

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 “พฤตมินารากร” 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 ซึ่งกรรมการบริษัทมีอำนาจในการกำหนดนโยบายการเงินและการบริหารอย่างเป็นทางการสำคัญ ดังนั้นเพื่อการจัดโครงสร้างการถือหุ้นเพื่อความชัดเจนในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และได้มีการจัดทำงบการเงินรวมเป็นครั้งแรกสำหรับงบการเงินปี 2556 ซึ่งแสดงเป็นงบเปรียบเทียบในงบการเงินปี 2557 โดยถือเสมือนว่าบริษัท อาจิกาว่า แอนด์ เอสซีไอ เมทัล เทค จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาโดยตลอดด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.98 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. กลุ่มพฤตมินารากร	14.24%	20.40%	-
2. กลุ่มญาติสายวงศ์*	1.59%	0.14%	-
3. กลุ่มเพียรวิทยาสกุล*	0.10%	0.03%	-
รวมกลุ่ม “พฤตมินารากร”	15.93%	20.57%	-
4. SCI	83.95%	79.30%	100%
5. อื่น ๆ	0.12%	0.13%	-
รวมทั้งสิ้น	100%	100%	100%

หมายเหตุ : *คนในครอบครัวนามสกุลเดิม “พฤตมินารากร”

16.1.2 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเท่ากับ 1,443.67 ล้านบาท 2,175.81 ล้านบาท และ 2,808.60 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 50.71 เมื่อเทียบกับปี 2555 และอัตราการเติบโตในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 29.08 เมื่อเทียบกับปี 2556 ตามลำดับ โดยเหตุผลหลักของการเติบโตของรายได้เนื่องจากธุรกิจบริการงานโครงการซึ่งเป็นงานปรับปรุงโครงข่ายระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้า (Power Distribution System Rehabilitation Project หรือ PDSR) ที่สปป.ลาวซึ่งมีการไฟฟ้าลาว (EDL) เป็นลูกค้า เริ่มรับรู้รายได้ในปี 2556 ส่วนรายได้ที่เติบโตขึ้นในปี 2557 เกิดจากรายได้จากธุรกิจบริการงานโครงการ PDSR ที่รับรู้รายได้ต่อเนื่องมาและอีกส่วนหนึ่งเป็นรายได้จากธุรกิจการผลิตเสาสื่อสารโทรคมนาคมที่เพิ่มมากขึ้นจากการขยายตัวของเครือข่ายระบบการสื่อสารโทรคมนาคมภายในประเทศในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.42 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 มีปริมาณการขายเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากทั้งรายได้จากการขายตู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ และการรับงานเสาสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มมากขึ้นจากการขยายงานของผู้ให้บริการสื่อสารในการเพิ่มเครือข่ายมากยิ่งขึ้น แต่ในขณะที่การรับรู้รายได้ของงานโครงการ PDSR ในไตรมาส 2 ปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากช่วง 6 เดือนปี 57 โดยเฉพาะในไตรมาส 2 ปี 2557 รายได้งานโครงการ PDSR ค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งวัสดุและอุปกรณ์ที่สถานีไฟฟ้าย่อย และอุปกรณ์เกี่ยวกับระบบจำหน่ายไฟฟ้าตามหัวเมืองต่าง ๆ ซึ่งสามารถดำเนินการได้รวดเร็วจึงรับรู้รายได้ได้ค่อนข้างเร็ว ในขณะที่งานที่เกิดในไตรมาส 2 ปี 2558 เป็นการติดตั้งวัสดุและอุปกรณ์ในชั้นตอนสุดท้ายซึ่งมีอุปสรรคในการติดตั้งอุปกรณ์ต่าง ๆ ค่อนข้างช้าเนื่องจากต้องหลีกเลี่ยงผลกระทบต่อประชาชน และอีกสาเหตุหนึ่งเนื่องจากงานในไตรมาส 2 ปี 2558 เป็นการเก็บงานที่เหลือเพียงเล็กน้อย และส่วนใหญ่เป็นเพียงงานด้านเอกสารที่ต้องใช้เวลาในการรวบรวม

นอกจากนี้ การเติบโตของธุรกิจของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศจากปัจจัยหลักจากการลงทุนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงการภาครัฐและการเบิกจ่ายเงินงบประมาณ ตลอดจนการฟื้นตัวของประเทศคู่ค้าที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ซึ่งสนับสนุนงานโครงการที่บริษัทดำเนินการในต่างประเทศ รวมถึงบริษัทดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดในการรักษาฐานลูกค้าที่มีอยู่ด้วยสินค้าที่ตอบสนองตรงตามความต้องการของลูกค้าด้วยการรักษาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ อีกทั้งการส่งมอบสินค้าได้ทันตามกำหนดเวลาที่ลูกค้าต้องการทั้งลูกค้าในประเทศและลูกค้าต่างประเทศทำให้ลูกค้าประทับใจและสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ลูกค้า

ที่ผ่านมา ปัจจัยที่กระทบต่อยอดขายตู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ ได้แก่ การลงทุนภาครัฐในการขยายงานโครงการสาธารณูปโภคต่าง ๆ ตลอดจนการขยายตัวของโรงงานอุตสาหกรรม คอนโดมิเนียมและอาคารสูงทำให้มีการจ่ายกระแสไฟมากขึ้นในประเทศ และมีบางส่วนเป็นกลุ่มลูกค้าซื้อไปเพื่อการทดแทนของเดิมที่เสียและใช้งานไม่ได้ ส่วนยอดขายของเสาสื่อสารโทรคมนาคม จะขึ้นอยู่กับโครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับไฟฟ้าของภาครัฐและการขยายตัวของธุรกิจการสื่อสารภายในประเทศ โดยเหตุผลหลักของการก้าวกระโดดของรายได้ของบริษัทในปี 2556 และ 2557 มาจากการรับงานโครงการติดตั้งระบบไฟฟ้าในสปป.ลาว อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารได้ตระหนักถึงรายได้ของบริษัทจะต้องพึ่งพาในการขยายโครงข่ายระบบจำหน่ายไฟฟ้าของสปป.ลาวและการเติบโตของเครือข่ายระบบการสื่อสารภายในประเทศ โครงการของภาครัฐเกี่ยวกับระบบไฟฟ้า และการขยายตัวของโรงงานอุตสาหกรรมและอาคารสูง เป็นหลัก โดยบริษัทคาดว่าจะมุ่งเน้นงานโครงการเกี่ยวกับระบบจำหน่ายไฟฟ้าของประเทศเพื่อนบ้าน และการผลิตเสาคอนกรีตเหล็กชุบสังกะสีเป็นหลักเพื่อลดการพึ่งพาดังกล่าว อีกทั้งจากการขยายตัวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC) ซึ่งประเทศที่บริษัทให้ความสนใจ และคาดว่าจะมีตลาดที่เติบโตได้อีก ได้แก่ สปป.ลาว พม่า (รายละเอียดดังกล่าวอยู่ในหัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

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

16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2555 – งวด 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558

รายได้

รายได้จากการขายและรายได้จากการบริการของบริษัทในปี 2555 - 2557 และ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,443.67 ล้านบาท 2,175.81 ล้านบาท 2,808.60 ล้านบาท 1,056.62 ล้านบาท และ 1,209.03 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัทสำหรับปี 2555 – 2557 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้***	ดำเนินการโดย	งบการเงินรวม									
		2555**		2556		2557		6 เดือนแรก 2557		6 เดือนแรก 2558	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย :											
1. ธุรกิจผลิตตู้สวิตช์บอร์ดและวางเดินสายไฟ	SCI	327.78	21.50	477.87	21.53	326.76	11.57	126.32	11.87	198.32	16.31
2. ธุรกิจผลิตเสา โครงเหล็ก และ ชูบักลปีวาไนซ์	AG&SCIMT	1,024.59	67.20	546.19	24.61	1,105.74	39.16	359.41	33.78	573.51	47.16
3. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงาน (ขนาดเล็ก)	TAD	-	-	28.90	1.30	30.39	1.08	10.06	0.95	4.14	0.34
รวมรายได้จากการขาย		1,352.37	88.70	1,052.96	47.44	1,462.89	51.81	495.79	46.59	775.97	63.81
4. ธุรกิจบริการงานโครงการ	SCI	91.30	5.99	1,122.85	50.58	1,345.71	47.66	560.83	52.70	433.06	35.61
รวมรายได้จากการบริการ		91.30	5.99	1,122.85	50.58	1,345.71	47.66	560.83	52.70	433.06	35.61
รวมรายได้จากการขายและบริการ		1,443.67	94.69	2,175.81	98.02	2,808.60	99.48	1,056.62	99.30	1,209.03	99.42
รายได้อื่น****		81.02	5.31	43.98	1.98	14.74	0.52	7.48	0.70	7.00	0.58
รวมรายได้		1,524.69	100.00	2,219.79	100.00	2,823.34	100.00	1,064.10	100.00	1,216.03	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

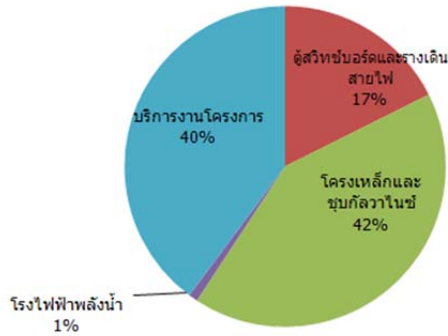
***โครงสร้างรายได้ ประกอบด้วย รายได้ประเภทต่าง ๆ ดังนี้ (1) ผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ด วางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ (2) ผลิตและจำหน่ายเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม (3) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงาน (ขนาดเล็ก) และ (4) ธุรกิจบริการรับเหมาติดตั้งระบบส่งไฟฟ้าแรงสูงพร้อมระบบไฟฟ้าจำหน่าย

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

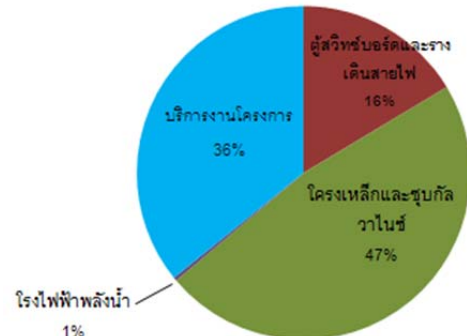
โครงสร้างรายได้จากการขายและบริการ

โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการ 3 ปี (2555 - 2557) และไตรมาส 2 ปี 2558 แสดงได้ตามแผนภาพ ดังนี้

โครงสร้างรายได้ 3 ปี



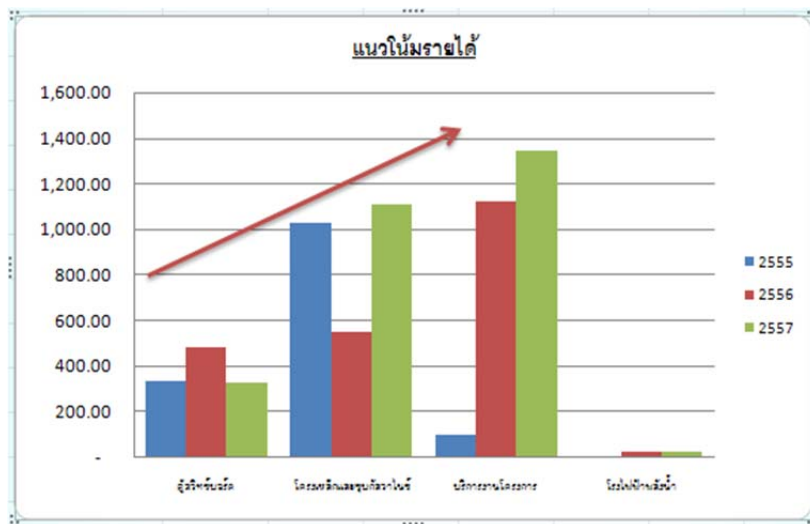
โครงสร้างรายได้ ไตรมาส 2 ปี 2558



■ ผู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ ■ โครงสร้างเหล็กและชุกัลวาไนซ์ ■ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ ■ บริการงานโครงการ

บริษัทมีโครงสร้างรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (2555 -2557) จากธุรกิจการขายโครงสร้างเหล็กชุกัลวาไนซ์ ธุรกิจให้บริการงานโครงการ ธุรกิจขายผู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ในสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 42 ร้อยละ 40 ร้อยละ 17 และร้อยละ 1 ตามลำดับ และในไตรมาส 2 ปี 2558 สัดส่วนรายได้จากธุรกิจการขายโครงสร้างเหล็กชุกัลวาไนซ์ ธุรกิจให้บริการงานโครงการ ธุรกิจขายผู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ และโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ในสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 47 ร้อยละ 36 ร้อยละ 16 และร้อยละ 1 ตามลำดับ

การเติบโตรายได้ของแต่ละธุรกิจของบริษัทในช่วง 3 ปีย้อนหลัง (2555-2557) พบว่าในปี 2556 มีการเติบโตของธุรกิจผู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ และธุรกิจบริการงานโครงการ ส่วนธุรกิจของโครงสร้างเหล็กชุกัลวาไนซ์มีการเติบโตขึ้นมากในปี 2557 เนื่องจากการรับงานขายเสาสื่อสารโทรคมนาคมเพิ่มขึ้น ตามที่อธิบายข้างต้น



จากการเติบโตของรายได้ของบริษัทข้างต้น มาจาก

1. รายได้จากการขาย : จะประกอบด้วย 3 ส่วน คือ (1) รายได้จากการขายผู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟจะขึ้นอยู่กับการขายตัวของโรงงานอุตสาหกรรมและอาคารสูง (2) รายได้จากการขายเสาโครงสร้างเหล็กโดยกลุ่มลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับการรับจ้างติดตั้งเสาเพื่อการสื่อสาร ซึ่งลูกค้ากลุ่มดังกล่าวเป็นผู้รับงานจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการส่งสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่าง ๆ ซึ่งขึ้นอยู่กับการขายตัวของธุรกิจและเทคโนโลยีการสื่อสาร เป็นต้น นอกจากนี้รายได้จากการขายเสาโครงสร้างเหล็กสายส่งไฟฟ้า ขึ้นอยู่กับแผนพัฒนาพลังงานไฟฟ้าของรัฐบาลเป็นหลักซึ่งบริษัทมีนโยบายในการผลิตงานคุณภาพเพื่อรักษาสถานลูกค้าเดิม และ (3) รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (ขนาดเล็ก) ซึ่งมีลูกค้า คือ EDL

2. รายได้จากการให้บริการ : ได้แก่การให้บริการงานโครงการ ซึ่งลูกค้าหลักคือรัฐบาลลาว โดยบริษัทได้มีการลงทุนวางระบบการควบคุมที่มีประสิทธิภาพสูงสุดซึ่งเป็นระบบพื้นฐานของระบบโครงข่าย โดยบริษัทมีแผนที่จะขยายงานไปยังเฟสต่าง ๆ เพิ่มขึ้นซึ่งมีลูกค้าคือ EDL เมื่อผลงานของ SCI และบริษัทย่อยเป็นที่รู้จักแล้ว บริษัทคาดว่าจะได้รับงานอื่นเพิ่มขึ้นอีก (ดังที่ดังกล่าวอยู่ในหัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

การวิเคราะห์การเพิ่มขึ้น(ลดลง) ของรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

รายได้จากการขาย

1. ธุรกิจผลิตผู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ : รายได้จากธุรกิจส่วนนี้ในปี 2555 - 2557 มีรายได้เท่ากับ 327.78 ล้านบาท 477.87 ล้านบาท และ 326.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง สำหรับรายได้จากการขายผู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ คิดเป็นร้อยละ 29 ของรายได้จากการขายรวม หรือคิดเป็นร้อยละ 17 ของรายได้รวม โดยลูกค้าหลักคือลูกค้าในประเทศ ซึ่งเกือบร้อยละ 100 เป็นการขายผู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับในประเทศ ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 60-80 เป็นลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมาเกี่ยวกับการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งนำไปใช้ในโรงไฟฟ้าและสถานีย่อยของโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ คือ มีการขยายตัวตามโครงการของรัฐและภาคเอกชนสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นตามงบประมาณภาครัฐและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ตลอดจนอุตสาหกรรมการก่อสร้าง โดยรายได้จากการขายสำหรับธุรกิจในส่วนนี้ในปี 2556 เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นงานรางเดินสายไฟที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มผู้รับเหมาที่นำไปใช้ในโรงไฟฟ้าซึ่งเพิ่มขึ้นหลายแห่ง สำหรับยอดขายสินค้าประเภทผู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟสำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 126.32 ล้านบาท และ 198.32 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2558 ค่อนข้างสูงเนื่องจากการขายให้กลุ่มผู้รับเหมาที่นำไปใช้โรงไฟฟ้าเป็นส่วนใหญ่ โดยบริษัทมีสัดส่วนการขายผู้สวิตช์บอร์ดต่อรางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับเฉลี่ยย้อนหลัง 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 69 ของรายได้จากการขายรวม หรือคิดเป็นร้อยละ 41 ของรายได้รวม โดยรายได้จากการผลิตโครงเหล็กทั้งจำนวนเป็นการผลิตของบริษัทย่อย รายได้ในปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากในปี 2556 เกิดจากการชะลอโครงการของโปรเจค TRUE ในการขึ้นระบบ 3G โดยโครงการดังกล่าวได้ดำเนินในปี 2557 จึงทำให้ปี 2557 รายได้กลับสูงขึ้นมากเนื่องจากการผลิตเสาสื่อสารโทรคมนาคมสำหรับการเพิ่มเครือข่าย 3G และ 4G ของผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นลูกค้าผู้รับเหมาในประเทศ และมีสัดส่วนการขายโครงเหล็กในประเทศและต่างประเทศคิดเป็น 99 : 1 ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 40 เป็นลูกค้ากลุ่มบริษัทเกี่ยวกับการสื่อสารโทรคมนาคม ส่วนรายได้จากการซูปกัลวาไนซ์ทั้งจำนวนเป็นของบริษัทย่อยด้วยเช่นกัน โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักประมาณร้อยละ 80 เป็นบริษัทใหญ่ซึ่งได้ตัดรายการระหว่างกันออกแล้ว และมีส่วนเป็นการรับซูปงานภายนอกประมาณร้อยละ 20 ซึ่งลูกค้ากลุ่มนี้เป็นลูกค้าในประเทศทั้งจำนวน โดยบริษัทยังคงรักษารายได้ในส่วนนี้ไว้ในระดับหนึ่งแต่ทั้งนี้ยังขึ้นอยู่กับการขายตัวของธุรกิจการสื่อสาร และธุรกิจการผลิตไฟฟ้า ด้วยเช่นกัน

สำหรับยอดขายช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 359.41 ล้านบาท และ 573.51 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.57 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งจำนวนเป็นการขายในประเทศ เนื่องจากปลายปี 2557 จนถึงต้นปี 2558 มีการขยายงานของบริษัทโทรคมนาคมจึงทำให้เสาสื่อสารโทรคมนาคมมีการขยายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการเพิ่มเครือข่าย 3G และ 4G ของผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยบริษัทมีส่วนเสาสื่อสารโทรคมนาคมต่อเสาไฟฟ้าแรงสูงย้อนหลัง 3 ปีในสัดส่วน 54 : 46

3. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (ขนาดเล็ก) : รายได้ในส่วนนี้ทั้งจำนวนเป็นการขายไฟฟ้าโดยบริษัทย่อย คือ ตาดสเลน ซึ่งเป็นการให้บริการตามสัญญาสัมปทานในการผลิตกระแสไฟฟ้าที่สปป.ลาว บริษัทมีรายได้จากธุรกิจประเภทนี้ในปี 2556 - 2557 เท่ากับ 28.90 ล้านบาท และ 30.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรายได้เฉลี่ย 2 ปีย้อนหลัง สำหรับรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำคิดเป็นร้อยละ 2 ของรายได้จากการขายรวม หรือคิดเป็นร้อยละ 1 ของรายได้หลัก ซึ่งรายได้ส่วนนี้มีสัดส่วนที่น้อยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้กลุ่มอื่น ๆ เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มมีรายได้ในปี 2556 แต่อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดว่ารายได้ในส่วนนี้จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากคาดว่าจะมีการลงทุนในธุรกิจประเภทนี้ในอนาคตต่อไป สำหรับยอดขายช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 10.06 ล้านบาท และ 4.14 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำเพื่อนำไปผลิตกระแสไฟฟ้าในแต่ละช่วงเวลา

บริษัทรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังน้ำตาดสเลน ตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRIC 12 (2557) ข้อตกลงสัมปทานบริการ เนื่องจากมีหลักเกณฑ์ที่เข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้

TFRIC 12 (2557) ข้อตกลงสัมปทานบริการ สรุปได้ดังนี้
<p>1. ผู้ให้สัมปทานควบคุมหรือกำกับดูแลประเภทของบริการที่ผู้ประกอบการต้องดำเนินการ กลุ่มผู้ที่ได้รับบริการ และราคาการให้บริการ</p> <p>2. ผู้ให้สัมปทานควบคุมส่วนได้เสียเชิงเหลือที่สำคัญในโครงสร้างพื้นฐานเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของข้อตกลงโดยผู้ประกอบการต้องรับรู้สิ่งตอบแทนที่ได้รับหรือค้างรับซึ่งวัดด้วยมูลค่ายุติธรรมเป็นสิทธิในสินทรัพย์ทางการเงินหรือในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ทั้งนี้ขึ้นกับเงื่อนไขของข้อตกลงสัมปทานบริการ</p> <p>โรงไฟฟ้าตาดสเลนเป็นไปตามเงื่อนไขข้อตกลงสัมปทานบริการ เนื่องจาก : ผู้ให้สัมปทาน เป็นระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชน โดยถือว่าตาดสเลนเป็นผู้สร้างเขื่อน ดำเนินงานผลิตกระแสไฟฟ้า ตลอดจนบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า และเมื่อจบโครงการ 30 ปี ตาดสเลนจะต้องโอนกรรมสิทธิ์ในเขื่อนให้กับ EDL โดยที่บริษัทได้รับรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ผลิตจากทรัพย์สินจากสัญญาสัมปทานดังกล่าวตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าลาวซึ่งเป็นไปตามสัญญาสัมปทาน โดยรายได้หลักคือรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าลาวตามอัตราที่ตกลงกัน</p>
<p>การปฏิบัติของบริษัท</p> <ul style="list-style-type: none"> - บันทึก (1) ต้นทุนการก่อสร้างเขื่อนเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ภายใต้บัญชี "สิทธิตามข้อตกลงสัมปทานบริการ" (2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดูแลและบูรณะสิ่งแวดล้อม เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดูแลและบูรณะสิ่งแวดล้อม ทั้ง (1) และ (2) แสดงไว้ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงตามอายุสัมปทานเป็นเวลา 30 ปี - บันทึกรายได้จากการขายกระแสไฟฟ้ารับรู้ตามปริมาณไฟฟ้าที่ตกลงขายให้แก่การไฟฟ้าลาว (ปริมาณไฟฟ้าที่จ่ายจริงและปริมาณไฟฟ้าที่พร้อมจ่ายซึ่งรอคำสั่งผลิตไฟฟ้าจากการไฟฟ้าลาว) ตามอัตราค่าไฟฟ้าที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า - ส่วนที่เป็นภาระผูกพันตามสัญญาในการบำรุงรักษาปรับปรุงซ่อมแซมโครงสร้างพื้นฐาน (ยกเว้นส่วนที่เป็นการปรับปรุงเพื่อยกระดับ) รับรู้ด้วยจำนวนประมาณการที่ดีที่สุดของรายได้ที่ต้องนำไปจ่ายชำระภาระผูกพันในปัจจุบัน ณ วันสิ้นงวดบัญชี

รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการบริหารงานโครงการทั้งจำนวนเป็นการบริหารงานโครงการปรับปรุงโครงข่ายระบบจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของรัฐบาลลาว บริษัทมีรายได้จากธุรกิจประเภทนี้ในปี 2555 - 2557 เท่ากับ 91.30 ล้านบาท 1,122.85 ล้านบาท และ 1,345.71 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 39 ของรายได้รวม ทั้งนี้ รายได้จากงานโครงการในปี 2555 มาจากงานโครงการสายส่งกระแสไฟฟ้าขนาด

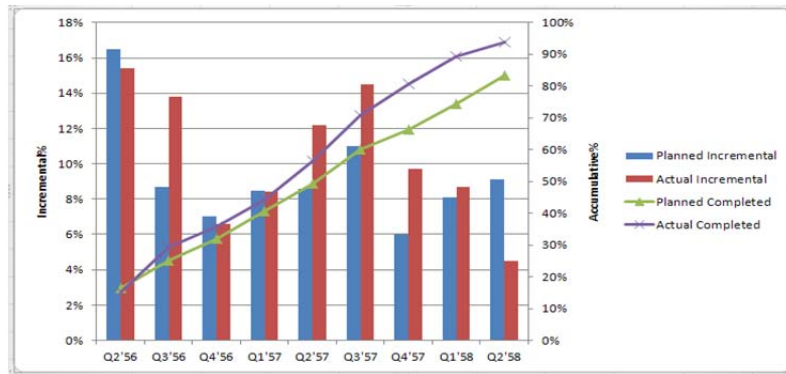
115 kV ทางภาคใต้ของลาว มูลค่ารวม 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ประมาณ 807.90 ล้านบาท) ซึ่งเป็นโครงการที่รับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 2553 จนถึง 2556 ซึ่งรายได้ปี 2556 เป็นรายได้งวดสุดท้ายก่อนส่งมอบเสร็จสิ้นสมบูรณ์ ส่วนรายได้ปี 2556 – ไตรมาส 2 ปี 2558 มาจากงานโครงการ PDSR ทั้งหมด สำหรับยอดขายช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 560.83 ล้านบาท และ 433.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงร้อยละ 22.78 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 สำหรับช่วงระยะเวลา 6 เดือนแรกของปี 2557 รับรู้รายได้ตามสัดส่วนขั้นความสำเร็จของงานเท่ากับร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรก 2558 บริษัทมีสัดส่วนความสำเร็จของงานเท่ากับร้อยละ 14 เนื่องจาก 6 เดือนแรกปี 2557 เป็นการติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าตามหัวเมืองต่าง ๆ ซึ่งบริษัทสามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว ส่วน 6 เดือนแรก ปี 2558 เป็นการติดตั้งอุปกรณ์ขั้นตอนสุดท้ายในเขตเมืองหลวง (เวียงจันทน์) ซึ่งต้องใช้ความระมัดระวังเพื่อไม่ให้กระทบต่อประชาชน นอกจากนี้งานในไตรมาส 2 ปี 2558 เป็นงานด้านเอกสารซึ่งค่อนข้างล่าช้าเพราะต้องใช้เวลาในการรวบรวม จึงทำให้สัดส่วนขั้นความสำเร็จของงานน้อยเมื่อเทียบกับ 6 เดือนแรกปี 2557

ธุรกิจงานโครงการดังกล่าวจะมีระยะเวลาโครงการโดยเฉลี่ยประมาณ 4 ปี เริ่มจากการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ การนำเสนอโครงการกับรัฐบาลลาวใช้เวลาประมาณ 1 ปี และอีก 3 ปีสำหรับเริ่มดำเนินงานจนกระทั่งส่งมอบงานและสิ้นสุดโครงการ โดยวิธีการในการรับรู้รายได้จะรับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานตามผลการดำเนินงานซึ่งเป็นไปตามสัญญาการก่อสร้างและสามารถประมาณการได้อย่างน่าเชื่อถือและมีความเป็นไปได้ที่สัญญาการก่อสร้างจะมีกำไร 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

บริษัทรับรู้รายได้ตลอดระยะเวลาของสัญญาการก่อสร้างโดยรับรู้รายได้ครั้งแรกในเดือน มิถุนายน 2556 สำหรับอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จจะมีการรายงานผลสำเร็จของงานมาจากบุคคลที่สามที่บริษัทว่าจ้างให้เป็นที่ปรึกษาโครงการในการตรวจรับมอบงานจากผู้รับเหมา ซึ่งเป็นอัตราความสำเร็จของโครงการประเมินโดยวิศวกรโครงการ (S-curve) โดยบริษัทนำมาเปรียบเทียบกับขั้นความสำเร็จของงานจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของโครงการเป็นอัตราส่วนต่อประมาณการต้นทุนของทั้งโครงการด้วยวิธี Cost-to-Cost ซึ่งขั้นความสำเร็จของเนื้องานที่เสร็จจริงเป็นอัตราที่สามารถเทียบเคียงกันได้กับอัตราส่วนที่บริษัทใช้ในการรับรู้รายได้ในแต่ละงวดบัญชี และสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2558 มีอัตราความสำเร็จของโครงการอยู่ที่ประมาณร้อยละ 96 ซึ่งงานส่วนใหญ่เป็นงานเกี่ยวกับการจัดหาอุปกรณ์เพื่อการติดตั้ง (Procurement) งานบริหารโครงการ (Management) และงานโครงสร้าง (Construction) ตามลำดับ ซึ่ง ณ ปัจจุบันโครงการใกล้แล้วเสร็จเหลือเพียงการทดสอบค่าต่าง ๆ ของอุปกรณ์ ตลอดจนการตรวจสอบคุณภาพงานติดตั้งเพื่อจัดทำเอกสารส่งงานส่งผู้ว่าจ้างเท่านั้น 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	ไตรมาส 2
ขั้นความสำเร็จตาม S-Curve									
ขั้นความสำเร็จของงานสะสมยกมา	0%	15%	29%	37%	45%	57%	71%	81%	90%
ขั้นความสำเร็จของงานที่เกิดขึ้นในงวด	15%	14%	8%	8%	12%	14%	10%	9%	4%
ขั้นความสำเร็จของงานสะสมยกไป	15%	29%	37%	45%	57%	71%	81%	90%	94%
ขั้นความสำเร็จตาม Cost-to-Cost									
ขั้นความสำเร็จของงานสะสมยกมา	0%	17%	31%	37%	43%	56%	72%	82%	91%
ขั้นความสำเร็จของงานที่เกิดขึ้นในงวด	17%	14%	6%	6%	13%	16%	10%	9%	5%
ขั้นความสำเร็จของงานสะสมยกไป	17%	31%	37%	43%	56%	72%	82%	91%	96%

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

จากตารางข้างต้นสามารถเทียบเคียงขั้นความสำเร็จของงานที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละงวด ซึ่งเป็นไปตามข้อเท็จจริงทางธุรกิจ ดังนี้

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

นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถแบ่งสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการเป็นภายในประเทศและต่างประเทศ โดยสัดส่วนเฉลี่ยในรอบ 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ประมาณร้อยละ 58.15 ต่อร้อยละ 41.85 ของรายได้หลัก ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่ขายในต่างประเทศส่วนใหญ่เป็นการให้บริการงานโครงการ หรือคิดเป็นร้อยละ 97.34 ของมูลค่าการขายต่างประเทศทั้งสิ้น ส่วนที่เหลือร้อยละ 2.69 เป็นการขายสินค้า โดยลูกค้าต่างประเทศของงานโครงการ ได้แก่ รัฐบาลลาว รายละเอียดการแบ่งรายได้จากการขายภายในประเทศและต่างประเทศในช่วงปี 2555 - 2557 และช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 สามารถแบ่งได้ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการ	งบการเงินรวม									
	2555*		2556		2557		งวด 6 เดือนแรก 2557		งวด 6 เดือนแรก 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขายในประเทศ	1,330.25	92.14	1,008.25	46.34	1,399.59	49.83	479.13	45.35	768.77	63.59
ขายต่างประเทศ :										
- ขายสินค้า	22.12	1.53	44.71	2.05	63.30	2.25	16.66	1.58	7.20	0.60
- งานบริการ	91.30	6.32	1,122.85	51.61	1,345.74	47.91	560.83	53.08	433.06	35.82
รวมต่างประเทศ	113.42	7.86	1,167.56	53.66	1,409.01	50.17	577.49	54.65	440.26	36.41
รวมทั้งสิ้น	1,443.67	100.00	2,175.81	100.00	2,808.60	100.00	1,056.62	100.00	1,209.03	100.00

หมายเหตุ : *งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมปี 2555 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

รายได้อื่น

รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้จากการขายเศษวัสดุ เป็นต้น โดยรายได้อื่นในปี 2555 - 2557 และช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 10.58 ล้านบาท 11.25 ล้านบาท 14.73 ล้านบาท 7.48 ล้านบาท และ 7.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นมีสัดส่วนรายได้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังคิดเป็นร้อยละ 0.56 ของรายได้รวม โดยสัดส่วนของรายได้อื่นไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับรายได้รวมของบริษัท

รายการพิเศษ

สำหรับปี 2555 จำนวน 70.43 ล้านบาทเป็นรายการพิเศษที่เกิดจากรายการกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินของบริษัทย่อย และสำหรับปี 2556 จำนวน 32.73 ล้านบาทเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนในปี 2557 และไตรมาส 2 ปี 2557 และ 2558 เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 15.71 ล้านบาท 16.61 ล้านบาท และ 8.09 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

สำหรับภาพรวมของต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นสามารถแบ่งตามประเภทธุรกิจที่เกิดจากการขายสินค้าและบริการโดยแบ่งเป็นต้นทุนขาย และต้นทุนการให้บริการ สามารถวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้นและต้นทุนขายได้ดังนี้

รายการ	อัตรากำไรขั้นต้น				
	2555	2556	2557	6 เดือน ปี 57	6 เดือน ปี 58
1. ผลิตและจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ	20.87%	11.12%	30.75%	28.60%	29.18%
2. ผลิตและจำหน่ายเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสาร และโครงเหล็กชุกัลวานี	13.35%	5.86%	17.55%	7.31%	14.93%
3. งานการบริการและอื่น ๆ	16.07%	20.81%	20.59%	19.24%	21.37%
รวม	15.23%	14.99%	20.57%	16.30%	19.60%

ข้อมูล : จากงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2556 และ ปี 2557 ได้ผ่านการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีแล้ว และในงวด 6 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 2556 ค่อนข้างต่ำเนื่องจากการลดลงของยอดขายจากกลุ่มลูกค้าหลักประมาณ 3-4 รายที่มีอัตรา

กำไรขั้นต้นค่อนข้างสูงในปี 2555 โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ของธุรกิจในปี 2556 เป็นคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่หลากหลาย และอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2557 เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจากการขายรางเดินสายไฟ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูง และบริษัทมีการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยต้นทุนส่วนใหญ่ประกอบด้วย วัสดุดิบ ค่าแรง และเสียห่วยการผลิต มีสัดส่วนประมาณ 70 : 10 : 20 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีวัสดุหลักคือเหล็ก มีต้นทุนการใช้ไปประมาณร้อยละ 30 ของต้นทุนวัสดุดิบ ส่วนต้นทุนค่าแรงเป็นค่าแรงงานทางตรงเกี่ยวกับการผลิต นอกจากนี้ยังมีค่าเสียห่วยการผลิตซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าจ้างช่างเหล็ก (ซึ่งได้ตัดรายการระหว่างกันแล้ว) ค่าแรงทางอ้อม และค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น บริษัทมีการคำนวณประมาณการต้นทุนที่ต้องแม่นยำขึ้นก่อนการเสนอขายสินค้าไปยังลูกค้า จากเดิมผู้บริหารใช้ข้อมูลต้นทุนจากต้นทุนรวมประกอบกับประสบการณ์ที่ผ่านมา แต่ปัจจุบันผู้บริหารใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจจากระบบ ERP ที่มีประสิทธิภาพขึ้น กล่าวคือ ต้นทุนมาตรฐาน (Standard Cost) สำหรับงานรางเดินสายไฟ ต้นทุนต่อหน่วยงาน (Job Cost) สำหรับงานผู้สวิตช์บอร์ด ตลอดจนการบริหารข้อมูลต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เช่น ต้นทุนมาตรฐานเปรียบเทียบกับต้นทุนจริง ทำให้ได้ข้อมูลที่ถูกต้องและทันเวลาเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบในการกำหนดราคาขาย

สำหรับต้นทุนขายของสินค้าประเภทผู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 140.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 29.18 ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 28.60 ซึ่งช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ประมาณร้อยละ 0.58 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 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการบริหารต้นทุนประเภทเหล็กโดยการเลือกใช้เหล็ก Cut Size ที่เหมาะสมตามความยาวในการใช้งานในแต่ละงาน เพื่อลดการสูญเสียจากการตัดเหล็กทิ้งในส่วนที่ไม่ได้ใช้และต้นทุนในแผนกตัดด้วย และส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 50 ของรายได้ในกลุ่มธุรกิจนี้เป็นงานเสาสื่อสารโทรคมนาคมซึ่งงานเข้ามาช่วงปลายปี ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูง และในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าประเภทเสาและโครงเหล็กชุกกัวไนซ์ ค่อนข้างต่ำที่ประมาณร้อยละ 5.86 เนื่องจากในปี 2556 ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 60 เป็นการขายเสาไฟฟ้าแรงสูง ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างต่ำจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมของกลุ่มนี้ลดลง และที่เหลืออีกร้อยละ 40 ประกอบด้วยหลายรายการได้แก่ เสาสื่อสารโทรคมนาคม โครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย และโครงเหล็กอื่น ๆ ชุกกัวไนซ์ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกันไปในแต่ละรายการ สำหรับปี 2555 มีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 13.35 เนื่องจากงานส่วนใหญ่จะมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย คือ เสาไฟฟ้าแรงสูง เสาโครงถัก เสาประเภท Stub Tower และเสาสื่อสารโทรคมนาคม ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจะเฉลี่ย ในแต่ละผลิตภัณฑ์

สำหรับต้นทุนขายของสินค้าประเภทเสา โครงสร้างเหล็กและชุกกัวไนซ์ สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 487.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.93 ทั้งนี้ เนื่องจากประมาณร้อยละ 40 ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 เป็นการขายประเภทเสาสื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งมีอัตรากำไรค่อนข้างสูงและอีกส่วนหนึ่งเนื่องมาจากราคาเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตมีแนวโน้มที่ลดลงจึงทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสำหรับธุรกิจนี้ หากเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 7.31 ซึ่งสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ประมาณร้อยละ 7.62

3. ต้นทุนการให้บริการและอื่น ๆ

ต้นทุนงานบริการและอื่น ๆ ในปี 2555 – 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 76.63 ล้านบาท 912.08 ล้านบาท และ 1,092.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.05 ร้อยละ 20.81 และร้อยละ 20.59 ตามลำดับ สำหรับงานบริการที่เกิดขึ้นในปี 2555 เป็นงานโครงการสายส่งกระแสไฟฟ้าขนาด 115 kV ทางภาคใต้ของลาว ซึ่งมีความยาวประมาณ 150 กิโลเมตร ส่วนต้นทุนการให้บริการ

ที่เกิดขึ้นในปี 2556 และ 2557 ส่วนใหญ่เป็นโครงการต่อเนื่องสำหรับการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการสี่มุมเมืองที่สปป.ลาว ซึ่งต้นทุนงานโครงการจะมีมูลค่าที่แตกต่างกันในแต่ละโครงการ

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

ต้นทุนอื่น ๆ เป็นธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ มีต้นทุนส่วนใหญ่เป็น ค่าบำรุงรักษาและซ่อมแซมเขื่อน เงินเดือนพนักงาน ค่าที่ปรึกษา และค่าประกันภัยเขื่อน เป็นต้น โดยบริษัทรับรู้ต้นทุนจากภาระผูกพันตามสัญญาในการบำรุงรักษาหรือปรับปรุงซ่อมแซมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรับรู้ด้วยจำนวนประมาณการที่ดีที่สุดของรายการที่ต้องนำไปจ่ายชำระภาระผูกพันในปัจจุบัน ณ วันสิ้นงวดบัญชี

สำหรับต้นทุนงานบริการและอื่น ๆ สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 343.79 ล้านบาท คิดเป็นกำไรขั้นต้นร้อยละ 21.37 และสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 461.14 ล้านบาท คิดเป็นกำไรขั้นต้นร้อยละ 19.24 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 ค่อนข้างสูงเนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนตัว ซึ่งต้นทุนที่เกิดขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2558 ลดลง 117.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.45 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 และค่าใช้จ่ายในการเดินทางของพนักงานขาย เป็นต้น ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราร้อยละแล้ว ค่าใช้จ่ายในการขายไม่ได้เป็นสาระสำคัญต่อการวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายของบริษัท

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 8.29 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.68 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายดังกล่าวมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจำนวน 1.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.01 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 6.43 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากเป็นการปรับเงินเดือนประจำปี

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2555 - 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 186.41 ล้านบาท 124.29 ล้านบาท และ 125.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.23 ร้อยละ 5.60 และร้อยละ 4.45 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2555 ค่อนข้างสูงเนื่องจาก ส่วนหนึ่งจำนวน 27.62 ล้านบาทเป็นขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินประเภทเครื่องชုပ်น็อตด้วยแกนกลพร้อมเตาชုပ်และอุปกรณ์ของบริษัทย่อยซึ่งไม่สามารถใช้งานได้ จำนวน 13.73 ล้านบาทเป็นบัญชีหนี้สูญซึ่งไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ และจำนวน 11.84 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการทดสอบคุณภาพสินค้าก่อนที่สินค้าจะขายได้ โดยที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 ส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารและปรับปรุงบัญชีให้เหมาะสม แต่โดยปกติแล้วค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทจะอยู่ในช่วงร้อยละ 5 เนื่องจากผู้บริหารมีนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่าย สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ได้แก่ เงินเดือน และโบนัส เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส ค่าตำแหน่งและสวัสดิการต่าง ๆ 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 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เนื่องจากลดลงจำนวน 12 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2556 มีการจัดสรรพนักงานเพื่อทำงานโครงการจัดประเภทค่าใช้จ่ายดังกล่าวเข้าต้นทุนโครงการให้เหมาะสมตามหน้าที่งาน และเพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาทจากการปรับเงินเดือนประจำปี และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องมาจากการปรับขึ้นเงินเดือนของพนักงานประจำปี

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญรองลงมาได้แก่ ในปี 2557 บริษัทขอยกได้มีการบันทึกสำรองภาษีส่วนที่คาดว่าจะไม่ได้รับคืนอันเนื่องมาจากการควมรวมกิจการจำนวนประมาณ 17.13 ล้านบาท บริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นประมาณ 7.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.10 และร้อยละ 4.95 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2557 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 42.33 ล้านบาท และ 44.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.98 และร้อยละ 3.68 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าสอบบัญชี ค่าเช่ายานพาหนะ และค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป เป็นต้น

กำไรสุทธิ

ความสามารถในการ ทำกำไร	2555*		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2557		งวด 6 เดือนแรก 2557		งวด 6 เดือนแรก 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	219.86	15.23	326.25	14.99	577.86	20.57	172.22	16.30	236.91	19.60
กำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนรายการพิเศษ**)	34.73	2.41	208.28	9.57	460.78	16.41	130.95	12.39	190.85	15.79
รายการพิเศษ :										
รายการกำไรจากการปรับ โครงสร้างหนี้กับสถาบัน การเงินของบริษัทย่อย	70.43	4.62	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากอัตรา แลกเปลี่ยน	-	-	32.73	1.47	(15.71)	(0.56)	(16.61)	(1.55)	(8.09)	(0.66)
กำไรจากการดำเนินงาน (หลังรายการพิเศษ**)	105.16	7.28	241.01	11.08	445.06	15.85	114.35	10.82	182.76	15.12
กำไรสุทธิ	65.29	4.28	171.29	7.72	326.51	11.56	78.90	7.41	143.07	11.77

หมายเหตุ : *งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมปี 2555 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

**บริษัทมีรายการพิเศษในปี 2555 จำนวน 70.43 ล้านบาท เป็นรายการกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินของบริษัทย่อย และในปี 2556 จำนวน 33 ล้านบาท เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2555 - 2557 เท่ากับ 65.29 ล้านบาท 171.29 ล้านบาท และ 326.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.28 ร้อยละ 7.72 และร้อยละ 11.56 ตามลำดับ กล่าวคือ

- ในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 162.33 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นเนื่องจากงานรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจำหน่ายไฟฟ้า แต่บริษัทยังคงรักษาระดับกำไรสุทธิไว้ได้ที่ประมาณร้อยละ 5-11 นอกจากนั้นยังมีมาตรการของรัฐบาลในการปรับลดอัตราภาษีเงินได้สำหรับกำไรสุทธิทางภาษีจากเดิมร้อยละ 23 ในปี 2555 ลดลงเหลือร้อยละ 20 ในปี 2556 ซึ่งช่วยแบ่งเบาค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทด้วย

- ในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มร้อยละ 90.62 เนื่องมาจากรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 38.93 ในขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มสูงขึ้นเพียงร้อยละ 21.15 โดยที่รายได้จากการให้บริการและต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่เท่ากันคือประมาณร้อยละ 20 สำหรับมูลค่าต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้น ในสัดส่วนที่น้อยกว่ามูลค่าขายที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องมาจากในปี 2557 ช่วงกลางปีเป็นต้นไป บริษัทได้รับงานเสาสื่อสารซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างดีโดยที่ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทมีสัดส่วนที่น้อยมาก (ประมาณ 1% ของรายได้รวม) อีกทั้งบริษัทยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารให้คงที่ ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิของปี 2557 ค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับปี 2556 กล่าวคือร้อยละ 11.56 ในปี 2557 และ ร้อยละ 7.72 ในปี 2556 โดยที่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่วนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทมีกำไรที่เพิ่มขึ้นส่วนอัตราภาษีเท่าเดิมคือร้อยละ 20 ทั้งในปี 2556 และ 2557

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 143.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.77 มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 4.36 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจาก งานขายตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับเพิ่มมากขึ้น ตลอดจนบริษัทได้รับงานเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม มากขึ้นซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2555 - 2557 จำนวน 18.98 ล้านบาท 24.26 ล้านบาท และ 27.65 ล้านบาท ตามลำดับ และ ช่วง 6 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 จำนวน 12.28 ล้านบาท และ 12.72 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว นอกจากนี้ในปี 2555 และ 2556 ดอกเบี้ยจ่ายดังกล่าวมีส่วนหนึ่งที่เป็นดอกเบี้ยจ่ายให้กับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันด้วย ณ ปัจจุบัน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่อัตราร้อยละ MLR-1 ต่อปี และเงินกู้ยืมระยะยาว จากสถาบันการเงินมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่อัตราร้อยละ MLR ต่อปี

16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 1,219.26 ล้านบาท 1,936.36 ล้านบาท 1,927.09 ล้านบาท และ 1,767.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 767.70 ล้านบาท 1,386.39 ล้านบาท 1,341.98 ล้านบาท และ 1,181.88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.96 ร้อยละ 71.60 ร้อยละ 69.64 และร้อยละ 66.86 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 29.99 ล้านบาท 174.69 ล้านบาท 269.08 ล้านบาท และ 193.41 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.46 ร้อยละ 9.02 ร้อยละ 13.96 และร้อยละ 10.94 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นจะเห็นว่าเงินสดของกิจการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2556 และ 2557 เนื่องจากกิจการประกอบธุรกิจที่มีรายได้เพิ่มขึ้นทุกปีอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้มีเงินสดคงค้างเพิ่มขึ้น ซึ่งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนลดลงจำนวน 75.67 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 97 ล้านบาท ชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นประมาณ 49 ล้านบาท และรายได้รับล่วงหน้าลดลง 64 ล้านบาท โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่บริษัทได้รับจากลูกหนี้จากการขายสินค้าและให้บริการมีจำนวน 133 ล้านบาท ซึ่งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็น เงินสดในมือและเงินฝากธนาคารทุกประเภทที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งไม่มีข้อจำกัดในการใช้ และพร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดที่แน่นอนเมื่อครบกำหนด

2. เงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2555 - 2557 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 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 487.37 ล้านบาท 428.37 ล้านบาท 740.91 ล้านบาท และ 607.26 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.97 ร้อยละ 22.12 ร้อยละ 38.45 และร้อยละ 34.36 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทประกอบด้วย :

(หน่วย : บาท)

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557	ณ 30 มิถุนายน 2558
ลูกหนี้การค้า :				
ลูกหนี้การค้า-บริษัทอื่น	394,236,333	296,564,954	698,451,066	579,648,284
ลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (หัก) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	67,535,086 (3,508,778)	4,265,352 (6,846,034)	3,607,275 (8,623,328)	17,984 (8,383,328)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	458,262,641	293,984,272	693,435,013	571,282,940
ลูกหนี้อื่น	29,103,892	134,382,082	47,475,238	35,981,785
รวมทั้งสิ้น	487,366,534	428,366,354	740,910,251	607,264,725

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

โดยลูกหนี้การค้าดังกล่าวเป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายสินค้า โดยลูกหนี้การค้าแสดงรายละเอียดแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

(หน่วย : บาท)

ลูกหนี้การค้า	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557	ณ 30 มิถุนายน 2558
ยอดที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ	83,849,223	142,780,153	191,749,473	417,885,314
ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	267,674,575	125,452,291	436,668,800	118,255,969
ค้างชำระ 3 – 6 เดือน	83,515,838	16,222,182	30,188,661	1,322,009
ค้างชำระ 6-12 เดือน	11,452,160	3,278,441	36,422,624	3,024,897
ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน	15,279,623	13,097,239	7,028,783	39,178,079
รวม	461,771,419	300,830,306	702,058,341	579,666,268
(หัก) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(3,508,778)	(6,846,034)	(8,623,328)	(8,383,328)
สุทธิ	458,262,641	293,984,272	693,435,013	571,282,940

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

ลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะ ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 693.44 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 135.87 จากสิ้นปี 2556 โดยลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่อยู่ในช่วงค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือนคิดเป็นร้อยละ 62.97 ของลูกหนี้การค้ารวมประกอบด้วย 2 ส่วน คือ (1) ลูกหนี้หลักเป็นการไฟฟ้าลาว (EDL) คิดเป็นร้อยละ 24.42 ของลูกหนี้การค้ารวม เกิดจากงานโครงการที่ลาวซึ่งยอดส่วนใหญ่เกิดจากการออกใบแจ้งหนี้ช่วงปลายปี (พฤศจิกายน) จึงทำให้มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นปีโดยลูกหนี้ EDL มีขั้นตอนการรับสินค้าและการตั้งเบิกจ่ายที่ต้องเป็นไปตามขั้นตอนของทางราชการลาวและการ

จัดเตรียมเอกสารเพื่อเบิกเงินจากธนาคาร จึงทำให้อายุของลูกหนี้ตกอยู่ในช่วงดังกล่าวเป็นจำนวนมากและ (2) ลูกหนี้การค้าของบริษัทย่อยที่เกิดจากการค้างชำระของบริษัทแห่งหนึ่งคิดเป็นร้อยละ 18.14 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันสิ้นปี 2557 ซึ่งเกิดจากการขายสินค้าประเภทสายไฟฟ้าแรงสูง ช่วงปลายปี (พฤศจิกายนและธันวาคม) ซึ่งโดยปกติบริษัทจะให้เครดิตเทอมกับลูกค้ารายดังกล่าวประมาณ 90 วัน แต่เนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าวรับงานการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูงให้กับ EGAT ซึ่งเป็นหน่วยงานรัฐวิสาหกิจที่มีขั้นตอนการเบิกจ่ายซึ่งต้องใช้เวลานาน จึงส่งผลกระทบต่อมายังบริษัทในการรับชำระหนี้ล่าช้าด้วยเช่นกัน

สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ณ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 39.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.86 ของลูกหนี้การค้ารวม เนื่องจากส่วนหนึ่งจำนวน 8.38 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.40 ของลูกหนี้ที่เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน เป็นลูกหนี้ค้างนานซึ่งเกิดจากการขายสินค้าประเภทตู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ โดยลูกหนี้ในส่วนนี้ ณ ปัจจุบันไม่มีการติดต่อซื้อขายกับบริษัทแล้วและมีความแน่นอนที่บริษัทจะไม่ได้รับชำระจึงบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการติดตามหนี้ให้ผ่อนชำระ ซึ่งบริษัทได้รับจากลูกหนี้สองรายอย่างต่อเนื่อง (รายที่หนึ่งเดือนละ 30,000 บาทและรายที่สองเดือนละ 15,000 บาท) และอีกส่วนหนึ่งจำนวน 30.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 78.60 ของลูกหนี้ที่เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือนเป็นลูกหนี้การค้าของบริษัทย่อย (AG&SCIMT) รายหนึ่ง สาเหตุที่ค้างนานเนื่องจากลูกค้าติดปัญหาในการส่งมอบงานให้ EGAT จึงยังไม่จ่ายชำระหนี้ให้บริษัทด้วย ซึ่งในเดือนกรกฎาคม 2558 ยอดคงค้างดังกล่าวบริษัทได้รับชำระครบถ้วนแล้วทั้งจำนวน

นโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าของบริษัทจะพิจารณาจาก (1) ลูกหนี้การค้าที่มีอายุหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไปโดยพิจารณาร่วมกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายหากไม่สามารถชำระหนี้ได้ บริษัทจะพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน และ (2) ลูกหนี้รายที่มีปัญหาด้านการเงินและการจ่ายชำระหนี้กับบริษัท บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 88 วัน 64 วัน 65 วัน และ 96 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้รวมของลูกหนี้ที่เกิดจากการขายสินค้า และลูกหนี้ที่เกิดจากงานบริการ โดยอธิบายแยกเป็นแต่ละกลุ่มได้ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายสินค้า อันได้แก่ การจำหน่ายตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ และการจำหน่ายเสาไฟฟ้าแรงสูง เสาสื่อสารโทรคมนาคม และโครงเหล็กชูปกฉนวน ซึ่งบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 83 วัน 118 วัน 98 วัน และ 115 วัน ซึ่งเครดิตเทอมปกติของบริษัทที่ให้กับลูกค้าทั่วไปประมาณ 60-90 วัน นับจากวันที่ออกเอกสารใบกำกับภาษีใบส่งสินค้า โดยในปี 2557 ระยะเวลาการเก็บหนี้สำหรับการขายสินค้าของบริษัทยังอยู่ในช่วงเครดิตเทอมคือประมาณ 90-100 วัน ขึ้นอยู่กับรอบการวางบิล และ ณ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเกินกว่าช่วงเครดิตเทอมเนื่องมาจากลูกค้ารายหลักของบริษัทย่อย (AG&SCIMT) ซึ่งได้รับเครดิตเทอมประมาณ 120 วัน เนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าวรับงานจากรัฐวิสาหกิจซึ่งระบบการเบิกจ่ายค่อนข้างล่าช้าเนื่องจากต้องเป็นไปตามขั้นตอนของการตรวจรับงานและส่งมอบงานของทางราชการ

- ลูกหนี้การค้าจากงานบริการมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 160 วัน 14 วัน 29 วัน และ 64 วัน ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้งานโครงการปกติจะไม่ได้รับเครดิตเทอม แต่เนื่องจากจำเป็นจะต้องมีขั้นตอนของการตั้งเบิกของรัฐบาลลาว และการทำเอกสารส่งไปยังธนาคารเพื่อขอเบิกเงินจึงจำเป็นต้องใช้เวลาโดยเฉลี่ยขั้นตอนดังกล่าวประมาณ 30 วัน ส่วนเครดิตเทอมของงานบริการที่เกิดขึ้นในปี 2555 ประมาณ 160 วันซึ่งค่อนข้างสูงเนื่องจากมูลค่าดังกล่าวเป็นการเรียกเก็บเงินค่างานงวดสุดท้ายซึ่งเป็นการเรียกเก็บเงินประกันผลงานงวดสุดท้ายจึงมีกำหนดเวลาค่อนข้างนาน และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 64 วัน ซึ่งอยู่ที่ช่วงการวางบิลและงานช่วงไตรมาส 2 ปี 2558 เป็นงานเกี่ยวกับเอกสารซึ่งเป็นงานที่ละเอียดและต้องใช้เวลาในการจัดเตรียม จึงทำให้อายุในการเก็บหนี้ค่อนข้างนาน

- ลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 29.10 ล้านบาท 134.38 ล้านบาท 47.48 ล้านบาท และ 35.98 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.39 ร้อยละ 6.94 ร้อยละ 2.46 และร้อยละ 2.04 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ลูกหนี้อื่น

ส่วนใหญ่เป็น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เช่น ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า ค่าธรรมเนียมธนาคาร (Bank Guarantee) ตัดจ่ายของโครงการ 4 มุมเมือง เป็นต้น โดยลูกหนี้อื่นในปี 2556 ค่อนข้างสูงเนื่องจากส่วนหนึ่งจำนวน 105.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.62 ของลูกหนี้อื่น เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าประเภทเครื่องมือและอุปกรณ์ SCADA ที่ใช้ในการติดตั้งที่โครงการ 4 มุมเมืองที่สปป.ลาวที่บริษัทจ่ายล่วงหน้าให้กับผู้รับเหมาหลักของบริษัท

4. เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่า 8.00 ล้านบาท เกิดจากการบริษัทให้กู้ยืมแก่บริษัทแห่งหนึ่งเพื่อการทำงานวิจัยโครงการแปลงขยะเป็นน้ำมัน แต่งานวิจัยดังกล่าวไม่ประสบความสำเร็จ และบริษัทดังกล่าวมีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน โดยในปี 2557 บริษัทได้รับชำระหนี้บางส่วนจำนวน 1.00 ล้านบาท ส่วนที่เหลือ 7.00 ล้านบาท คาดว่าจะไม่ได้รับชำระซึ่งบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนแล้ว และได้ดำเนินคดีฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายกับลูกหนี้รายดังกล่าว และ ณ ปัจจุบันศาลมีคำพิพากษาให้มีการประนีประนอม โดยให้คู่กรณีผ่อนชำระขั้นต่ำเดือนละ 50,000 บาท โดยต้องชำระให้ครบภายใน 3 ปี ซึ่ง ณ กรกฎาคม 2558 บริษัทได้รับชำระมาอย่างต่อเนื่องเป็นเวลา 4 งวด ปัจจุบัน บริษัทไม่มีนโยบายการให้กู้ยืมแก่กิจการอื่นอีกต่อไป

5. มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ สิ้นปี 2556 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 629.18 ล้านบาท 114.49 ล้านบาท และ 140.43 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.49 ร้อยละ 5.94 และร้อยละ 7.94 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเกิดขึ้นเนื่องจากบริษัททำสัญญาให้บริการงานโครงการเกี่ยวกับการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าแรงดันสูงพร้อมระบบจ่ายไฟที่สปป.ลาว ซึ่งรายการดังกล่าวเกิดจากผลต่างระหว่างมูลค่างานที่รับรู้เป็นรายได้แล้วจนถึงปัจจุบันกับค่างวดที่ถึงกำหนดชำระแล้ว สุทธิเป็นมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ซึ่งงานดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2556 ดังนั้น ณ วันสิ้นงวด 2555 จึงยังไม่มีมูลค่างานที่เสร็จเพื่อรอเรียกเก็บ

(หน่วย : บาท)

รายการ	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557	ณ 30 มิถุนายน 2558
จำนวนเงินตามที่ได้ทำสัญญาการให้บริการ	-	2,924,004,190	2,924,004,190	2,924,004,190
มูลค่าของงานที่รับรู้เป็นรายได้แล้วจนถึงปัจจุบัน	-	1,114,977,200	2,460,689,124	2,893,751,827
(หัก) ค่างวดที่ถึงกำหนดชำระแล้ว	-	(485,797,710)	(2,346,197,068)	(2,753,317,736)
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	-	629,179,490	114,492,056	140,434,091

หมายเหตุ : *บแสดงฐานะการเงินรวม ณ 1 มกราคม 2556 ซึ่งแสดงเปรียบเทียบ ได้รับการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีซึ่งเป็นตัวเลขเดียวกันกับงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2555

6. สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนเท่ากับ 236.51 ล้านบาท 136.20 ล้านบาท 210.06 ล้านบาท และ 240.03 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.40 ร้อยละ 7.03 ร้อยละ 10.90 และร้อยละ 13.58 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

(หน่วย : บาท)

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557	ณ 30 มิถุนายน 2558
วัตถุดิบ	119,900,632	76,604,707	100,077,483	113,171,925
สินค้าระหว่างผลิต	101,230,844	44,108,569	69,259,212	71,052,262
สินค้าสำเร็จรูป	15,374,870	15,483,306	40,725,067	55,805,503
สุทธิ	236,506,346	136,196,582	210,061,762	240,029,690

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

สินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วย วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ ส่วนใหญ่ได้แก่ เหล็ก สังกะสี นี้อต(ขนาดใหญ่) อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ด และสินค้าสำเร็จรูปประเภทตู้ไฟ เป็นต้น ซึ่งมูลค่าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าค่อนข้างสูงคือ 100.07 ล้านบาท และ 113.55 ล้านบาท เกิดจากสต็อกสินค้าเหล็กที่มีปริมาณสูง เนื่องจากเป็นการสำรองเหล็กเพื่อรองรับงานเสาสื่อสารโทรคมนาคม (Telecom Tower) ที่บริษัทเพิ่งได้รับงานในช่วงปลายปี 2557 (ยังไม่ได้ผลิต) และต่อเนื่องไปจนถึงปี 2558 โดยบริษัทวางแผนการผลิตและวางแผนการซื้อเหล็ก จึงทำให้สต็อกเหล็กคงเหลือมีมูลค่าสูง ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2558 ส่วนสินค้าระหว่างผลิต ส่วนใหญ่เป็นงานผลิตเสาโครงสร้างเหล็กซึ่งจะมีส่วนประกอบตั้งแต่ฐานจนกระทั่ง ประกอบขึ้นไปเป็นต้นเสาตามแบบที่ผู้รับเหมาแจ้ง และเนื่องจากวัตถุดิบหลักคือเหล็ก ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องสต็อกวัตถุดิบไว้ใน ปริมาณที่มากเกินไปจนความจำเป็น เนื่องจากการซื้อภายในประเทศไม่ต้องใช้เวลาในการขนส่งที่นานเหมือนการซื้อจากต่างประเทศ ส่วน สินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ เป็นสินค้าที่ผลิตเพื่อรอการส่งมอบให้ลูกค้า โดยบริษัทจะไม่สต็อกสินค้าไว้นานเนื่องจากลักษณะการผลิตเป็น แบบ Made to Order เพราะฉะนั้นบริษัทจะไม่มีปัญหาเรื่องความล้าสมัยของสินค้าด้วย

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 23 วัน 34 วัน 27 วัน และ 34 วัน ตามลำดับ ซึ่งตามนโยบายในการบริหารสินค้าคงคลังที่เป็นสินค้าระหว่างผลิตและสินค้าสำเร็จรูป โดยบริษัทมีขั้นตอนการผลิตและการ จำหน่ายโดยประมาณ 30 วัน ซึ่งปกติสินค้าประเภทตู้สวิตช์บอร์ดจะใช้เวลาการผลิตประมาณ 15 -20 วัน หลังจากนั้นถ้าเป็นงานที่ เฉพาะเจาะจง ลูกค้าจะต้องทดสอบสินค้าที่บริษัทก่อนรับมอบงาน นอกจากนี้งานโครงสร้างเสาไฟฟ้า และเสาสื่อสารโทรคมนาคมจะใช้ เวลาในการผลิตต่อ 1 ต้นโดยเฉลี่ยประมาณ 30 วัน ขึ้นอยู่กับความยากง่ายของแบบของลูกค้าแต่ละราย แต่โดยส่วนใหญ่จะมีมาตรฐาน แบบเสาอยู่แล้ว หรืออาจจะไม่แตกต่างจากแบบมาตรฐานมากนัก ดังนั้นเมื่อพิจารณาระยะเวลาการขายรวมของสินค้าทั้งหมด จึงทำให้ สินค้ามีระยะเวลาการขายเฉลี่ยประมาณ 30 วัน ซึ่ง ณ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าอยู่ที่ 34 วันซึ่งใกล้เคียงกับ ระยะเวลาขายเฉลี่ย โดยสินค้าส่วนใหญ่เป็นสินค้าประเภทเสาไฟฟ้าแรงสูงและเสาสื่อสารโทรคมนาคมปลายงวดสูงเนื่องจากการ ผลิตเพื่อเตรียมส่งมอบในไตรมาส 3 ปี 2558 ส่วนนโยบายในการบริหารสินค้าคงคลังประเภทวัตถุดิบ สำหรับวัตถุดิบหลัก คือ เหล็ก บริษัทได้มีการกำหนดจุดสั่งซื้อที่เหมาะสม (Safety Stock) สำหรับเหล็กประเภทที่ต้องมีการใช้เป็นประจำไว้ด้วย

บริษัทมีนโยบายในการบันทึกค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวช้า สินค้าเสียหาย และสินค้ามูลค่าลดลง โดยสินค้าเคลื่อนไหวช้า พิจารณาจากรายงานวิเคราะห์อายุสินค้า สินค้าเสียหายพิจารณาจากสภาพของสินค้า และสินค้ามูลค่าลดลงโดยการเปรียบเทียบราคา ทุนกับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะขายได้ เพื่อพิจารณานบันทึกสำรองมูลค่าของสินค้า แต่เนื่องจากส่วนใหญ่สินค้าของบริษัทประเภทวัตถุดิบ ส่วนใหญ่จะเป็นเหล็กซึ่งยากต่อการเสื่อมสภาพ และในการสั่งซื้อทุกครั้งบริษัทจะพิจารณาถึงปริมาณที่คาดว่าจะใช้จริงและการสต็อก สินค้าที่เหมาะสมกับคำสั่งซื้อ ดังนั้นบริษัทจะไม่พบปัญหาเรื่องสินค้าเสื่อมสภาพ ส่วนงานตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์ รองรับส่วนใหญ่จะเป็นตามคำสั่งซื้อของลูกค้าซึ่งจะไม่มีปัญหาเรื่องสินค้าเสื่อมสภาพ

7. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนเท่ากับ 4.86 ล้านบาท 0.61 ล้าน บาท 1.30 ล้านบาท และ 0.74 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.40 ร้อยละ 0.03 ร้อยละ 0.07 และร้อยละ 0.04 ของ สินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 451.56 ล้านบาท 549.97 ล้าน บาท 585.11 ล้านบาท และ 585.74 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.04 ร้อยละ 28.40 ร้อยละ 30.36 และร้อยละ 33.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 51.84 ล้านบาท 130.56 ล้าน บาท 136.16 ล้านบาท และ 137.96 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.25 ร้อยละ 6.74 ร้อยละ 7.07 และร้อยละ 7.80 ของ

สินทรัพย์รวม ตามลำดับ เงินฝากดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำประเภทออมทรัพย์ที่บริษัทนำไปเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันจากการที่ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน

2. ลูกหนี้การค้าระยะยาว ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 0.87 ล้านบาท 0.61 ล้านบาท 0.54 ล้านบาท และ 0.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.07 ร้อยละ 0.03 ร้อยละ 0.03 และร้อยละ 0.04 ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้ระยะยาวดังกล่าวเป็นลูกหนี้การค้าที่เจรจาขอผ่อนชำระคืนเป็นจำนวนเงินตามที่ระบุในสัญญา ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะเก็บเงินได้ครบทั้งจำนวนตามสัญญา ซึ่งลูกหนี้รายการดังกล่าว ณ ปัจจุบันมีจำนวน 2 ราย ซึ่ง 1 รายมีจำนวนประมาณ 0.50 ล้านบาทเป็นลูกหนี้การค้าซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทได้รับชำระหนี้อย่างต่อเนื่องและไม่มียุทธศาสตร์การค้ากันแล้ว ส่วนอีก 1 รายมีจำนวนประมาณ 0.30 ล้านบาทเป็นลูกหนี้อื่นเงินมัดจำค่าเครื่องจักรเกิดจากการที่ SCIMT สั่งทำเครื่องจักรและจ่ายเงินมัดจำล่วงหน้าแต่สุดท้ายผู้รับจ้างไม่สามารถประกอบเครื่องจักรได้บริษัทจึงขอเงินคืนซึ่งลูกหนี้ได้ทำสัญญาผ่อนชำระเงินมัดจำดังกล่าวแล้ว

3. เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น ณ สิ้นปี 2555 – 2557 ซึ่งประกอบด้วย ในปี 2555 เท่ากับ 1.60 ล้านบาท ในปี 2556-2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 0.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 และร้อยละ 0.02 (ด้วยอัตราเดียวกันทั้งสามรอบบัญชี) ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยเงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่นส่วนหนึ่งจำนวน 0.05 ล้านบาทเป็นเงินลงทุนระยะยาวในบริษัทแห่งหนึ่งเพื่อต้องการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจ และอีกส่วนหนึ่งจำนวน 0.30 ล้านบาท เกิดจากการชำระหนี้จากลูกค้าบางส่วนด้วยเงินลงทุน

4. 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 โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้กู้ยืมเพื่อให้บุคคลอื่นดังกล่าวนำเงินที่ได้ไปใช้ในการซื้อที่ดินและสำนักงาน โดยบริษัทได้ทำสัญญาเช่าสำนักงานดังกล่าวเพื่อใช้เป็นสำนักงานของบริษัทในการติดต่องานที่ประเทศลาว โดยในเดือนเมษายน 2558 บริษัทได้รับชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวครบทั้งจำนวนแล้วและได้ให้บริษัทย่อยในลาวเป็นผู้เช่าพื้นที่สำหรับติดต่องานโดยตรง ปัจจุบัน บริษัทไม่มีนโยบายการให้กู้ยืมแก่กิจการอื่นอีกต่อไป

5. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 115.30 ล้านบาท 113.36 ล้านบาท 167.61 ล้านบาท และ 186.53 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.46 ร้อยละ 5.85 ร้อยละ 8.70 และร้อยละ 10.55 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 54.25 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.86 เนื่องจากส่วนหนึ่งจำนวน 23.55 ล้านบาทเป็นการซื้อที่ดินเพื่อสร้างสำนักงานที่กรุงเทพฯ (อยู่บริเวณอุดมสุข) แทนพื้นที่ปัจจุบันที่บริษัทเช่าอยู่ โดยซื้อจากบุคคลภายนอกที่ไม่เกี่ยวข้องกับบริษัท และอีกส่วนหนึ่งเป็นการซื้อเครื่องจักรของบริษัทย่อยจำนวน 26 ล้านบาทเพื่อขยายงานและรองรับคำสั่งซื้อ งานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท อันได้แก่เครื่องจักรที่ใช้ระบบการควบคุมด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ (Computer Numerical Control “CNC”) อยู่ระหว่างติดตั้ง นอกจากนั้น ยังมียานพาหนะเพิ่มขึ้นประมาณ 7 ล้านบาท

ณ 30 มิถุนายน 2558 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 186.53 ล้านบาท ทรัพย์สินส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักร คิดเป็นร้อยละ 82.57 และทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างคิดเป็นร้อยละ 8.84 ของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวมตามลำดับ โดยทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักร เครื่องยนต์ และบ่อชุบ ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 16.48 ล้านบาท สำหรับเครื่องจักรระหว่างติดตั้งของบริษัทย่อย (AG&SCIMT) เพื่อแทนของเดิมและเตรียมรองรับคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากเครื่องจักรดังกล่าวเป็นเครื่องจักรที่เพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและลดความผิดพลาดและการสูญเสียได้มากขึ้น ซึ่งเครื่องจักรระหว่างติดตั้งคาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณ ไตรมาส 3 ปี 2558

โดยบริษัทมีนโยบายในการกำหนดอายุการใช้งานของสินทรัพย์ถาวร พร้อมทั้งกำหนดราคาซากของสินทรัพย์อย่างชัดเจน ซึ่งเป็นการกำหนดตามอายุการให้ประโยชน์ในเชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์แต่ละตัว

6. สิทธิตามข้อตกลงสัมปทานบริการ ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวนเท่ากับ 259.78 ล้านบาท 262.13 ล้านบาท 252.35 ล้านบาท และ 247.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.31 ร้อยละ 13.54 ร้อยละ 13.10 และ ร้อยละ 14.00 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับข้อตกลงสัมปทานบริการระหว่างภาครัฐกับเอกชน ในการให้บริการสาธารณะโดยที่เอกชนได้เข้าร่วมในการสร้าง การลงทุน การดำเนินงาน และการบำรุงรักษาโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ บริการสาธารณะ โดยบริษัทบันทึกต้นทุนการก่อสร้างขึ้นเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนภายใต้ชื่อ "สิทธิตามข้อตกลงสัมปทานบริการ" โดยรับรู้เมื่อเริ่มแรกตามราคาทุน ได้แก่ ต้นทุนในการก่อสร้างขึ้น เครื่องมืออุปกรณ์ต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงรวมทั้งต้นทุน การกู้ยืมโดยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงตามอายุสัญญาสัมปทานเป็นเวลา 30 ปี

7. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 0.95 ล้านบาท 1.57 ล้านบาท 2.72 ล้านบาท และ 5.01 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.08 ร้อยละ 0.08 ร้อยละ 0.14 และร้อยละ 0.28 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวเป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทมีนโยบายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยใช้วิธีเส้นตรงตาม อายุการใช้งานโดยประมาณ 5 ปี

8. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 4.44 ล้าน บาท 5.43 ล้านบาท 7.48 ล้านบาท และ 6.48 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.36 ร้อยละ 0.28 ร้อยละ 0.39 และร้อยละ 0.37 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งคำนวณขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราว ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน ระหว่างฐานภาษีของ สินทรัพย์หรือหนี้สินกับราคาตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหนี้สินนั้น ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ภาษีหรือตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายภาษี เมื่อรายได้ รับรู้เป็นรายได้ หรือค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้เกิดขึ้นจริงและถือหักเป็นค่าใช้จ่ายได้แล้วในการคำนวณภาษีเงินได้ตามประมวลรัษฎากร ทั้งนี้ บริษัทรับรู้ผลแตกต่างชั่วคราวที่ต้องหักภาษีเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี หรือบวกภาษีเป็นหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่า บริษัทจะมีกำไรทางภาษีจากการดำเนินงานในอนาคตเพียงพอที่จะนำสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษี เงินได้รอการตัดบัญชีนั้นมาใช้ประโยชน์ได้ และบริษัทจะทบทวนมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน และจะปรับมูลค่าตามบัญชีดังกล่าวเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทจะไม่มีการหักภาษี เพียงพอต่อการนำสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทั้งหมดหรือบางส่วนมาใช้ประโยชน์

9. ภาษีรอเรียกคืน ณ สิ้นปี 2555 – 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 14.27 ล้านบาท และ 21.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.17 และร้อยละ 1.10 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการของบริษัทที่ย่อยจากภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่ จ่ายและภาษีซื้อซึ่งกิจการได้ใช้สิทธิขอคืน แต่เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการขอคืนภายหลังการควมรวมกิจการ ซึ่งกิจการเกรงว่าจะ ไม่ได้รับเงินภาษีคืนจึงบันทึกสำรองทั้งจำนวนในปี 2557 แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการติดตามเรื่องดังกล่าวจากกรมสรรพากรอย่าง ต่อเนื่อง

10. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 2.51 ล้านบาท 3.06 ล้าน บาท 6.39 ล้านบาท และ 1.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.21 ร้อยละ 0.16 ร้อยละ 0.33 และร้อยละ 0.07 ของ สินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นดังกล่าว ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินค้ำประกันสำนักงาน เงินค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า โดยในปี 2557 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น มีมูลค่าสูง เนื่องจากส่วนหนึ่งจำนวน 6.00 ล้านบาท เป็นเงินมัดจำเครื่องจักรที่อยู่ระหว่างการ ติดตั้ง

สภาพคล่อง

1. สภาพคล่องกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม				
	2555*	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557	งวด 6 เดือน แรก 2557	งวด 6 เดือน แรก 2558
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	58,120,333	250,275,677	100,447,536	140,605,611	86,806,943
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(153,980,893)	(150,742,890)	(57,645,412)	(19,707,489)	(255,703)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	80,214,926	58,317,617	51,234,950	(46,247,704)	(160,124,429)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ*	(15,645,634)	157,850,404	94,037,074	74,650,418	(73,573,189)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี / งวด	41,513,861	29,994,273	174,692,048	174,692,048	269,075,039
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี / งวด	29,994,273	174,692,048	269,075,039	251,162,777	193,407,597

หมายเหตุ : งบกระแสเงินสดรวมปี 2555 จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท

*เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิไม่ได้นำผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินมารวมแสดงไว้ในตารางนี้

สภาพคล่องโดยรวม : กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2555 - 2557 มีจำนวนเท่ากับ 58.12 ล้านบาท 250.28 ล้านบาท และ 100.45 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานค่อนข้างต่ำ เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ไม่สูงนักและมียอดลูกหนี้การค้าค้างค้างและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก นอกจากนั้นบริษัทยังมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นจำนวนมากจึงทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดมียอดไม่สูงนัก สำหรับปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างมีมูลค่าที่สูง นอกจากนั้นในปี 2556 มีการใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นเงินฝากที่ติดภาระค่าประกันจากการที่บริษัทต้องซื้อเงินฝากกับธนาคารเพื่อขอให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน และอีกส่วนหนึ่งเกิดจากการให้กู้ยืมเงินกับบุคคลอื่นที่สปป.ลาว และมีการจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ด้วย ซึ่งโดยภาพรวมแล้ว ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดที่สูงเนื่องจากยอดดังกล่าวเป็นยอดสะสมมาจากปี 2556 และเกิดจากการดำเนินงานในปี 2557 ที่สูงซึ่งทำให้มีเงินสดหมุนเวียนในกิจการที่สูงด้วยเช่นกัน

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน : ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 58.12 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากบริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 86.18 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 114.11 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 110.02 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 92.53 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานที่สูง คือจำนวน 250.28 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้จำนวน 216.75 ล้านบาท มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจำนวน 629.18 ล้านบาท เป็นงานโครงการ PDSR ที่ลาว สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 100.31 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 86.47 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างเพิ่มขึ้นจำนวน 451.13 ล้านบาทซึ่งเป็นการรับล่วงหน้าของงานโครงการที่ลาว และในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 100.45 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากบริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 419.53 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 314.32 ล้านบาท มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลงจำนวน 514.69 ล้านบาทเป็นงานโครงการ PDSR ที่ลาว สินค้าคงเหลือสูงขึ้นจำนวน 73.87 ล้านบาท เนื่องจากวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือที่สูงเพื่อรองรับคำสั่งซื้อ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 90.41 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างลดลงจำนวน 332.85 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน : สำหรับปี 2555 - 2557 จำนวน (153.98) ล้านบาท จำนวน (150.74) ล้านบาท และจำนวน (57.65) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนค่อนข้างสูง เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นการจ่ายซื้อสิทธิตามข้อตกลงสัมปทานบริการ (การสร้างเขื่อนตาดสะเลน) จำนวน 145.00 ล้านบาท และซื้อทรัพย์สินถาวรอื่น ๆ ประมาณ 29.78 ล้านบาท ในปี 2556 มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่สูงส่วนใหญ่จำนวน 78.72 ล้านบาทเป็นการนำเงินฝากธนาคารเพื่อค้ำประกันจากการที่ขอให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน มีการลงทุนในบริษัทย่อยโดยซื้อจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 25.28 ล้านบาท จำนวน 19.52 ล้านบาท เป็นการให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น และจำนวน 16.57 เป็นเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรระหว่างปี ส่วนในปี 2557 มีเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 57.65 ล้านบาทเป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายไปเพื่อซื้อที่ดินในการสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่จำนวน 23.55 ล้านบาท และจำนวน 26 ล้านบาทเป็นการซื้อเครื่องจักรเพื่อรองรับคำสั่งซื้อในปี 2557 และ 2558 และเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตด้วย

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2555 - 2557 มีจำนวน 80.21 ล้านบาท 58.32 ล้านบาท และ 51.23 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 บริษัทจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 91.49 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 85.29 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 72.86 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 บริษัทได้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 303.34 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 88.60 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 101.78 ล้านบาท เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 172.26 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 103.51 ล้านบาท และในปี 2557 บริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อนำเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนสำหรับงานโครงการที่ลาวและชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วนโดยเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจำนวน 677.23 ล้านบาท และชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 31.19 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 60.31 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 503.87 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 47.57 ล้านบาท

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 170.05 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 86.81 ล้านบาท โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 133.89 ล้านบาท จากยอดขายที่ลดลงในช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 สำหรับงานโครงการ PDSR ตามสัดส่วนการรับรู้รายได้ที่ลดลงในช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 และเงินที่ได้รับชำระหนี้ มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจำนวน 25.94 ล้านบาทเนื่องจากช่วงปลายไตรมาส 2 ปี 2558 งานส่วนใหญ่เป็นงานที่เกี่ยวกับการเก็บรายละเอียดเพื่อส่งมอบงานซึ่งงานค่อนข้างช้า และมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 29.97 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทย่อยที่มีสินค้าคงเหลือประเภทเสาสื่อสารที่ค้างช่วงปลายไตรมาส 2 ปี 2558 และรอส่งมอบต้นไตรมาส 3 ปี 2558 นอกจากนั้นยังมีวัตถุดิบประเภทเหล็ก เพื่อรอผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 48.88 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้งานโครงการที่ลาวที่ค้างปลายปี 2557 และครบกำหนดชำระช่วงต้นปี 2558 เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้าลดลง 64.78 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 มีการรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างของโครงการลาวที่ค่อนข้างสูง นอกจากนั้นยังมีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 63.33 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 0.26 ล้านบาท เนื่องจากจำนวน 13.53 ล้านบาท เป็นการซื้อเครื่องจักร ได้แก่ เครื่อง CNC ซึ่งเป็นเครื่องที่ควบคุมด้วยระบบคอมพิวเตอร์เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้มีประสิทธิภาพและลดการสูญเสียและเตรียมรองรับคำสั่งซื้อ และมีเงินสดรับจากการให้กู้ยืมแก่บุคคลอื่นจำนวน 11.52 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 160.12 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 708.84 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 441.67 ล้านบาท รับเงินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 614.59 ล้านบาท และรับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 397.50 ล้านบาท

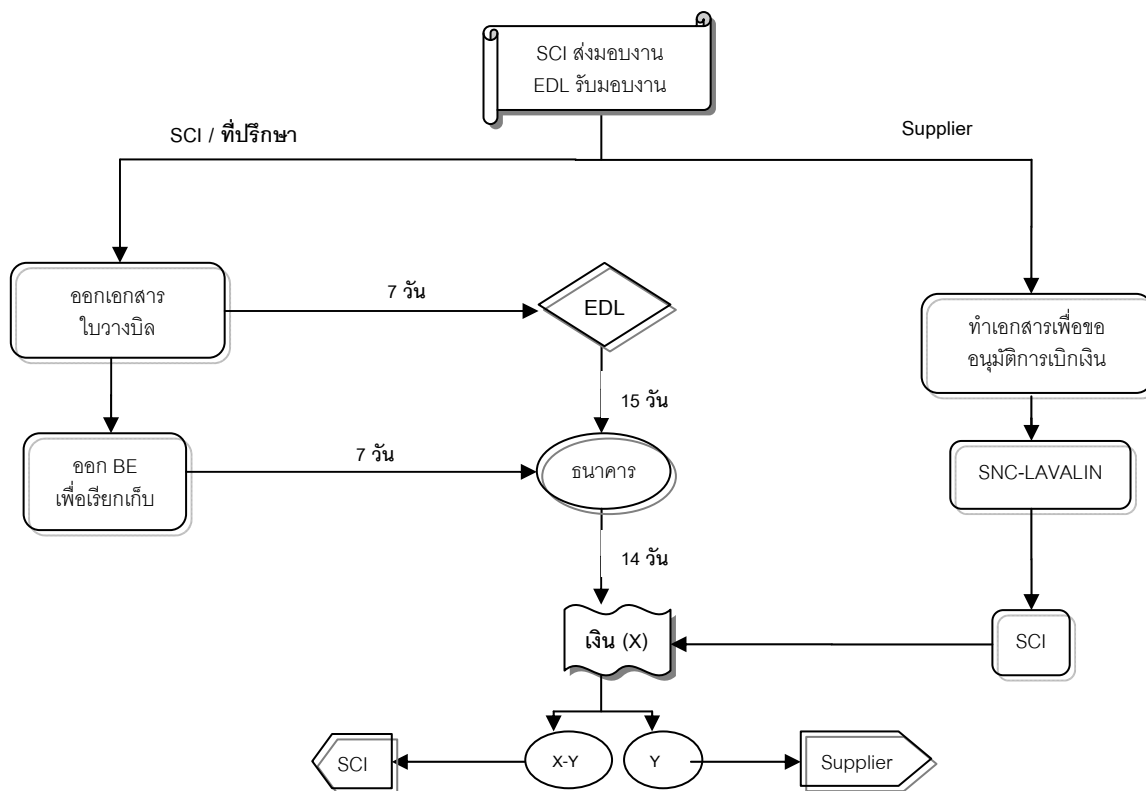
2. อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจการเงินสด

ในปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.77 เท่า 0.90 เท่า 1.12 เท่า และ 1.25 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น และหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างลดลง ส่วน ณ 30 มิถุนายน 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงเนื่องจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้น และในปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.77 เท่า เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่คือเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้น และในปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.90 เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินประเภทเจ้าหนี้การค้าที่สูงและอีกส่วนหนึ่งเป็นหนี้สินประเภทเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้าง (โครงการ PDSR) ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2555 และ 2556 ต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน นอกจากนี้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.49 เท่า 0.30 เท่า 0.80 เท่า และ 0.81 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทมีค่าต่ำกว่า 1 เท่า สาเหตุเนื่องจากบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าที่สูง ทั้งนี้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกันกับอัตราส่วนสภาพคล่องถึงแม้ว่าสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้นแต่ก็เป็นไปในสัดส่วนที่น้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นแต่ถึงอย่างไรก็ตามบริษัทไม่มีปัญหาทางด้านสภาพคล่องทางการเงิน เนื่องจากการจัดการบริหารเงินสดได้เพียงพอ

นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจการเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปี 2555 - 2557 และช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 จะมีระยะเวลาเท่ากับ (24) วัน (24) วัน (5) วัน และ 40 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นวงจการเงินสดของทั้งการขายสินค้าและงานบริการ แต่เมื่อพิจารณาแยกเป็นวงจการเงินสดของการขายสินค้ามีระยะเวลาเท่ากับ (52) วัน (53) วัน (16) วัน และ 58 วัน ตามลำดับ ซึ่งในช่วงปี 2555-2557 บริษัทมีวงจการเงินสดที่ติดลบเนื่องจากอำนาจในการต่อรองการจ่ายชำระหนี้ค่าหลัก ส่วนช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีวงจการเงินสดเป็นบวก กล่าวคือ บริษัทชำระหนี้เร็วขึ้นเนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นและบริษัทมีการเก็บหนี้ที่ช้าเนื่องจากบริษัทมีลูกค้าที่รับงานจาก EGAT ซึ่งเป็นหน่วยงานรัฐวิสาหกิจที่มีขั้นตอนการเบิกจ่ายซึ่งต้องใช้เวลา ส่งผลให้บริษัทได้รับเงินล่าช้าด้วย สำหรับงานโครงการซึ่งมีกระบวนการและขั้นตอนในการจัดทำเอกสารการเรียกเก็บเงินอยู่ในช่วงประมาณ 45 วัน และมีวงจการเงินสด คือ (30) วัน (19) วัน (22) วัน และ (27) วัน ตามลำดับ ซึ่งติดลบเนื่องจากผู้รับจ้าง (Supplier) ต้องใช้เวลาในการเตรียมเอกสารและต้องส่งเอกสารให้ที่ปรึกษาโครงการเป็นผู้อนุมัติ ซึ่งวงจการเงินสดของงานโครงการจะมีลักษณะของการเก็บเงินที่สามารถอธิบายได้ตามภาพแสดงวงจการเงินสด – งานโครงการ

บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันสำหรับปี 2555-2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 0.54 เท่า 0.59 เท่า 0.14 เท่า และ 0.07 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจากในปี 2555 บริษัทยังมีรายได้จากผลประกอบการไม่สูงนักจึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ไม่สูงและบริษัทต้องจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากกิจการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ส่วนในปี 2556 บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูงแต่บริษัทยังมีภาระในการจ่ายเงินเบิกเกินบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้นที่สูงกว่าจึงทำให้ความสามารถในการชำระภาระผูกพันมีค่าต่ำกว่า 1 เท่า ส่วนในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ไม่สูงนักเมื่อเทียบกับปี 2556 โดยในปี 2557 บริษัทมีภาระในการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่สูง และ ณ 30 มิถุนายน 2558บริษัทมีภาระการจ่ายเงินปันผลในเดือนเมษายนจำนวนถึง 441.66 ล้านบาท และจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้นที่สูงด้วย จึงทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาถึงอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสำหรับปี 2555-2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 3.69 เท่า 10.76 เท่า 7.51 เท่า และ 14.20 เท่า ถึงแม้ว่าในปี 2555 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่น้อย และ ณ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากขึ้นทำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ดีขึ้น แต่ถึงอย่างไรก็ตามบริษัทจ่ายชำระหนี้เงินกู้มาตลอดไม่ผิดนัดชำระหนี้กับธนาคารแต่อย่างใด

ภาพแสดงวงจรเงินสด-งานโครงการ



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

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 หนี้สินรวมมีจำนวนเท่ากับ 1,137.00 ล้านบาท 1,633.34 ล้านบาท 1,300.60 ล้านบาท และ 1,046.81 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 994.33 ล้านบาท 1,538.83 ล้านบาท 1,199.82 ล้านบาท และ 948.40 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 87.45 ร้อยละ 94.21 ร้อยละ 92.25 และร้อยละ 90.60 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 170.32 ล้านบาท 92.57 ล้านบาท 234.75 ล้านบาท และ 137.38 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2557 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจาก

กิจการนำเงินมาใช้จ่ายหมุนเวียนในกิจการเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งต้องมีการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และมีการซื้อทรัพย์สินประเภทสินทรัพย์ถาวรซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดินเพื่อเตรียมสร้างอาคารสำนักงาน และเครื่องจักรใหม่เพื่อรองรับคำสั่งซื้อและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เป็นต้น ซึ่งการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นในรูปตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) โดยบริษัทคาดว่าเมื่อได้รับเงินที่ได้จากการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (IPO) จะนำเงินบางส่วนมาชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว โดยบริษัทมีสัดส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในรูปตัวสัญญาใช้เงินในสัดส่วนที่สูงคิดเป็นร้อยละ 14.09 ร้อยละ 51.88 ร้อยละ 94.31 และร้อยละ 92.55 ของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 215 ล้านบาท โดยมีวงเงินคงเหลือประมาณ 110.36 ล้านบาท

2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่ารวมเท่ากับ 655.33 ล้านบาท 734.82 ล้านบาท 643.78 ล้านบาท และ 594.67 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าได้แก่ เจ้าหนี้ค่าวัตถุดิบที่เกิดจากการซื้อเหล็ก อุปกรณ์ไฟฟ้า สังกะสี (Galvanized) ทองแดง นี้อต และวัตถุดิบกึ่งสำเร็จรูปประเภทตู้สวิทช์บอร์ด เป็นต้น โดยบริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 60-90 วัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับรอบการวางบิลของบริษัทด้วย และเมื่อพิจารณาระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 คือ 135 วัน 122 วัน 97 วัน และ 91 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้รวมของเจ้าหนี้ที่เกิดจากการขายสินค้า และเจ้าหนี้ที่เกิดจากงานบริการ โดยอธิบายแยกเป็นแต่ละกลุ่มได้ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการซื้อวัตถุดิบ อันได้แก่ เจ้าหนี้ค่าเหล็ก อุปกรณ์ไฟฟ้า สังกะสี และวัตถุดิบกึ่งสำเร็จรูป เป็นต้น ซึ่งบริษัทมีระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 158 วัน 205 วัน 141 วัน และ 91 วัน สาเหตุที่ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ล่าช้าเนื่องมาจากการจ่ายชำระหนี้ค่าวัตถุดิบประเภทเหล็กซึ่งค่อนข้างนาน เนื่องจากบริษัทจะรอเงินจากการขายให้ลูกค้าประเภทเสาไฟฟ้าแรงสูงก่อนจึงจะนำเงินมาชำระหนี้ ส่วนเจ้าหนี้การค้ารายอื่น ๆ บริษัทมีเครดิตเทอมปกติซึ่งบริษัทได้รับจากเจ้าหนี้การค้าทั่ว ๆ ไปประมาณ 60-90 วัน นับจากวันที่ออกเอกสารใบกำกับภาษี/ใบส่งสินค้า โดยในปี 2557 และในไตรมาส 2 ปี 2558 ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ค่อนข้างเร็ว เนื่องจากบริษัทมีเงินสดที่ได้จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยเจ้าหนี้หลักได้แก่ เจ้าหนี้ค่าเหล็กของบริษัท อุดม โลหะกิจ (1975) จำกัดซึ่งบริษัทได้รับเครดิตเทอมประมาณ 90-120 วัน บริษัทสามารถต่อรองการชำระหนี้กับเจ้าหนี้นี้เป็นครั้ง ๆ เนื่องจากมีการซื้อขายกันมานาน ส่วนเจ้าหนี้ค่าเหล็กรายอื่น ๆ บริษัทได้รับเครดิตเทอมปกติคือประมาณ 60-90 วัน

- เจ้าหนี้การค้าจากงานบริการมีระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 190 วัน 33 วัน 51 วัน และ 91 วัน ตามลำดับ ซึ่งเจ้าหนี้งานโครงการจะต้องรอจนกว่าบริษัทจะได้รับชำระเงินค่างานจาก EDL ก่อนจึงจะจ่ายชำระให้กับเจ้าหนี้ (อธิบายไว้ที่วงจรมูลค่าของงานโครงการ) ส่วนระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ของงานบริการที่เกิดขึ้นในปี 2555 ประมาณ 190 วันซึ่งค่อนข้างสูงเนื่องจากเจ้าหนี้ปลายงวดสูงจากการที่บริษัทรอเงินประกันผลงานงวดสุดท้ายจาก EDL เมื่อได้รับเงินแล้วจึงจะนำมาชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ได้ และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ เท่ากับ 91 วัน ซึ่งค่อนข้างนาน เนื่องจากงานโครงการเมื่อใกล้จบงานช่วงหลัง ๆ เป็นงานเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการส่งมอบและรับมอบงานที่ต้องใช้เวลาในการจัดเตรียมเอกสาร โดย EDL จะสั่งให้ธนาคารจ่ายเงินเมื่อเอกสารเรียบร้อยแล้วเท่านั้น บริษัทจึงยังไม่ได้จ่ายชำระเจ้าหนี้ให้เจ้าหนี้

ซึ่งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น สามารถแยกแยะได้ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	งบการเงินรวม			
	2555* (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557	ณ 30 มิถุนายน 2558
เจ้าหนี้การค้า	535,508,613	696,536,257	493,760,258	474,247,934
เจ้าหนี้อื่น	119,817,951	38,287,340	150,020,277	120,420,248

รวมทั้งสิ้น	655,326,564	734,823,597	643,780,535	594,668,182
--------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

เจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 119.82 ล้านบาท 38.29 ล้านบาท 150.02 ล้านบาท และ 120.42 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 9.83 ร้อยละ 1.98 ร้อยละ 7.78 และร้อยละ 6.81 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับเจ้าหนี้อื่นในปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นรายได้รับล่วงหน้าของบริษัทย่อย (SCIMT) จำนวน 65.60 ล้านบาท เป็นการเรียกเก็บเงินจากลูกค้างานเสถียรล่วงหน้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 21 ล้านเป็นค่าภาษีค้างจ่ายและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น ๆ ส่วนปี 2556 เจ้าหนี้อื่นลดลงซึ่งมีจำนวน 38.29 ล้านบาท ยอดที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นรายได้รับล่วงหน้าของ SCIMT ที่ลดลงซึ่งผันแปรตามรายได้ประเภทงานเสาที่ลดลง ได้แก่เสาประเภทโครงสร้างเหล็กอื่น ๆ ชูบักลวไนซ์ ส่วนปี 2557 เจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นรายได้รับล่วงหน้าของ SCIMT จำนวน 64 ล้านบาท เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน 56 ล้านบาทเป็นงานโครงการที่ลาว (PDSR) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 24 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าแรงค้างจ่ายและโบนัสค้างจ่าย ซึ่งได้จ่ายแล้วในเดือนมกราคม 2558 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เจ้าหนี้อื่นจำนวน 120.42 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้เงินประกันผลงาน 58 ล้านบาท (โครงการ PDSR) รายได้รับล่วงหน้าของ SCIMT จำนวน 16.30 ล้านบาทและรายได้รับล่วงหน้าค่าไฟฟ้าจาก EDL ของตลาดสเลน จำนวน 14 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 28 ล้านบาทจากค่าแรงค้างจ่ายและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น ๆ

3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 2.28 ล้านบาท 159.50 ล้านบาท 130.91 ล้านบาท และ 123.79 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.19 ร้อยละ 8.24 ร้อยละ 6.79 และร้อยละ 7.00 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

4. หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 1.68 ล้านบาท 1.32 ล้านบาท 3.71 ล้านบาท และ 6.56 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.14 ร้อยละ 0.07 ร้อยละ 0.19 และร้อยละ 0.37 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

5. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปี 2555 - 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 110.45 ล้านบาท และ 52.81 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 9.06 และร้อยละ 2.73 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ซึ่งยอดในปี 2555 ค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นการกู้ยืมเพื่อใช้จ่ายหมุนเวียนในกิจการและทยอยจ่ายชำระอย่างต่อเนื่อง ซึ่ง ณ วันสิ้นปี 2557 บริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวครบถ้วนแล้ว

6. เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้า ณ สิ้นปี 2556 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 451.13 ล้านบาท 118.28 ล้านบาท และ 53.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 23.30 ร้อยละ 6.14 และร้อยละ 3.03 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ซึ่งเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวเป็นการรับล่วงหน้าจากลูกค้า EDL จากงานโครงการ 4 มุมเมืองที่สปป.ลาว ซึ่งงานโครงการดังกล่าวเริ่มในปี 2556 และคาดว่าจะเสร็จในไตรมาส 4 ปี 2558 จึงทำให้เงินรับล่วงหน้าดังกล่าวสูงในปี 2556 และทยอยลดลงเมื่อใกล้สิ้นสุดโครงการ

7. หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 38.69 ล้านบาท 6.20 ล้านบาท 5.99 ล้านบาท และ 7.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.17 ร้อยละ 0.32 ร้อยละ 0.31 และร้อยละ 0.42 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ซึ่งยอด ณ วันสิ้นปี 2555 มีมูลค่าสูงเนื่องมาจากส่วนใหญ่เป็นเงินโบนัสค้างจ่ายพนักงาน ดอกเบี้ยค้างจ่ายจากเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ต้องนำส่ง เป็นต้น

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 142.68 ล้านบาท 94.51 ล้านบาท 100.78 ล้านบาท และ 98.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.70 ร้อยละ 4.88 ร้อยละ 5.23 และร้อยละ 5.57 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับโดยแบ่งเป็น

1. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 117.84 ล้านบาท 68.15 ล้านบาท 63.62 ล้านบาท และ 55.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 9.67 ร้อยละ 3.52 ร้อยละ 3.30 และ ร้อยละ 3.13 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยในปี 2555 มีจำนวนเงินสูงซึ่งบริษัททยอยจ่ายชำระและได้เปลี่ยนมาเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นแทน

2. หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 1.74 ล้านบาท 1.33 ล้านบาท 8.64 ล้านบาท และ 14.69 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.14 ร้อยละ 0.07 ร้อยละ 0.45 และ ร้อยละ 0.83 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ยอดที่เพิ่มขึ้นเป็นสัญญาเช่าการเงินเพื่อซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะ

3. หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 18.67 ล้านบาท 20.30 ล้านบาท 23.77 ล้านบาท และ 23.47 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.53 ร้อยละ 1.05 ร้อยละ 1.23 และ ร้อยละ 1.33 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งประมาณการดังกล่าวเป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงาน ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป

4. ประมาณการหนี้สินระยะยาว ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 4.42 ล้านบาท 4.73 ล้านบาท 4.75 ล้านบาท 4.87 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.36 ร้อยละ 0.24 ร้อยละ 0.25 และร้อยละ 0.28 ล้านบาท ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งตามข้อตกลงสัมปทานบริการ กำหนดให้บริษัท ตาดสเลน พาวเวอร์ จำกัดยังคงมีภาระผูกพันที่ต้องซ่อมบำรุงครั้งสำคัญ (Major Overhaul) ก่อนที่จะทำการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ให้สัมปทานเมื่อสิ้นสุดสัญญาสัมปทาน ดังนั้นจึงตั้งประมาณการหนี้สินระยะยาวจำนวน 143,576 ดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่าจำนวน 4.7 ล้านบาท)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 82.25 ล้านบาท 303.02 ล้านบาท 626.48 ล้านบาท และ 720.81 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.75 ร้อยละ 15.65 ร้อยละ 32.51 และ ร้อยละ 40.78 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 ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 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 บริษัทได้ให้จดทะเบียนเพิ่มทุน

จดทะเบียนจำนวน 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 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 13.82 เท่า 5.39 เท่า 2.08 เท่า และ 1.45 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากส่วนใหญ่มีหนี้สินประเภทเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่สูงตลอดจนในปี 2555 บริษัทมียอดกำไรสะสมติดลบจำนวน 1.76 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทย่อยทั้ง AG&SCIMT และ WCP มีผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในอดีตที่ราคาเหล็กมีความผันผวนอย่างหนัก ส่งผลให้มียอดขาดทุนสะสมต่อเนื่องมา จึงทำให้ยอดกระทบกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม รัฐบาลได้มีโครงการขยายพลังงานไฟฟ้า ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ และการขยายตัวของโครงข่ายสื่อสารโทรคมนาคม ทำให้ยอดขาดทุนเหล่านี้ลดลงตามลำดับจนปัจจุบัน ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 จึงสูง คือเท่ากับ 13.82 เท่า แต่โดยภาพรวมแล้วบริษัทมีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงทุกปี ตั้งแต่ปี 2556 - มิถุนายน 2558 คือ 5.39 เท่า 2.08 เท่า และ 1.45 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนของบริษัท และกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการมีกำไร ส่วนหนี้สินทยอยลดลงจากการที่บริษัทนำเงินที่ได้จากการประกอบธุรกิจเพื่อชำระหนี้

สำหรับงบการเงินของบริษัทย่อย คือ บริษัท ดาตาสเลน พาวเวอร์ จำกัด ณ 31 ธันวาคม 2557 มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) เท่ากับ 1.21 เท่า และ 0.39 เท่า ตามลำดับ ซึ่งตามสัญญาเงินกู้กำหนดเงื่อนไขให้บริษัทย่อยต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 2:1 และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่ต่ำกว่า 1.1:1 ทั้งนี้ ในเดือนมิถุนายน 2558 บริษัทได้รับอนุมัติการผ่อนผันดังกล่าวสำหรับปี 2557 เรียบร้อยแล้ว โดยธนาคารจะพิจารณาสัดส่วนทางการเงินดังกล่าวเฉพาะงบการเงินสำหรับปีเท่านั้น (ไม่คำนึงถึงงบไตรมาส)

16.2 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

16.2.1 การลดลงของกำไรต่อหุ้น เนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีกำไรที่สามารถแบ่งปันส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 326.51 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 197.88 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 0.4353 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 70.25 เป็นร้อยละ 43.12

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ 143.07 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.25 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และต่อประชาชนทั่วไป ผู้บริหาร(ที่ไม่เป็นกรรมการ)และพนักงานของบริษัทในครั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากส่วนใหญ่มีหนี้สินประเภทเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่สูงตลอดจนในปี 2555 บริษัทมียอดกำไรสะสมติดลบจำนวน 1.76 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทย่อยทั้ง AG&SCIMT และ WCP มีผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในอดีตที่ราคาเหล็กมีความผันผวนอย่างหนัก ส่งผลให้มียอดขาดทุนสะสมต่อเนื่องมา จึงทำให้ยอดกระทบกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม รัฐบาลได้มีโครงการขยายพลังงานไฟฟ้า ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ และการขยายตัวของโครงข่ายสื่อสารโทรคมนาคม ทำให้ยอดขาดทุนเหล่านี้ลดลงตามลำดับจนปัจจุบัน ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 จึงสูง คือเท่ากับ 13.82 เท่า แต่โดยภาพรวมแล้วบริษัทมีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงทุกปี ตั้งแต่ปี 2556 - มิถุนายน 2558 คือ 5.39 เท่า 2.08 เท่า และ 1.45 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนของบริษัท และกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการมีกำไร ส่วนหนี้สินทยอยลดลงจากการที่บริษัทนำเงินที่ได้จากการประกอบธุรกิจเพื่อชำระหนี้

16.2.2 การลดลงของรายได้และผลกำไรเมื่องานโครงการ PDSR สิ้นสุดลง

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

16.2.3 ความไม่แน่นอนของรายได้จากงานโครงการ

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2557 และในรอบระยะเวลา 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2558 แสดงให้เห็นว่าโครงสร้างรายได้ร้อยละ 47.66 และ 35.61 ของรายได้รวม ตามลำดับ มาจากงานโครงการ PDSR เฟส 1 และจากแผนการดำเนินงานในอนาคต ตามที่บริษัทได้เปิดเผยไว้ในหัวข้อ 6 โครงการในอนาคต ซึ่งมีโครงการขนาดใหญ่ 3 โครงการ อันได้แก่ โครงการปรับปรุงระบบจำหน่ายไฟฟ้าสี่ตัวเมือง เฟส 2 โครงการร่วมลงทุนสร้างโรงงานผลิตเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงและเสาโทรคมนาคมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ และการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม ซึ่งทั้งสามโครงการยังอยู่ในระหว่างการเจรจา ตกลงกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ผู้ร่วมลงทุน ซึ่งหากโครงการดังกล่าวไม่สามารถดำเนินการหรือตกลงกันได้ ก็จะกระทบต่อรายได้และผลกำไรของบริษัทในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทที่ทำอยู่ต่อไป ไม่ว่าจะเป็นผู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับ ธุรกิจโครงเหล็กและซูปพลายไชน์ และงานบริหารงานโครงการเกี่ยวกับระบบไฟฟ้า ซึ่งจะเป็นรายได้หลักของบริษัท