในปี 2557 บริษัทได้รับชำระหนี้บางส่วนจำนวน 1.00 ล้านบาท ส่วนที่เหลือ 7.00 ล้านบาท คาดว่าจะไม่ได้รับชำระซึ่งบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนแล้ว และได้ดำเนินคดีฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายกับลูกหนี้รายดังกล่าว และ ณ ปัจจุบันศาลมีคำพิพากษาให้มีการประนีประนอม โดยให้คู่กรณีผ่อนชำระขั้นต่ำเดือนละ 50,000 บาท โดยต้องชำระให้ครบภายใน 3 ปี ซึ่ง ณ พฤษภาคม 2558 บริษัทได้รับชำระมาอย่างต่อเนื่องเป็นเวลา 2 งวด

5. มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ สิ้นปี 2556 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 629.18 ล้านบาท 114.49 ล้านบาท และ 171.93 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.39 ร้อยละ 5.92 และร้อยละ 8.97 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเกิดขึ้นเนื่องจากบริษัททำสัญญาให้บริการงานโครงการเกี่ยวกับการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจ่ายไฟที่สปป.ลาว ซึ่งรายการดังกล่าวเกิดจากผลต่างระหว่างมูลค่างานที่รับรู้เป็นรายได้แล้วจนถึงปัจจุบันกับค่างวดที่ถึงกำหนดชำระแล้ว สุทธิเป็นมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ซึ่งงานดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2556 ดังนั้น ณ วันสิ้นงวด 2555 จึงยังไม่มีมูลค่างานที่เสร็จเพื่อรอเรียกเก็บ

(หน่วย : บาท)

รายการ	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 31 มีนาคม 2558
จำนวนเงินตามที่ได้ทำสัญญาการให้บริการ	-	2,924,004,190	2,924,004,190	2,924,004,190
มูลค่าของงานที่รับรู้เป็นรายได้แล้วจนถึงปัจจุบัน	-	1,114,977,200	2,460,689,124	2,736,569,115
(หัก) ค่างวดที่ถึงกำหนดชำระแล้ว	-	(485,797,710)	(2,346,197,068)	(2,564,639,028)
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	-	629,179,490	114,492,056	171,930,087

หมายเหตุ : งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2556 ซึ่งแสดงเปรียบเทียบ ได้รับการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2555

6. สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 236.51 ล้านบาท 136.20 ล้านบาท 210.06 ล้านบาท และ 304.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.57 ร้อยละ 7.01 ร้อยละ 10.87 และร้อยละ 15.86 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

(หน่วย : บาท)

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 31 มีนาคม 2558
วัตถุดิบ	119,900,632	76,604,707	100,077,483	152,018,658
สินค้าระหว่างผลิต	101,230,844	44,108,569	69,259,212	93,555,255
สินค้าสำเร็จรูป	15,374,870	15,483,306	40,725,067	58,468,708
สุทธิ	236,506,346	136,196,582	210,061,762	304,042,621

หมายเหตุ : งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2556 ซึ่งแสดงเปรียบเทียบ ได้รับการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2555

สินค้าคงเหลือของบริษัทจะประกอบด้วย วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ ส่วนใหญ่ได้แก่ เหล็กสังกะสี นี้อต(ขนาดใหญ่) อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ด และสินค้าสำเร็จรูปประเภทตู้ไฟ เป็นต้น ซึ่งมูลค่าคงเหลือ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าค่อนข้างสูงซึ่งเกิดจากสต็อกสินค้าเหล็กที่มีปริมาณสูง เนื่องจากการสำรองเหล็กเพื่อรองรับงานเสาสื่อสาร (Telecom Tower) ที่บริษัทได้งานในช่วงปลายปี 2557 และต่อเนื่องไปยังปี 2558 ส่วนสินค้าระหว่างผลิต ส่วนใหญ่เป็นงานผลิตเสาโครงสร้างเหล็กซึ่งจะมีส่วนประกอบตั้งแต่ฐานจนกระทั่งประกอบขึ้นไปเป็นต้นเสาตามแบบที่ผู้รับเหมาแจ้ง และเนื่องจากวัตถุดิบหลักคือเหล็ก ที่สั่งซื้อภายในประเทศบริษัทจึงไม่มีความจำเป็นที่จะต้องสต็อกวัตถุดิบไว้ในปริมาณที่มากเกินไปเนื่องจากการซื้อภายในประเทศไม่ต้องใช้เวลาในการขนส่งที่นานเหมือนการซื้อจากต่างประเทศ ส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ เป็นสินค้าที่ผลิตเพื่อรอการส่งมอบให้ลูกค้า โดยบริษัทจะไม่สต็อกสินค้าไว้นานเนื่องจากลักษณะการผลิตเป็นแบบ Made to Order เพราะฉะนั้นบริษัทจะไม่มีปัญหาเรื่องความล้าสมัยของสินค้าด้วย

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 23 วัน 34 วัน 27 วัน และ 42 วัน ตามลำดับ ซึ่งตามนโยบายในการบริหารสินค้าคงคลังและตามขั้นตอนการผลิตและการจำหน่ายโดยประมาณ 30 วัน โดยปกติสินค้าประเภทตู้สวิตช์บอร์ดจะใช้เวลาการผลิตประมาณ 15 -20 วัน หลังจากนั้นถ้าเป็นงานที่เฉพาะเจาะจง ลูกค้าจะต้องทดสอบสินค้าที่บริษัทก่อนรับมอบงาน นอกจากนี้งานโครงสร้างเสาไฟฟ้า และเสาสื่อสารโทรคมนาคมจะใช้เวลาในการผลิตต่อ 1 ต้นโดยเฉลี่ยประมาณ 30 วัน ขึ้นอยู่กับความยากง่ายของแบบของลูกค้าแต่ละราย แต่โดยส่วนใหญ่จะมีมาตรฐานแบบเสาอยู่แล้ว หรืออาจจะไม่แตกต่างจากแบบมาตรฐานมากนัก ดังนั้นเมื่อพิจารณาระยะเวลาการขายรวมของสินค้าทั้งหมด จึงทำให้สินค้ามีระยะเวลาการขายเฉลี่ยประมาณ 30 วัน

บริษัทมีนโยบายในการบันทึกค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวช้า สินค้าเสียหาย และสินค้ามูลค่าลดลง โดยสินค้าเคลื่อนไหวช้า พิจารณาจากรายงานวิเคราะห์อายุสินค้า สินค้าเสียหายพิจารณาจากสภาพของสินค้า และสินค้ามูลค่าลดลงโดยการเปรียบเทียบราคาทุนกับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะขายได้ เพื่อพิจารณานำบันทึกสำรองมูลค่าของสินค้า แต่เนื่องจากส่วนใหญ่สินค้าของบริษัทประเภทตู้สวิตช์บอร์ดส่วนใหญ่จะเป็นเหล็กซึ่งยากต่อการเสื่อมสภาพ และในการสั่งซื้อทุกครั้งบริษัทจะพิจารณาถึงปริมาณที่คาดว่าจะใช้จริงและการสต็อกสินค้าที่เหมาะสมกับคำสั่งซื้อ ดังนั้นบริษัทจะไม่พบปัญหาเรื่องสินค้าเสื่อมสภาพ ส่วนงานตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับส่วนใหญ่จะเป็นตามคำสั่งซื้อของลูกค้าซึ่งจะไม่มีปัญหาเรื่องสินค้าเสื่อมสภาพ

7. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 4.86 ล้านบาท 0.61 ล้านบาท 1.30 ล้านบาท และ 3.54 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.40 ร้อยละ 0.03 ร้อยละ 0.07 และร้อยละ 0.18 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 430.26 ล้านบาท 544.02 ล้านบาท 578.36 ล้านบาท และ 571.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.60 ร้อยละ 28.01 ร้อยละ 29.93 และร้อยละ 29.83 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 51.84 ล้านบาท 130.56 ล้านบาท 136.16 ล้านบาท และ 134.38 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.29 ร้อยละ 6.72 ร้อยละ 7.05 และร้อยละ 7.01 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เงินฝากดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำประเภทออมทรัพย์ที่บริษัทนำไปเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันจากการที่ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน

2. เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 ซึ่งประกอบด้วย ในปี 2555 เท่ากับ 1.60 ล้านบาท ในปี 2556-2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 0.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 และร้อยละ 0.02 (ด้วยอัตราเดียวกันทั้งสามรอบบัญชี) ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

3. เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่น ณ สิ้นปี 2556 - 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 11.52 ล้านบาท ด้วยจำนวนเดียวกันทั้งสองปี ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.59 และร้อยละ 0.60 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งจำนวนเป็นเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่มีการคิดดอกเบี้ยระหว่างกันในอัตรา 1.25% ต่อปี โดยมีกำหนดระยะเวลาการชำระคืนภายใน 30 ปี โดยในเดือนเมษายน 2558 บริษัทได้รับชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวครบทั้งจำนวนแล้ว จึงได้จัดประเภทเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน

4. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 115.30 ล้านบาท 113.36 ล้านบาท 167.61 ล้านบาท และ 183.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.54 ร้อยละ 5.84 ร้อยละ 8.67 และร้อยละ 9.55 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 54.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.86 เนื่องจากส่วนหนึ่งบริษัทซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อสร้างสำนักงานที่กรุงเทพฯ แทนของเดิมที่บริษัทเช่าอยู่ และอีกส่วนหนึ่งเป็นการซื้อเครื่องจักรของบริษัทย่อยเพื่อขยายงานและรองรับคำสั่งซื้อ อันได้แก่เครื่องจักรที่ใช้ระบบการควบคุมด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ (Computer Numerical Control "CNC")

ณ 31 มีนาคม 2558 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 183.04 ล้านบาท ทรัพย์สินส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักร คิดเป็นร้อยละ 72.01 และทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างคิดเป็นร้อยละ 12.86 ของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวมตามลำดับ โดยทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรมูลค่าประมาณ 21.18 ล้านบาท ทั้งจำนวนเป็นเครื่องจักรระหว่างติดตั้งของบริษัทย่อย (AG&SCIMT) เพื่อแทนของเดิมและเตรียมรองรับคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากเครื่องจักรดังกล่าวเป็นเครื่องจักรที่เพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและลดความผิดพลาดและการสูญเสียได้มากขึ้น ซึ่งเครื่องจักรระหว่างติดตั้งคาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณไตรมาส 2 ปี 2558

โดยบริษัทมีนโยบายในการกำหนดอายุการใช้งานของสินทรัพย์ถาวร พร้อมทั้งกำหนดราคาซากของสินทรัพย์อย่างชัดเจน ซึ่งเป็นการกำหนดตามอายุการให้ประโยชน์ในเชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์แต่ละตัว

5. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 0.95 ล้านบาท 1.93 ล้านบาท 3.06 ล้านบาท และ 3.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.08 ร้อยละ 0.10 ร้อยละ 0.16 และร้อยละ 0.20 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวเป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณ 5 ปี และอีกส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดูแลและบูรณะสิ่งแวดล้อมและการดูแลทรัพยากรน้ำ ซึ่งตัดจ่ายเป็นเวลา 30 ปีตามอายุสัญญาสัมปทาน

6. ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 239.35 ล้านบาท 256.42 ล้านบาท 245.80 ล้านบาท และ 240.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.80 ร้อยละ 13.20 ร้อยละ 12.72 และ

ร้อยละ 12.55 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการที่บริษัทรับรู้สิ่งตอบแทนที่รับหรือค้างรับสำหรับการบริการจัดหาอุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้าเป็นสินทรัพย์ทางการเงินหรือลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน ในกรณีที่บริษัทมีสิทธิอันปราศจากเงื่อนไขตามสัญญาที่จะได้รับเงินสดหรือสินทรัพย์ทางการเงินอื่นจากผู้ให้สัมปทานหรือตามคำสั่งของผู้ให้สัมปทานสำหรับการให้บริการ โดยรับรู้มูลค่าเริ่มแรกด้วยมูลค่ายุติธรรม ซึ่งลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทานที่ลดลงเนื่องจากการใช้วิธีวัดมูลค่าตามราคาทุนตัดจำหน่าย ซึ่งคำนวณดอกเบี้ยโดยใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

7. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 4.44 ล้านบาท 5.43 ล้านบาท 7.48 ล้านบาท และ 7.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.37 ร้อยละ 0.28 ร้อยละ 0.39 และร้อยละ 0.38 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งคำนวณขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราว ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน ระหว่างฐานภาษีของสินทรัพย์หรือหนี้สินกับราคาตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหนี้สินนั้น ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ภาษีหรือตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายภาษี เมื่อรายได้รับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้เกิดขึ้นจริงและถือหักเป็นค่าใช้จ่ายได้แล้วในการคำนวณภาษีเงินได้ตามประมวลรัษฎากร ทั้งนี้บริษัทรับรู้ผลต่างชั่วคราวที่ต้องหักภาษีเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี หรือบวกภาษีเป็นหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่า บริษัทจะมีกำไรทางภาษีจากการดำเนินงานในอนาคตเพียงพอที่จะนำสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีนี้นั้นมาใช้ประโยชน์ได้ และบริษัทจะทบทุนมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน และจะปรับมูลค่าตามบัญชีดังกล่าวเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทจะไม่มีกำไรทางภาษีเพียงพอต่อการนำสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทั้งหมดหรือบางส่วนมาใช้ประโยชน์

8. ภาษีรอเรียกคืน ณ สิ้นปี 2555 – 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 14.27 ล้านบาท และ 21.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.18 และร้อยละ 1.10 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการของบริษัทย่อยจากภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายและภาษีซื้อซึ่งกิจการได้ใช้สิทธิขอคืน แต่เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการขอคืนภายหลังการรวบรวมกิจการ ซึ่งกิจการเกรงว่าจะไม่ได้รับชำระจึงบันทึกสำรองทั้งจำนวนในปี 2557 แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการติดตามเรื่องดังกล่าวจากกรมสรรพากรอย่างต่อเนื่อง

9. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 2.51 ล้านบาท 3.06 ล้านบาท 6.39 ล้านบาท และ 2.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.21 ร้อยละ 0.16 ร้อยละ 0.33 และร้อยละ 0.12 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

สภาพคล่อง

1. สภาพคล่องกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม				
	2555*	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	งวด 3 เดือน แรก 2557 (ปรับปรุงใหม่)	งวด 3 เดือน แรก 2558
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	52,318,926	240,064,300	89,059,208	4,993,038	168,761,710
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	6,485,309	(139,942,661)	(57,645,414)	739,337	(12,237,375)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(67,269,174)	39,690,660	61,614,756	(28,438,011)	(101,565,374)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ*	(33,464,939)	139,812,299	93,028,550	(22,705,636)	54,958,961
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	29,994,273	174,692,048	269,075,039	150,505,015	322,690,321

หมายเหตุ : งบกระแสเงินสดรวมปี 2555 จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท

*เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิไม่ได้ผ่านผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทรวมแสดงไว้ในตารางนี้

สภาพคล่องโดยรวม : กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2555 - 2557 มีจำนวนเท่ากับ 52.32 ล้านบาท 240.06 ล้านบาท และ 89.06 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานค่อนข้างต่ำ เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ไม่สูงนักและมียอดลูกหนี้การค้าค้างค้างและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้บริษัทยังมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นจำนวนมากจึงทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดมียอดไม่สูงนัก สำหรับปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างมีมูลค่าที่สูง นอกจากนี้ในปี 2556 มีการใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นเงินฝากที่ติดภาระค่าประกันจากการที่บริษัทต้องมีบัญชีเงินฝากกับธนาคารเพื่อขอให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน และอีกส่วนหนึ่งเกิดจากการให้กู้ยืมเงินกับบุคคลอื่นที่สปป.ลาว และมีการจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ด้วย ซึ่งโดยภาพรวมแล้ว ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดที่สูงเนื่องจากยอดดังกล่าวเป็นยอดสะสมมาจากปี 2556 และเกิดจากการดำเนินงานในปี 2557 ที่สูงซึ่งทำให้มีเงินสดหมุนเวียนในกิจการที่สูงด้วยเช่นกัน

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน : ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 27.32 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 114.11 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 110.02 ล้านบาท ในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานที่สูง เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 262.51 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างเพิ่มขึ้นจำนวน 451.13 ล้านบาทซึ่งเป็นการรับล่วงหน้าของงานโครงการที่ลาว สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 100.31 ล้านบาทเนื่องจากปี 2557 มีสินค้าคงเหลือสูงจากการซื้อวัตถุดิบและมีสินค้าคงเหลือที่สูงเพื่อรองรับคำสั่งซื้อ และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 86.47 ล้านบาท ส่วนที่ทำให้เงินสดลดลงเนื่องมาจากมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้น 629.18 ล้านบาท จากงานโครงการที่สปป.ลาวเพื่อรอส่งมอบงาน

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน : สำหรับปี 2555 - 2557 จำนวน 6.49 ล้านบาท จำนวน (139.94) ล้านบาท และจำนวน (57.65) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 มีเงินสดเข้าไปในกิจกรรมลงทุนที่สูงส่วนใหญ่จำนวน 78.72 ล้านบาทเป็นการนำเงินฝากธนาคารเพื่อค้ำประกันจากการที่ขอให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน จำนวน 25.28 ล้านบาท เกิดจากในปี 2556 เป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน และจำนวน 19.52 ล้านบาท จากเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรระหว่างปี ส่วนในปี 2557 ส่วนหนึ่งของเงินสดที่จ่ายเพื่อกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 61.25 ล้านบาทเป็นการจ่ายไปเพื่อซื้อที่ดินในการสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ และอีกส่วนหนึ่งเป็นการซื้อเครื่องจักรเพื่อรองรับคำสั่งซื้อในปี 2557 และ 2558 และเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตด้วย

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2555 - 2557 มีจำนวน (67.27) ล้านบาท 39.69 ล้านบาท และ 61.61 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 กิจกรรมจัดหาเงินเป็นยอดติดลบ เนื่องจากบริษัทได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 91.49 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 85.29 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทานจำนวน 133.27 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 บริษัทได้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 303.34 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 88.60 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 101.78 ล้านบาท เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 171.79 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 103.51 ล้านบาท และในปี 2557 บริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อนำเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนสำหรับงานโครงการที่ลาวและชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วนโดยเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจำนวน 677.23 ล้านบาท และชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 31.19 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 60.31 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 503.87 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 46.90 ล้านบาท

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 88.83 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 168.76 ล้านบาท โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 221.38 ล้านบาท จาก

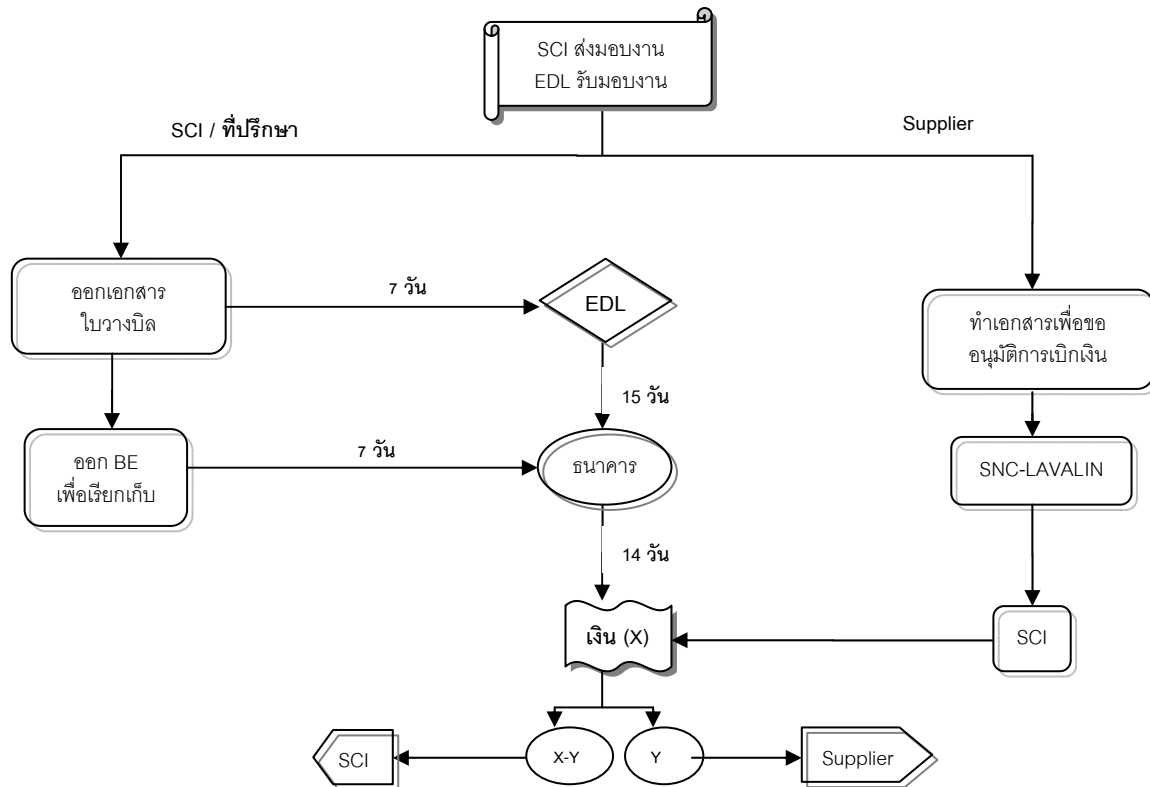
ยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 และมีลูกหนี้ส่วนหนึ่งของธุรกิจติดตั้งเสาสื่อสารโทรคมนาคมที่มีการชะลอการรับมอบงาน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสเปคของผู้รับเหมา มีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลงจำนวน 57.44 ล้านบาทเนื่องจากช่วงปลายไตรมาส 1 ปี 2558 งานส่วนใหญ่เป็นเพียงการเก็บรายละเอียดเพื่อส่งมอบงาน ซึ่งงานส่วนใหญ่ได้ดำเนินการในปี 2557 เป็นส่วนใหญ่แล้ว และมีสินค้าคงเหลือลดลง 93.98 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทย่อยที่มีสินค้าคงเหลือประเภทเสาสื่อสารที่ค้างช่วงปลายปี 2557 และเพื่อรอส่งมอบต้นปี 2558 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 61.70 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้งานโครงการที่ลาวซึ่งครบกำหนดชำระช่วงต้นปี 2558 เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้าลดลง 38.63 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 มีการรับเงินล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างของโครงการลาวที่ค่อนข้างสูง นอกจากนั้นยังมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 12.22 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 12.24 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อเครื่องจักร ได้แก่ เครื่อง CNC ซึ่งเป็นเครื่องที่ควบคุมด้วยระบบคอมพิวเตอร์เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้มีประสิทธิภาพและลดการสูญเสียและเตรียมรองรับคำสั่งซื้อ บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 101.57 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 80.39 ล้านบาท จากการชำระหนี้เงินกู้ยืมดังกล่าว ซึ่งบริษัทได้เงินมาจากการทำมาหาได้ แล้วนำไปชำระหนี้เงินกู้ยืมดังกล่าว นอกจากนั้นบริษัทได้มีการจ่ายปันผลจำนวน 24.80 ล้านบาท

2. อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรกิจจ

ในปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.78 เท่า 0.91 เท่า 1.13 เท่า และ 0.87 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น และหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างลดลง ส่วน ณ 31 มีนาคม 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากปี 2557 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 416.87 ล้านบาทเมื่อสิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทลดลง ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.49 เท่า 0.30 เท่า 0.80 เท่า และ 0.51 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกันกับอัตราส่วนสภาพคล่องถึงแม้ว่าสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้นแต่ก็เป็นไปในสัดส่วนที่น้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน(เงินปันผลค้างจ่าย)ที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรกิจจ (Cash Cycle) สำหรับปี 2555 - 2557 และช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 จะมีระยะเวลาเท่ากับ (33) วัน (141) วัน (98) วัน และ (44) วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นวงจรกิจจของทั้งการขายสินค้าและงานบริการ แต่เมื่อพิจารณาแยกเป็นวงจรกิจจทั่วไปจะมีระยะเวลาเท่ากับ (52) วัน (53) วัน (15) วัน และ 49 วัน ตามลำดับ ซึ่งในช่วงปี 2557 และช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีวงจรกิจจที่ดีขึ้น กล่าวคือ เมื่อขายสินค้าและเก็บหนี้จากลูกหนี้ บริษัทก็จะมีช่วงเวลาที่ชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ทันกำหนดเวลา สำหรับงานโครงการซึ่งมีวงจรกิจจอยู่ในช่วงประมาณ 45 วันตามขั้นตอนการเบิกจ่ายเงิน คือ (31) วัน (19) วัน (22) วัน และ (32) วัน ตามลำดับ ซึ่งวงจรกิจจของงานโครงการจะมีลักษณะของการเก็บเงินที่สามารถอธิบายได้ดังนี้

ภาพแสดงวงจการเงินสด-งานโครงการ



จากวงจการเงินสดของงานโครงการดังกล่าวเมื่อบริษัทส่งมอบงานโดยบริษัทและที่ปรึกษาโครงการ และ EDL รับมอบงาน โดยบริษัทจะออกใบแจ้งหนี้เพื่อวางบิล หลังจากนั้นส่งรายงานดังกล่าวไปยัง EDL เพื่ออนุมัติ เมื่อได้รับอนุมัติ EDL จะแจ้งไปยังธนาคารให้จ่ายเงิน ซึ่งต้องผ่านการอนุมัติตามขั้นตอนของธนาคาร โดยธนาคารจะจ่ายเงินได้เมื่อได้รับเอกสารตัวแลกเปลี่ยน (Bill of Exchange) ที่บริษัทเป็นผู้จัดทำแล้วส่งให้ธนาคาร ซึ่งในช้วงเวลานี้ทางผู้รับจ้าง (Supplier) จะเตรียมเอกสารเพื่อทำเรื่องเบิกเงินจากบริษัทด้วยเช่นกัน แต่เอกสารดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ปรึกษาโครงการและจากบริษัทก่อนจึงจะมีสิทธิเบิกเงินได้ เมื่อธนาคารอนุมัติการจ่ายเงินจะโอนเงินเข้าบัญชีพักของบริษัทก่อน เมื่อผู้รับจ้างนำเอกสารที่ได้รับการอนุมัติแล้วมาเบิกเงิน โดยเงินส่วนที่เหลือจึงเป็นเงินเข้าบัญชีบริษัทจากขั้นตอนการตั้งเบิกจ่ายดังกล่าวซึ่งต้องมีช่วงเวลาของแต่ละหน่วยงานในการจัดทำและตรวจสอบเอกสารโดยประมาณ 30 - 45 วัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 หนี้สินรวมมีจำนวนเท่ากับ 1,132.59 ล้านบาท 1,628.93 ล้านบาท 1,294.34 ล้านบาท และ 1,645.95 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 944.33 ล้านบาท 1,538.83 ล้านบาท 1,197.65 ล้านบาท และ 1,553.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 87.79 ร้อยละ 94.47 ร้อยละ 92.53 และร้อยละ 94.39 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 170.32 ล้านบาท 92.57 ล้านบาท 234.75 ล้านบาท และ 158.68 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2557 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากกิจการนำเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนในกิจการเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งต้องมีการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และมีการซื้อทรัพย์สิน

ประเภทสินทรัพย์ถาวรซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดินเพื่อเตรียมสร้างอาคารสำนักงาน และเครื่องจักรใหม่เพื่อรองรับคำสั่งซื้อและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เป็นต้น ซึ่งการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นในรูปตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) โดยบริษัทคาดว่าเมื่อได้รับเงินที่ได้จากการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (IPO) จะนำเงินบางส่วนมาชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว โดยบริษัทมีสัดส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในรูปตัวสัญญาใช้เงินในสัดส่วนที่สูงคิดเป็นร้อยละ 14.09 ร้อยละ 51.88 ร้อยละ 94.31 และร้อยละ 88.86 ของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 215 ล้านบาท โดยมีวงเงินคงเหลือประมาณ 58.93 ล้านบาท

2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 655.33 ล้านบาท 734.82 ล้านบาท 641.61 ล้านบาท และ 703.51 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าได้แก่ เจ้าหนี้ค่าวัสดุที่เกิดขึ้นจากการซื้อเหล็ก อุปกรณ์ไฟฟ้า สังกะสี (Galvanized) ทองแดง นีต และวัสดุคืบกิ่งสำเร็จรูปประเภทผู้สวิตช์บอร์ด เป็นต้น โดยบริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 60-90 วัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับรอบการวางบิลของบริษัทด้วย และเมื่อพิจารณาระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 คือ 144 วัน 240 วัน 191 วัน และ 172 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้รวมของเจ้าหนี้ที่เกิดจากการขายสินค้า และเจ้าหนี้ที่เกิดจากงานบริการ โดยอธิบายแยกเป็นแต่ละกลุ่มได้ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการซื้อวัสดุคืบ อันได้แก่ เจ้าหนี้ค่าเหล็ก อุปกรณ์ไฟฟ้า สังกะสี และวัสดุคืบกิ่งสำเร็จรูป เป็นต้น ซึ่งบริษัทมีระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 158 วัน 208 วัน 143 วัน และ 117 วัน สาเหตุที่ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ล่าช้าเนื่องมาจากการจ่ายชำระหนี้ค่าวัสดุคืบประเภทเหล็กซึ่งค่อนข้างนาน เนื่องจากบริษัทจะรอเงินจากการขายให้ลูกค้าประเภทเสาไฟฟ้าแรงสูงก่อนจึงจะนำเงินมาชำระหนี้ ส่วนเจ้าหนี้การค้ารายอื่น ๆ บริษัทมีเครดิตเทอมปกติซึ่งบริษัทได้รับจากเจ้าหนี้การค้าทั่วไป ประมาณ 60-90 วัน นับจากวันที่ออกเอกสารใบกำกับภาษี/ใบส่งสินค้า โดยในไตรมาส 1 ปี 2558 ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ค่อนข้างเร็วซึ่งเจ้าหนี้หลักได้แก่เจ้าหนี้ค่าเหล็กซึ่งบริษัทได้รับเครดิตเทอมประมาณ 120 วัน

- เจ้าหนี้การค้าจากงานบริการมีระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 190 วัน 33 วัน 51 วัน และ 70 วัน ตามลำดับ ซึ่งเจ้าหนี้งานโครงการจะต้องรอจนกว่าบริษัทจะได้รับชำระเงินค่างานจาก EDL ก่อนจึงจะจ่ายชำระให้กับเจ้าหนี้ (อธิบายไว้ที่วงจรกิจจของงานโครงการ) ส่วนเครดิตเทอมของงานบริการที่เกิดขึ้นในปี 2555 ประมาณ 190 วันซึ่งค่อนข้างสูงเนื่องจากเจ้าหนี้ปลายทางสูงเนื่องจากบริษัทรอเงินประกันผลงานงวดสุดท้ายจาก EDL เมื่อได้รับเงินแล้วจึงจะนำมาชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ได้

ซึ่งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น สามารถแยกแยะได้ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	ณ 31 มีนาคม 2558
เจ้าหนี้การค้า	535,508,613	696,536,257	493,760,258	571,484,134
เจ้าหนี้อื่น	119,817,951	38,287,340	147,852,653	131,589,029
รวมทั้งสิ้น	655,326,564	734,823,597	641,612,911	703,073,163

หมายเหตุ : งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2556 ซึ่งแสดงเปรียบเทียบ ได้รับการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2555

3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 2.28 ล้านบาท 159.50 ล้านบาท 130.91 ล้านบาท และ 124.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.19 ร้อยละ 8.21 ร้อยละ 6.77 และร้อยละ 6.49 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

4. หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 1.68 ล้านบาท 1.32 ล้านบาท 3.71 ล้านบาท และ 3.72 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.14 ร้อยละ 0.07 ร้อยละ 0.19 และร้อยละ 0.19 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

5. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปี 2555 - 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 110.45 ล้านบาท และ 52.81 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 9.14 และร้อยละ 2.72 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ซึ่งยอดในปี 2555 ค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นการกู้ยืมเพื่อใช้จ่ายหมุนเวียนในกิจการและทยอยจ่ายชำระอย่างต่อเนื่อง ซึ่ง ณ วันสิ้นปี 2557 บริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวครบถ้วนแล้ว

6. เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้า ณ สิ้นปี 2556 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 451.13 ล้านบาท 118.28 ล้านบาท และ 79.66 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 23.22 ร้อยละ 6.12 และร้อยละ 4.16 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ซึ่งเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวในปี 2556 ค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นการรับล่วงหน้าจากลูกค้า EDL จากงานโครงการ 4 มุมเมืองที่สปป.ลาว

7. หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 38.69 ล้านบาท 6.20 ล้านบาท 5.99 ล้านบาท และ 1.29 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.20 ร้อยละ 0.32 ร้อยละ 0.31 และร้อยละ 0.07 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ซึ่งยอด ณ วันสิ้นปี 2555 มีมูลค่าสูงเนื่องจากส่วนใหญ่เป็นเงินโบนัสค้างจ่ายพนักงาน ดอกเบี้ยค้างจ่ายจากเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ต้องนำส่ง เป็นต้น

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 138.26 ล้านบาท 90.10 ล้านบาท 96.69 ล้านบาท และ 92.38 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.44 ร้อยละ 4.64 ร้อยละ 5.00 และร้อยละ 4.82 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับโดยแบ่งเป็น

1. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวน 117.84 ล้านบาท 68.15 ล้านบาท 63.62 ล้านบาท และ 59.85 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 9.75 ร้อยละ 3.51 ร้อยละ 3.29 และ ร้อยละ 3.12 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยในปี 2555 มีจำนวนเงินสูงซึ่งบริษัททยอยจ่ายชำระและได้เปลี่ยนมาเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นแทน

2. หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวน 1.74 ล้านบาท 1.33 ล้านบาท 8.76 ล้านบาท และ 8.65 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.14 ร้อยละ 0.07 ร้อยละ 0.45 และ ร้อยละ 0.45 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ยอดที่เพิ่มขึ้นเป็นสัญญาเช่าการเงินเพื่อซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะ

3. หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวน 18.67 ล้านบาท 20.30 ล้านบาท 23.77 ล้านบาท และ 23.14 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.54 ร้อยละ 1.05 ร้อยละ 1.23 และ ร้อยละ 1.21 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งประมาณการดังกล่าวเป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 76.13 ล้านบาท 313.53 ล้านบาท 638.22 ล้านบาท และ 270.82 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.30 ร้อยละ 16.14 ร้อยละ 33.02 และ ร้อยละ 14.15 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี นอกจากนี้ บริษัทได้มีการเพิ่มทุนในระหว่างปี เพื่อปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท และนำเงินไปขยายธุรกิจที่เติบโตขึ้น กล่าวคือ

ในปี 2556 บริษัทได้เพิ่มทุนจำนวน 2 ครั้ง โดยครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 19.30 ล้านบาท จากเดิม 76.40 ล้านบาท เป็น 95.70 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 และเพิ่มทุนครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2556 ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2556 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2556 บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุนจำนวน 69.30 ล้านบาท จากเดิม 95.70 ล้านบาท เป็น 165.00 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทได้เพิ่มทุนจำนวน 2 ครั้ง โดยครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2558 ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 397.50 ล้านบาท จากเดิม 165.00 ล้านบาท เป็น 562.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2558 และในการประชุมครั้งนี้ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ให้แก่ผู้ถือหุ้นหุ้นละ 267.68 บาท จำนวน 1.65 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงินรวม 441.67 ล้านบาท และจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้นจำนวน 15.68 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นแล้วในเดือน เมษายน 2558 และเพิ่มทุนครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2558 ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2558 บริษัทได้ให้จดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 187.50 ล้านบาท จากเดิม 562.50 ล้านบาท เป็น 750.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนเป็นครั้งแรกจำนวน 187.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 14.88 เท่า 5.20 เท่า 2.03 เท่า และ 6.08 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากส่วนใหญ่มีหนี้สินประเภทเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่สูงตลอดจนในปี 2555 บริษัทมียอดกำไรสะสมติดลบจำนวน 1.76 ล้านบาท จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงด้วย ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 จึงสูง คือเท่ากับ 14.88 เท่า แต่โดยภาพรวมแล้วบริษัทมีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงทุกปี ตั้งแต่ปี 2556 - 2557 คือ 5.20 เท่า และ 2.03 เท่า ตามลำดับ สำหรับ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินปันผลค้างจ่าย ซึ่งจัดสรรมาจากกำไรสะสมของบริษัท และได้เพิ่มทุนในเดือนเมษายน 2558

16.2 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

16.2.1 การลดลงของกำไรต่อหุ้น เนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีกำไรที่สามารถแบ่งปันส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 326.73 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 198.02 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) หรือเทียบเป็น 1.98 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 397.50 ล้านหุ้น และต่อประชาชนทั่วไป ผู้บริหาร(ที่ไม่เป็นกรรมการ)และพนักงานของบริษัท ในครั้งนี้จำนวน 187.50 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 750.00 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2557 ลดลงจาก 1.98 บาทต่อหุ้นเป็น 0.4356 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 68.66 เป็นร้อยละ 42.52

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ 73.29 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.44 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 397.50 ล้านหุ้น และต่อประชาชนทั่วไป ผู้บริหารที่ไม่เป็นกรรมการ)และพนักงานของบริษัทในครั้งนี้อาจมีจำนวน 187.50 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 750.00 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นปรับลดเต็มที่ (Fully Diluted) ของบริษัทช่วง 3 เดือนแรก ปี 2558 ลดลงจาก 0.44 บาทต่อหุ้นเป็น 0.10 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีลดลงจากร้อยละ 64.50 เป็นร้อยละ 39.24

16.2.2 การลดลงของรายได้และผลกำไรเมื่องานโครงการ PDSR สิ้นสุดลง

รายได้ของบริษัททยอยลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2558 ไปจนถึงไตรมาส 4 ปี 2558 เนื่องจากงานโครงการ PDSR ทยอยส่งมอบเสร็จสิ้นลง ทำให้ทิศทางของรายได้และกำไรของบริษัทมีแนวโน้มลดลงหากทางหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศสปป.ลาวไม่สามารถอนุมัติโครงการได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากขาดแหล่งเงินทุน หรือหากบริษัทไม่สามารถประมูลงานได้ ก็อาจจะกระทบกับรายได้และผลกำไรของบริษัท รายได้และผลกำไรของบริษัทอาจจะไม่สม่ำเสมอหรือลดน้อยลง