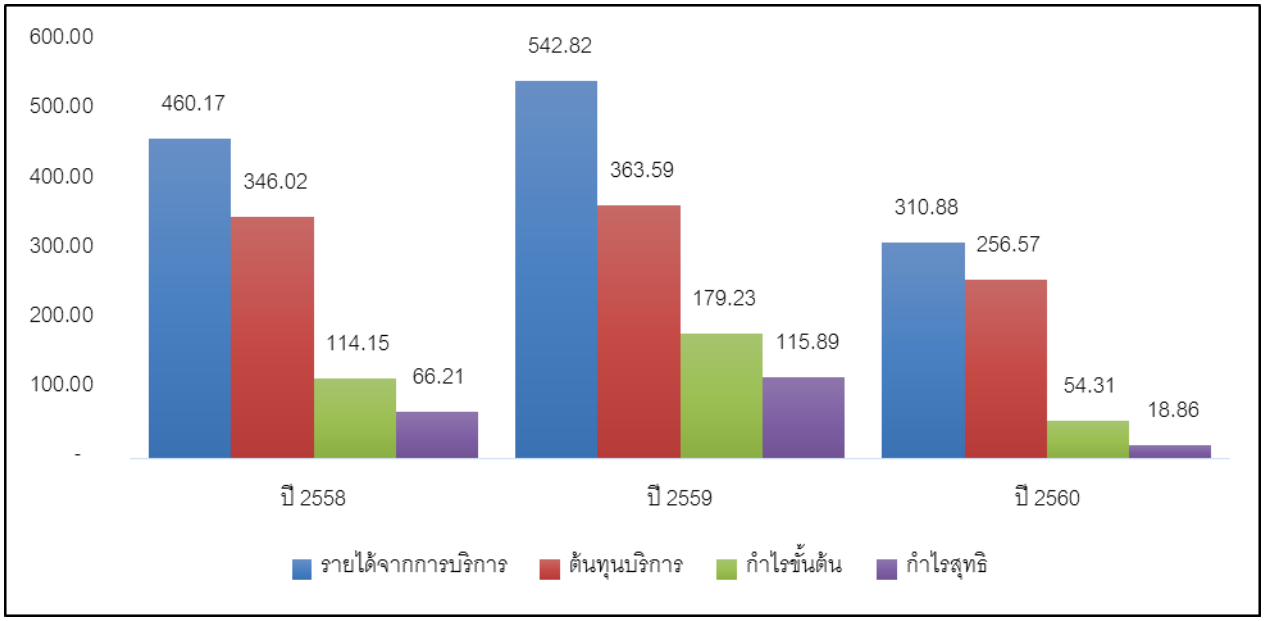
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทฯ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯนั้นจะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทฯสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 และ 2560 โดยมีรายละเอียดดังนี้

แผนภาพที่ 16.2 สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญในปี 2558 - ปี 2560



บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการในปี 2558 - 2560 เป็นจำนวน 460.17 ล้านบาท, 542.82 ล้านบาท และ 310.88 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.96 ในปี 2559 และลดลงร้อยละ 42.73 ในปี 2560

ในปี 2559 บริษัทฯมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 542.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 82.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.96 โดยการปรับตัวสูงขึ้นของรายได้ดังกล่าว มีเหตุผลสำคัญมาจาก 1) ในปี 2559 บริษัทฯมีการรับรู้รายได้จากโครงการหลักที่พัฒนาประมาณ 10 โครงการเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีการรับรู้รายได้จากโครงการหลักประมาณ 8 โครงการ และ 2) มูลค่างานที่เซ็นสัญญาใหม่และรับรู้รายได้หลักในปี 2559 มีมูลค่าเฉลี่ยต่อสัญญาในระดับที่สูงกว่าปี 2558 ประมาณร้อยละ 5 - 15 ต่อมูลค่าสัญญา ทั้งนี้สำหรับโครงการที่รับรู้รายได้หลักในปี 2559 มาจากฐานลูกค้าในกลุ่มห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกจำนวน 410.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.53 ของรายได้จากการให้บริการโดยในปีดังกล่าวบริษัทรับรู้รายได้จากงานสำคัญที่เซ็นสัญญาใหม่ที่สำคัญ อาทิเช่น โครงการของ โฮมโปรสาขาพระราม 3, โฮมโปรสาขาศรีนครินทร์ ,เมกาโฮม สาขาหาดใหญ่ เป็นต้น โดยโครงการดังกล่าว ใช้เวลาในการพัฒนาโครงการ

ระยะกลางประมาณ 4- 8 เดือน ทำให้บริษัทสามารถส่งมอบงานแล้วเสร็จได้ภายในปีหลังจากเซ็นสัญญา ในขณะที่การรับรู้รายได้อีกส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้รายได้จากลูกค้าในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จำนวน 132.81 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.47 ของรายได้จากการให้บริการ โดยมีงานที่สำคัญ อาทิเช่น IDEO SUKHUMVIT EASTGATE เป็นต้น โดยฐานลูกค้าในกลุ่มดังกล่าวมีระยะเวลาในการก่อสร้างเฉลี่ย 1 - 2 ปี ซึ่งจะมีการรับรู้รายได้ระหว่างปีตามขั้นความสำเร็จส่วนหนึ่งในขณะที่รายได้อีกส่วนหนึ่งจะเป็นงานค้างรับ (Backlog) ที่จะถูกทยอยรับรู้รายได้ในปีถัดไปตามขั้นความสำเร็จของงาน

ในปี 2560 บริษัทฯมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 310.88 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 231.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.73 โดยการปรับตัวลดลงของรายได้ดังกล่าว มีเหตุผลสำคัญมาจาก 1) ในปี 2560 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากโครงการหลักที่พัฒนาประมาณ 9 โครงการ ลดลงจากปี 2559 ที่มีการรับรู้รายได้จากโครงการหลักประมาณ 10 โครงการ และ 2) ลูกค้าหลักของบริษัทฯ บางส่วนมีการชะลอการเปิดตัวโครงการใหม่จากต้นปี 2560 เป็นกลางปี 2560 ในจำนวนนี้มีงานบางส่วนที่มีการเซ็นสัญญาในช่วงไตรมาส 4/2560 ส่งผลให้โครงการดังกล่าวยังไม่สามารถรับรู้รายได้เนื่องจากอยู่ในช่วงของเตรียมความพร้อมในงานก่อสร้าง ดังนั้นรายได้จากโครงการที่มีการเซ็นสัญญาในช่วงไตรมาส 4/2560 จะถูกทยอยรับรู้รายได้ในปีถัดไปตามขั้นความสำเร็จของงาน

ในปี 2558 - 2559 บริษัทฯมีต้นทุนบริการจำนวน 346.02 ล้านบาท และ 363.59 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 75.19 และร้อยละ 66.98 ของรายได้จากการบริการงวดดังกล่าว ตามลำดับ ในขณะที่กำไรขั้นต้น ในปี 2558 - 2559 มีจำนวน 114.15 ล้านบาท และ 179.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.81 และร้อยละ 33.02 ตามลำดับ

ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2558 - ปี 2559 มีสาเหตุหลัก 2 ประเด็น ดังนี้

1) บริษัทฯได้เริ่มนำระบบการวางแผนบริหารธุรกิจขององค์กรแบบองค์รวม (Enterprise Resource Planning) หรือ ERP มาใช้ในการบริหารงานตั้งแต่ช่วงปลายปี 2556 รวมทั้งทำการพัฒนาและปรับปรุงการใช้งานอย่างต่อเนื่องจนเสร็จสมบูรณ์ (Fully Implement) ในช่วงต้นปี 2559 จึงทำให้บริษัทฯสามารถวิเคราะห์และควบคุมการเบิกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และทำให้ต้นทุนค่าวัสดุและสินค้าของบริษัทฯได้ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยสัดส่วนต้นทุนค่าวัสดุและสินค้าต่อรายได้จากการบริการรวมในปี 2558 - 2559 อยู่ที่ร้อยละ 48.47 และร้อยละ 40.66 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ลดลงอย่างต่อเนื่องดังกล่าวสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการควบคุมการเบิกใช้วัสดุและอุปกรณ์ของบริษัทฯที่ดีขึ้น

2) ประสบการณ์ความเชี่ยวชาญจากการวางแผนงานก่อสร้างในอดีต จากการถอดแบบงานก่อสร้างโครงการของลูกค้าในกลุ่มเดิมโดยเฉพาะงานในกลุ่มห้างสรรพสินค้าและค้าปลีก ทำให้การวางแผนงานก่อสร้าง การจัดสรรคนงานเพื่อใช้ในการก่อสร้างใช้ระยะเวลาที่ลดลงและการทำงานเกิดประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนค่าผู้รับเหมาช่วงต่อรายได้จากการบริการรวมในปี 2558 - 2559 อยู่ที่ร้อยละ 14.80 และร้อยละ 11.85 ตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวเป็นระดับที่ต่ำกว่าหรืออยู่ภายใต้กรอบงบประมาณก่อสร้าง (Budget Cost) ที่บริษัทกำหนดไว้

ในขณะที่ เงินเดือนพนักงานและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานฝ่ายก่อสร้างซึ่งเป็นต้นทุนคงที่มีจำนวนปรับตัวสูงขึ้นตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2558 - 2559 โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.64 - 5.81 ของรายได้จากการให้บริการ ในขณะที่ค่าตอบแทนอื่นซึ่งเป็นต้นทุนผันแปรมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นตามส่วนแบ่งผลกำไรจากการปฏิบัติงานซึ่งไปเป็นไปตามระเบียบของบริษัทฯ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3.83 - 5.68 ของรายได้จากการให้บริการ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการจำนวน 256.57 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 จำนวน 107.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.43 ซึ่งการปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น สำหรับปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 17.47 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33.47 ซึ่งการปรับตัวลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้หลักจากฐานลูกค้าในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่ำกว่าฐานลูกค้าห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทฯสามารถควบคุมต้นทุนงานก่อสร้างและสามารถมีอัตรากำไรขั้นต้นจากงานประเภทห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกได้สูงกว่างานประเภทอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากงานประเภทห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกเป็นงานที่มีระยะเวลาในการก่อสร้างในระยะกลางซึ่งใช้ระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 4-8 เดือน จึงทำให้การวางแผนก่อสร้าง การวางแผนการสั่งซื้อวัสดุและอุปกรณ์ตลอดจนการประมาณต้นทุนงานก่อสร้างทำได้ง่ายกว่างานประเภทอสังหาริมทรัพย์ที่มีระยะเวลาในการก่อสร้างที่ค่อนข้างนาน อย่างไรก็ดี เนื่องจากงานประเภทอสังหาริมทรัพย์เป็นงานที่มีมูลค่าสูงและมีระยะเวลาในการก่อสร้างที่นาน ดังนั้น แม้งานประเภทอสังหาริมทรัพย์จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ต่ำกว่างานประเภทห้างสรรพสินค้าและค้าปลีก แต่เนื่องจากงานประเภทดังกล่าวมีมูลค่าสูงจึงสามารถช่วยขยายฐานงานค้างรับ (Backlog) ให้แก่บริษัทฯและจะช่วยขยายฐานการเติบโตของรายได้และกำไรของบริษัทฯในระยะยาวได้เช่นเดียวกัน

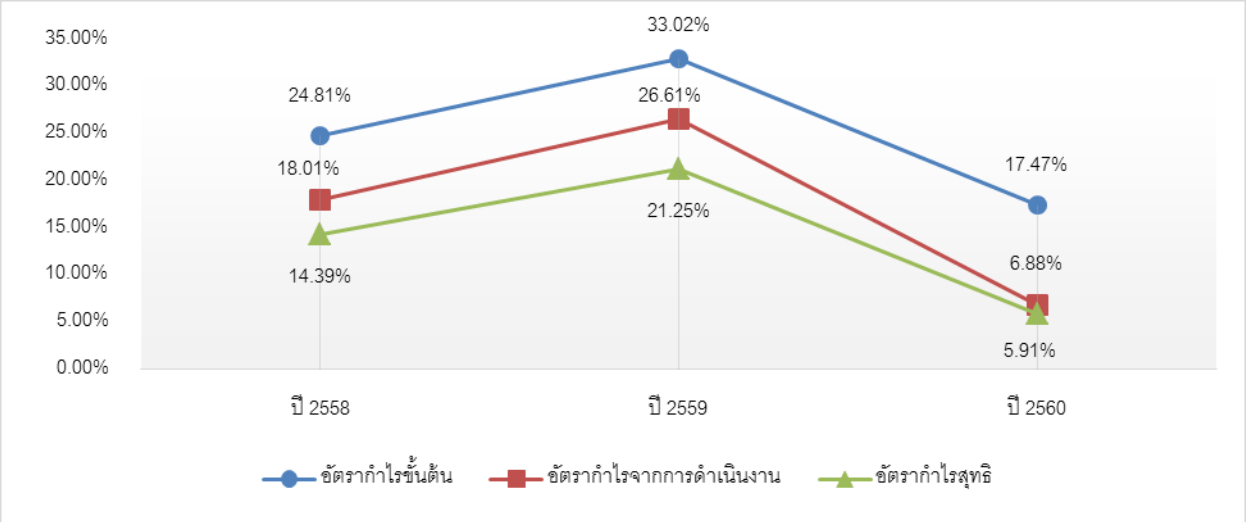
ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของบริษัทฯประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ได้แก่ เงินเดือนพนักงานฝ่ายบริหาร ค่าแรง โบนัส และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานอื่น ค่าตรวจสอบบัญชี และ

ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ อันได้แก่ ค่าอบรมสัมมนา ค่าเสื่อมราคา ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าโทรศัพท์ ค่าเบี้ยประกัน เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558 - 2560 มีจำนวน 33.59 ล้านบาท, 37.41 ล้านบาท และ 41.33 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่เมื่อพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการบริการของบริษัทฯ จะพบว่า สัดส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ร้อยละ 7.30, ร้อยละ 6.89 และร้อยละ 13.29 ต่อรายได้จากการบริการตามลำดับ

ในปี 2558 และในปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 5.22 ล้านบาท และ 3.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ18.42 และร้อยละ 11.38 ตามลำดับ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก ค่าอบรมและสัมมนา ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบภายใน เป็นต้น ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 41.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน จำนวน 3.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.48 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายงาน ตลอดจนบริษัทฯ มีการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปีให้แก่พนักงานประจำ

แผนภาพที่ 16.3 อัตราความสามารถในการทำกำไรที่สำคัญของบริษัทฯ ปี 2558 - 2560



บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2558 - 2560 เท่ากับจำนวน 66.21 ล้านบาท, 115.89 ล้านบาท และ 18.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 14.39, ร้อยละ 21.25 และร้อยละ 5.91 ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทฯมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ร้อยละ 18.01, ร้อยละ 26.61 และร้อยละ 6.88 ตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิและกำไรจากการดำเนินงานในปี 2559 เมื่อเทียบกับปี 2558 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนรวมที่เกิดขึ้นจากการให้บริการซึ่งเกิดจากความ

เชี่ยวชาญ ความชำนาญในการรับงานให้บริการแก่ลูกค้า ส่งผลให้บริษัทฯสามารถควบคุมปริมาณการใช้อุปกรณ์ การควบคุมค่าแรงงาน และราคาวัสดุได้เป็นสำคัญ ประกอบกับบริษัทฯ ได้เริ่มนำระบบการวางแผนบริหารธุรกิจขององค์กรแบบองค์รวม (Enterprise Resourc Planning) หรือ ERP มาใช้ในการบริหารงาน จึงส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสูงขึ้นด้วย

สำหรับปี 2560 บริษัทฯมีกำไรสุทธิจำนวน 18.86 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 97.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 83.73 โดยมีสาเหตุหลักมาจากช่วงปลายปี 2559 บริษัทฯได้ส่งมอบงานหลักให้แก่ลูกค้าทั้งกลุ่มลูกค้าห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกและงานกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และลูกค้าส่วนใหญ่มีการเปลี่ยนแปลงแผนงานการก่อสร้าง จึงส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2560 ลดลง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

<u>รายได้</u>

รายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการบริการรับเหมางานระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร และรายได้อื่น อาทิเช่น ดอกเบี้ยรับ และดอกเบี้ยรับจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า เป็นต้น โดยบริษัทฯมีรายได้จากการให้บริการรับเหมางานระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร เป็นรายได้หลัก ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ประเภทต่างๆของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้ ดังนี้

<u>รายได้จากการให้บริการ</u>

รายได้จากการบริการของบริษัทฯ หมายถึง รายได้จากการบริการรับเหมางานระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร ซึ่งประกอบด้วย จำนวนเงินเมื่อเริ่มแรกตามที่ตกลงไว้ในสัญญา บวกจำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสัญญาอันเกิดจากการดัดแปลงงานการเรียกร้องค่าเสียหาย หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่จะก่อให้เกิดรายได้และสามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ เมื่อสามารถประมาณผลของงานบริการตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือ โดยรายได้และต้นทุนบริการตามสัญญาจะถูกรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามสัดส่วนของขั้นความสำเร็จของงาน โดยขั้นความสำเร็จของงานตามสัญญาประมาณอ้างอิงกับอัตราส่วนต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นของงานที่ทำเสร็จจนถึงปัจจุบันกับประมาณการต้นทุนบริการทั้งสิ้น

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการในปี 2558 - 2560 เป็นจำนวน 460.17 ล้านบาท, 542.82 ล้านบาท และ 310.88 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.96 ในปี 2559 และลดลงร้อยละ 42.73 ในปี 2560

ในปี 2559 บริษัทฯมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 542.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 82.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.96 โดยการปรับตัวสูงขึ้นของรายได้ดังกล่าว มีเหตุผลสำคัญมาจาก 1) ในปี

2559 บริษัทฯมีการรับรู้รายได้จากโครงการหลักที่พัฒนาประมาณ 10 โครงการเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีการรับรู้รายได้จากโครงการหลักประมาณ 8 โครงการ และ 2) มูลค่างานที่เซ็นสัญญาใหม่และรับรู้รายได้หลักในปี 2559 มีมูลค่าเฉลี่ยต่อสัญญาในระดับที่สูงกว่าปี 2558 ประมาณร้อยละ 5 - 15 ต่อมูลค่าสัญญา ทั้งนี้สำหรับโครงการที่รับรู้รายได้หลักในปี 2559 มาจากฐานลูกค้าในกลุ่มห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกจำนวน 410.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.53 ของรายได้จากการให้บริการโดยในปีดังกล่าวบริษัทรับรู้รายได้จากงานสำคัญที่เซ็นต์สัญญาใหม่ที่สำคัญ อาทิเช่น โครงการของ โฮมโปรสาขาพระราม 3, โฮมโปรสาขาศรีนครินทร์ ,เมกาโฮม สาขาหาดใหญ่ เป็นต้น โดยโครงการดังกล่าว ใช้เวลาในการพัฒนาโครงการระยะกลางประมาณ 4- 8 เดือน ทำให้บริษัทสามารถส่งมอบงานแล้วเสร็จได้ภายในปีหลังจากเซ็นสัญญา ในขณะที่การรับรู้รายได้อีกส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้รายได้จากลูกค้าในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จำนวน 132.81 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.47 ของรายได้จากการให้บริการ โดยมีงานที่สำคัญ อาทิเช่น IDEO SUKHUMVIT EASTGATE เป็นต้น โดยฐานลูกค้าในกลุ่มดังกล่าวมีระยะเวลาในการก่อสร้างเฉลี่ย 1 - 2 ปี ซึ่งจะมีการรับรู้รายได้ระหว่างปีตามขั้นความสำเร็จส่วนหนึ่งในขณะที่รายได้อีกส่วนหนึ่งจะเป็นงานค้างรับ (Backlog) ที่จะถูกทยอยรับรู้รายได้ในปีถัดไปตามขั้นความสำเร็จของงาน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการเท่ากับ 310.88 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 231.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.73 โดยการลดลงของรายได้ดังกล่าว มีสาเหตุสำคัญมาจาก 1) ในปี 2560 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากโครงการหลักที่พัฒนาประมาณ 9 โครงการ ลดลงจากปี 2559 ที่มีการรับรู้รายได้จากโครงการหลักประมาณ 10 โครงการ และ 2) ลูกค้าหลักของบริษัทฯ บางส่วนมีการชะลอการเปิดตัวโครงการใหม่จากต้นปี 2560 เป็นกลางปี 2560 ในจำนวนนี้มีงานบางส่วนที่มีการเซ็นสัญญาในช่วงไตรมาส 4/2560 ส่งผลให้โครงการดังกล่าวยังไม่สามารถรับรู้รายได้เนื่องจากอยู่ในช่วงของเตรียมความพร้อมในงานก่อสร้าง ดังนั้นรายได้จากโครงการที่มีการเซ็นสัญญาในช่วงไตรมาส 4/2560 จะถูกทยอยรับรู้รายได้ในปีถัดไปตามขั้นความสำเร็จของงาน

<u>รายได้อื่น</u>

รายได้อื่นของบริษัทฯส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับจากการผิดนัดชำระหนี้ ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายเงินลงทุน เป็นต้น บริษัทฯมีรายได้อื่นในปี 2558 - 2560 โดยมีจำนวน 2.86 ล้านบาท, 2.63 ล้านบาท และ 8.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.62, ร้อยละ 0.48 และร้อยละ 2.70 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ

ทั้งนี้ ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 8.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 210.65 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงกลับรายการค่าตอบแทนอื่น (Incentive) เป็นรายได้อื่นจำนวน 6.05 ล้านบาท

ตาราง 16.1 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ แบ่งตามประเภทการให้บริการ ปี 2558 - 2560

โครงสร้างรายได้	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1) งานให้บริการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าและระบบสื่อสาร	222.41	48.03	226.25	41.48	151.45	47.43
2) งานให้บริการรับเหมาติดตั้งระบบประปา ระบบสุขาภิบาล และระบบป้องกันอัคคีภัย	138.18	29.84	152.34	27.93	104.85	32.84
3) งานให้บริการรับเหมาติดตั้งระบบปรับอากาศและระบบระบายอากาศ	99.57	21.50	164.23	30.11	54.58	17.09
รวมรายได้จากการบริการ	460.17	99.38	542.82	99.52	310.88	97.37
รายได้อื่น[1/]	2.86	0.62	2.62	0.48	8.40[2/]	2.63
รายได้รวม	463.03	100.00	545.44	100.00	319.28	100.00

หมายเหตุ:

1/รายได้อื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ และดอกบี้ยรับจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า

2/บริษัทฯได้ปรับปรุงรายการค่าตอบแทนอื่น (Incentive) ของพนักงานที่ลาออกมารับรู้เป็นรายได้เนื่องจากได้สิ้นภาระผูกพันธ์ในการจ่ายผลตอบแทนอื่นต่อพนักงานดังกล่าว โดยในงวด 6 แรกปี 2560 มีจำนวน 6.05 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ

<u>ต้นทุนบริการ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น</u>

ต้นทุนบริการหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนค้าวัสดุและสินค้า ต้นทุนค่ารับผู้รับเหมาช่วง เงินเดือนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ค่าตอบแทนอื่น (Incentive) รวมถึงค่าโสหุ้ยต่างๆ

ในปี 2558 - 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการจำนวน 346.02 ล้านบาท, 363.59 ล้านบาท และ 256.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 75.19, ร้อยละ 66.98 และร้อยละ 82.53 ของรายได้จากการบริการงวดดังกล่าว ตามลำดับ ในขณะที่กำไรขั้นต้นในปี 2558 - 2560 มีจำนวน 114.15 ล้านบาท, 179.23 ล้านบาท และ 54.31 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2558 - ปี 2559 มีสาเหตุหลัก 2 ประเด็น ดังนี้

1) บริษัทฯได้เริ่มนำระบบการวางแผนบริหารธุรกิจขององค์กรแบบองค์รวม (Enterprise Resource Planning) หรือ ERP มาใช้ในการบริหารงานตั้งแต่ช่วงปลายปี 2556 รวมทั้งทำการพัฒนาและปรับปรุงการใช้งานอย่างต่อเนื่องจนเสร็จสมบูรณ์ (Fully Implement) ในช่วงต้นปี 2559 จึงทำให้บริษัทฯสามารถวิเคราะห์และควบคุมการเบิกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และทำให้ต้นทุนค่าวัสดุและสินค้าของบริษัทฯได้ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยสัดส่วนต้นทุนค่าวัสดุและสินค้าต่อรายได้จากการบริการรวมในปี 2558 - 2559 อยู่ที่ร้อยละ 48.47

และร้อยละ 40.66 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ลดลงอย่างต่อเนื่องดังกล่าวสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการควบคุมการเบิกใช้วัสดุและอุปกรณ์ของบริษัทฯที่ดีขึ้น

2) ประสบการณ์ความเชี่ยวชาญจากการวางแผนงานก่อสร้างในอดีต จากการถอดแบบงานก่อสร้างโครงการของลูกค้าในกลุ่มเดิมโดยเฉพาะงานในกลุ่มห้างสรรพสินค้าและค้าปลีก ทำให้การวางแผนงานก่อสร้าง การจัดสรรคนงานเพื่อใช้ในการก่อสร้างใช้ระยะเวลาที่ลดลงและการทำงานเกิดประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนค่าผู้รับเหมาช่วงต่อรายได้จากการบริการรวมในปี 2558 - 2559 อยู่ที่ร้อยละ 14.80 และร้อยละ 11.85 ตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวเป็นระดับที่ต่ำกว่าหรืออยู่ภายใต้กรอบงบประมาณก่อสร้าง (Budget Cost) ที่บริษัทกำหนดไว้

ประสบการณ์ความเชี่ยวชาญจากการวางแผนงานก่อสร้างในอดีต จากการถอดแบบงานก่อสร้างโครงการของลูกค้าในกลุ่มเดิมโดยเฉพาะงานในกลุ่มห้างสรรพสินค้าและค้าปลีก ทำให้การวางแผนงานก่อสร้าง การจัดสรรคนงานเพื่อใช้ในการก่อสร้างใช้ระยะเวลาที่ลดลงและการทำงานเกิดประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนค่าผู้รับเหมาช่วงต่อรายได้จากการบริการรวมในปี 2558 - 2559 อยู่ที่ร้อยละ 14.80 และร้อยละ 11.85 ตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวเป็นระดับที่ต่ำกว่าหรืออยู่ภายใต้กรอบงบประมาณก่อสร้าง (Budget Cost) ที่บริษัทกำหนดไว้

ในขณะที่ เงินเดือนพนักงานและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานฝ่ายก่อสร้างซึ่งเป็นต้นทุนคงที่ปรับตัวสูงขึ้นตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2558 - 2559 โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.64 - 5.81 ของรายได้จากการให้บริการ ในขณะที่ค่าตอบแทนอื่นซึ่งเป็นต้นทุนผันแปรมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นตามส่วนแบ่งผลกำไรจากการปฏิบัติงานซึ่งไปเป็นไปตามระเบียบของบริษัทฯ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3.83 - 5.68 ของรายได้จากการให้บริการ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการจำนวน 256.57 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 จำนวน 107.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.43 ซึ่งการปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น สำหรับปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 17.47 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33.47 ซึ่งการปรับตัวลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้หลักจากฐานลูกค้าในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่ำกว่าฐานลูกค้าห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

ตาราง 16.5 รายละเอียดหลักของต้นทุนบริการโครงการงานบริการติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารปี 2558 - 2560

ต้นทุนบริการ	ปี 2558			ปี 2559			ปี 2560		
	ต้นทุนบริการ (ล้าน	ร้อยละต่อต้นทุนบริการ	ร้อยละต่อรายได้จากการ	ต้นทุนบริการ (ล้าน	ร้อยละต่อต้นทุน	ร้อยละต่อรายได้จากการ	ต้นทุนบริการ (ล้าน	ร้อยละต่อต้นทุนบริการ	ร้อยละต่อรายได้จากการ
ต้นทุนค่าวัสดุและ	223.05	64.47	48.47	220.71	60.70	40.66	167.81	65.41	53.98
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	68.12	19.69	14.80	64.35	17.70	11.85	44.11	17.19	14.19
เงินเดือนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน	22.96	6.63	4.99	31.52	8.67	5.81	25.86	10.08	8.32
ค่าตอบแทนอื่น	17.64	5.10	3.83	28.95	7.96	5.33	8.04	3.13	2.59
ค่าไฟฟ้าประปา	1.93	0.56	0.42	1.98	0.54	0.36	1.65	0.64	0.53
ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง	1.42	0.41	0.31	1.18	0.32	0.22	0.64	0.25	0.21
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ	0.86	0.25	0.19	0.99	0.27	0.18	0.30	0.12	0.10
ค่าเสื่อมราคา	0.68	0.20	0.15	0.43	0.12	0.08	0.09	0.04	0.03
ต้นทุนบริการอื่นๆ[1/]	9.35	2.70	2.03	13.48	3.71	2.48	8.07	3.15	2.60
รวม	**346.02**	**100.00**	**75.19**	**363.59**	**100.00**	**66.98**	256.57	100.00	82.53
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	**114.15**			**179.23**			**54.31**		
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อย	**24.81**			**33.02**			**17.47**		

หมายเหตุ 1/ ต้นทุนบริการอื่น ๆ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าขนส่ง ค่าธรรมเนียม และค่าซ่อมแซม เป็นต้น

2/ ค่าตอบแทนอื่น (Incentive Expense) หมายถึง ค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่พนักงานที่ร่วมปฏิบัติงานภายใต้กรอบนโยบายของบริษัทฯ โดยการจ่ายค่าตอบแทนอื่นดังกล่าวเป็นการจ่ายจากกำไรส่วนเพิ่มนอกเหนือจาก Budget Cost ที่บริษัทกำหนดซึ่งไม่ได้เกิดผลกระทบจากประมาณการกำไรที่บริษัทกำหนดไว้ และเป็นแรงจูงใจพนักงานที่มีความสามารถทำงานอยู่กับบริษัทต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของบริษัทฯประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ได้แก่ เงินเดือนพนักงานฝ่ายบริหาร ค่าแรง โบนัส และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานอื่น ค่าตรวจสอบบัญชี และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ อันได้แก่ ค่าอบรมสัมมนา ค่าเสื่อมราคา ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าโทรศัพท์ ค่าเบี้ยประกัน เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558 – 2560 มีจำนวน 33.59 ล้านบาท, 37.41 ล้านบาท และ 41.33 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่เมื่อพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการบริการของบริษัทฯ จะพบว่า สัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 7.30, ร้อยละ 6.89 และร้อยละ 13.29 ต่อรายได้จากการบริการตามลำดับ

ในปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีการปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนจำนวน 3.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.38 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากค่าอบรมและสัมนา ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบภายใน เป็นต้น ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 41.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 3.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.48 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายงาน ตลอดจนบริษัทฯ มีการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปีให้แก่พนักงานประจำ

ตาราง 16.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2558 - 2560

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน						
เงินเดือนและค่าแรง	17.18	51.15	16.59	44.34	22.77	55.09
โบนัส	5.17	15.39	7.39	19.75	4.31	10.43
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานอื่น[1/]	2.25	6.70	1.68	4.50	3.58	8.66
รวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	**24.60**	**73.24**	**25.66**	**68.60**	**30.66**	**74.18**
ค่าตรวจสอบบัญชี	1.52	4.54	1.91	5.12	1.71	4.14
ค่าเบี้ยประชุมและค่าตอบแทนอื่นของกรรมการ	0.73	2.16	1.16	3.10	1.35	3.27
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ[2/]	6.74	20.07	8.67	23.19	7.61	18.41
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	**33.59**	**100.00**	**37.41**	**100.00**	**41.33**	**100.00**
อัตราส่วนร้อยละค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้จาก	**7.30**		**6.89**		**13.29**	

หมายเหตุ 1/ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานอื่น ประกอบด้วย ค่าต้นทุนบริการผลประโยชน์พนักงาน ต้นทุนดอกเบี้ยผลประโยชน์พนักงาน เงินจ่ายสมทบประกันสังคม เงินจ่ายสมทบกองทุนเงินทดแทน เป็นต้น

2/ ค่าใช้จ่ายอื่น ประกอบด้วย ค่าอบรมสัมมนา ค่าเสื่อมราคา ค่าน้ำค่าไฟ ค่าโทรศัพท์ ค่าเบี้ยประกัน ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบภายใน เป็นต้น

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน เป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการที่บริษัทฯจัดหาเงินกู้ยืมเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ โดยในปี 2558 - 2560 บริษัท มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.55 ล้านบาท, 0.00 ล้านบาท และจำนวน 0.00 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อย 0.12 ร้อยละ 0.00 และร้อยละ 0.00 ของรายได้จากการบริการในแต่ละปี โดยที่สาเหตุของการลดลงของต้นทุนทางการเงินอย่างต่อเนื่อง เกิดจากภาระหนี้สินที่ลดลงภายหลังบริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จากการที่บริษัทฯมีสภาพคล่องทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2558 - 2560 เท่ากับจำนวน 66.21 ล้านบาท, 115.89 ล้านบาท และ 18.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 14.39, ร้อยละ 21.25 และร้อยละ 5.91 ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทฯมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ร้อยละ 18.01, ร้อยละ 26.61 และร้อยละ 6.88 ตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิและกำไรจากการดำเนินงานในปี 2559 เมื่อเทียบกับปี 2558 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนรวมที่เกิดขึ้นจากการให้บริการซึ่งเกิดจากความเชี่ยวชาญ ความชำนาญในการรับงานให้บริการแก่ลูกค้า ส่งผลให้บริษัทฯสามารถควบคุมปริมาณการใช้อุปกรณ์ การควบคุมค่าแรงงาน และราคาวัสดุได้เป็นสำคัญ ประกอบกับบริษัทฯ ได้เริ่มนำระบบการวางแผนบริหารธุรกิจขององค์กรแบบองค์รวม (Enterprise Resourc Planning) หรือ ERP มาใช้ในการบริหารงาน จึงส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสูงขึ้นด้วย

สำหรับปี 2560 บริษัทฯมีกำไรสุทธิจำนวน 18.86 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 97.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 83.73 โดยมีสาเหตุหลักมาจากช่วงปลายปี 2559 บริษัทฯได้ส่งมอบงานหลักให้แก่ลูกค้าทั้งกลุ่มลูกค้าห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกและงานกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และลูกค้าส่วนใหญ่มีการเปลี่ยนแปลงแผนงานการก่อสร้าง จึงส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2560 ลดลง

กำไรสุทธิต่อหุ้น

ในปี 2558 - 2560 บริษัทฯมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.34 บาทต่อหุ้น, 0.43 บาทต่อหุ้น และ 0.07 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และมีกำไรต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) ในปี 2558 - 2559 เท่ากับ 0.18 บาทต่อหุ้น และ 0.325 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

<u>สินทรัพย์</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 241.22 ล้านบาท, 403.39 ล้านบาท และ 491.61 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2559 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมในปี 2558 จำนวน 162.17 ล้านบาท มีสาเหตุสำคัญ มาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในปี 2559 เป็นปีที่บริษัทฯ สามารถสร้างผลกำไรได้สูงกว่า 115.89 ล้านบาท ตามสาเหตุที่ได้กล่าวในหัวข้อการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานข้างต้น สำหรับสินทรัพย์รวมในปี 2560 ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมในปี 2559 จำนวน 88.22 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 252.00 ล้านบาท แต่เนื่องจากในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน 121.50 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ที่ประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2560 ส่งผลให้สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 88.22 ล้านบาท

<u>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 เงินสดและรายการเทียบท่าเงินสดของบริษัทฯ มีจำนวน 68.37 ล้านบาท, 267.32 ล้านบาท และ 329.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 28.34, ร้อยละ 66.27 และร้อยละ 67.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินและรายการเทียบเท่าเงินสด ที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 เกิดจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานเป็นหลัก โดยในปี 2559 บริษัทฯมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 202.66 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นในปี 2560 เกิดจากบริษัทฯได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 252.00 ล้านบาทเป็นหลัก ทั้งนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน 121.50 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ที่ประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2560

<u>ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</u>

บริษัทฯจะรับรู้รายการลูกหนี้การค้าตามใบแจ้งหนี้ที่ออกเพื่อเรียกเก็บตามงวดงานที่แล้วเสร็จภายหลังการส่งมอบ ซึ่งโดยทั่วไปบริษัทฯมีนโยบายให้เครดิตเทอมให้แก่ลูกค้าประมาณ 30-45 วัน ดังนั้นหากพิจารณาจากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าของบริษัทฯจะพบว่าลูกหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯจะเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระหรือมีอายุการชำระน้อยกว่า 3 เดือน ทั้งนี้ สำหรับลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัท

ฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 มีจำนวน 49.23 ล้านบาท, 6.77 ล้านบาท และ 23.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 20.41, ร้อยละ 1.68 และร้อยละ 4.75 ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจากลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 42.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 85.69 อย่างมากซึ่งเกิดจากการที่ลูกค้าหลักของบริษัทฯ ในกลุ่มห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกได้เร่งงานก่อสร้างเพื่อให้ทันต่อนโยบายส่งเสริมการลงทุนในประเทศของผู้ประกอบการ ซึ่งกำหนดให้บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล สามารถหักรายจ่ายได้สองเท่าของมูลค่าทรัพย์สินที่ได้จ่ายไปภายในเวลาที่กฎหมายกำหนดในปี 2559 ทำให้บริษัทฯสามารถส่งมอบงานโครงการที่ให้บริการแล้วเสร็จและรับชำระเงินแล้วจากลูกค้าได้ทันในสิ้นงวดปี 2559 จึงทำให้ลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นงวดปี 2559 มีจำนวนเหลือเพียง 7.07 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 16.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 244.76 ซึ่งลูกหนี้การค้าสุทธิที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลโดยตรงมาจากจำนวนโครงการที่บริษัทฯ ให้บริการเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติทั้งฐานลูกค้าในกลุ่มห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทฯเร่งส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าตามที่กล่าวในข้างต้น

ตาราง 16.7 ตารางแสดงอายุลูกหนี้

อายุลูกหนี้การค้า	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	39.91	71.10	6.77	49.52	0.76	2.51
เกินกำหนดชำระ						
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	9.18	16.35	-	-	22.58	74.67
มากกว่า 3 - 6 เดือน	0.09	0.16	-	-	-	-
มากกว่า 6 - 12 เดือน	0.05	0.09	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	6.90	12.30	6.90	50.48	6.90	22.82
รวมลูกหนี้การค้า	**56.13**	**100.00**	**13.67**	**100.00**	**30.24**	**100**
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(6.90)	(12.30)	(6.90)	(50.48)	(6.90)	(22.82)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	**49.23**	**87.70**	**6.77**	**49.52**	**23.34**	**77.18**
สัดส่วนลูกหนี้การค้าต่อสินทรัพย์รวม (ร้อย	**20.41**		**1.68**		**4.75**	

สำหรับการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญนั้น ฝ่ายบริหารจะใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่คงค้าง และสภาวะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น ประกอบในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 ได้ผ่านการพิจารณาจากฝ่ายบริหารดังที่กล่าวไว้ข้างต้นแล้วถึงความเป็นไปได้ในการเรียกเก็บเงิน

โดยในปี 2558 - 2560 อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของบริษัทฯอยู่ที่ระดับ 7.17 เท่า 15.55 เท่า และ 8.09 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 51 วัน 24 วัน และ 45 วัน ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ คือ วัสดุและอุปกรณ์ที่รอการติดตั้ง อาทิเช่น ท่อเหล็กดำ ท่อ PVC ข้อต่อสวมไฟฟ้า และข้อต่อสวมเกลียว เป็นต้น โดยบริษัทฯมีวัสดุและอุปกรณ์ที่รอการติดตั้งคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 จำนวน 7.72 ล้านบาท, 3.64 ล้านบาทและ 4.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.20 ร้อยละ 0.90 และร้อยละ 1.00 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

มูลค่างานที่เสร็จและยังไม่เรียกเก็บ

มูลค่างานที่เสร็จและยังไม่เรียกเก็บ คือ มูลค่างานที่เสร็จและส่งงานให้กับผู้ว่าจ้างตรวจรับงานเป็นที่เรียบร้อยแล้ว แต่ยังไม่ได้ส่งใบเรียกชำระเงินกับผู้ว่าจ้าง ซึ่งประกอบไปด้วย ต้นทุนค่าวัสดุและสินค้า ต้นทุนค่าผู้รับเหมาช่วง และเงินเดือน ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ค่าโสหุ้ยต่าง ๆ รวมทั้งกำไรจากการดำเนินโครงการหักด้วยจำนวนเงินที่เรียกเก็บจากลูกค้าแล้ว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 มีจำนวน 8.13 ล้านบาท, 4.53 ล้านบาท และ 41.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.37 ร้อยละ 1.12 และร้อยละ 8.46 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

เงินฝากสถาบันการเงินติดภาระค้ำประกัน

เงินฝากสถาบันการเงินติดภาระหลักประกัน คือ บัญชีเงินฝากประจำที่มีอยู่กับสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทฯใช้เป็นหลักประกันวงเงินหนังสือค้ำประกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 มีจำนวน 10.40 ล้านบาท, 10.54 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 4.31 ร้อยละ 2.61 และร้อยละ 0.00 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่สำคัญได้แก่ ที่ดินและอาคารสำนักงาน รถยนต์และรถบรรทุก รวมถึงอุปกรณ์ตรวจวัดในงานวิศวกรรมประกอบอาคาร เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 ของบริษัทฯมีจำนวน 62.79 ล้านบาท, 63.90 ล้านบาท และ 64.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 26.03 ร้อยละ 15.84 และร้อยละ 13.08 ตามลำดับ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในปี 2559 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจำนวนเล็กน้อย 1.11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเกิดจากการขยายต่อเติมคลังสินค้าเพื่อใช้เก็บวัสดุและอุปกรณ์ของบริษัทฯเป็นหลัก

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในปี 2560 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจำนวนเล็กน้อย 0.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งเกิดจากบริษัทฯได้พิจารณาจำหน่ายยานพาหนะคันเก่าเนื่องจากฝ่ายบริหารพิจารณา พบว่า ต้นทุนส่วนเพิ่มในการซ่อมแซมไม่คุ้มค่ากับประโยชน์การใช้งานที่คาดว่าจะได้รับ จึงพิจารณาจำหน่ายยานหานะดังกล่าวและซื้อยานพาหนะคันใหม่ทดแทน

ลูกหนี้เงินประกันผลงาน

ลูกหนี้เงินประกันผลงาน เป็นเงินที่บริษัทฯถูกลูกค้าหักเงินเป็นค่าประกันผลงานตามอัตราที่ตกลงในสัญญาของมูลค่างานบริการที่บริษัทฯเรียกเก็บสำหรับโครงการซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยบริษัทฯจะได้รับเงินประกันผลงานคืนเมื่องานแล้วเสร็จและเป็นไปตามข้อตกลงที่กำหนดไว้ในสัญญา ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 บริษัทฯมีลูกหนี้เงินประกันผลงานสุทธิเท่ากับจำนวน 24.88 ล้านบาท, 33.49 ล้านบาท และ 12.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 10.31 ร้อยละ 8.30 และร้อยละ 2.56 ล้านบาท ตามลำดับ

ลูกหนี้เงินประกันผลงานสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจากลูกหนี้เงินประกันผลงานสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 8.61 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทฯได้รับเงินคืนจากลูกหนี้ประกันผลงานจำนวน 22.31 ล้านบาท ในขณะเดียวกันบริษัทฯถูกลูกค้าหักเงินประกันผลงานในปีเพิ่มขึ้น 30.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาบริการ

ลูกหนี้เงินประกันผลงานสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจากลูกหนี้เงินประกันผลงานสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 20.92 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทฯได้รับเงินคืนจากลูกหนี้เงินประกันผลงานจำนวน 33.67 ล้านบาท และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ถูกลูกค้าหักเงินประกันผลงานเพิ่มขึ้น 12.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาบริการ

ตาราง 16.8 ตารางแสดงอายุลูกหนี้เงินประกันผลงาน

อายุลูกหนี้เงินประกันผลงาน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	24.88	88.94	33.49	91.54	12.57	82.00
เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป	3.09	11.06	3.09	8.46	2.76	18.00
รวม	**27.97**	**100.00**	**36.59**	**100.00**	**15.33**	**100.00**
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3.09)	(11.06)	(3.09)	(8.46)	(2.76)	(18.00)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน - สุทธิ	**24.88**	**88.94**	**33.49**	**91.54**	**12.57**	**82.00**

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 บริษัทฯมีหนี้สินรวมจำนวน 83.27 ล้านบาท, 129.35 ล้านบาท และ 82.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.52 ร้อยละ 32.07 และร้อยละ 16.69 ของยอดหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในขณะที่การลดลงของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 30.45 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯได้ชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นดังกล่าวเมื่อถึงกำหนดชำระเงิน

รายละเอียดของรายการหนี้สินที่มีสาระสำคัญของบริษัทฯ มีดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าค่าวัสดุ ค่าผู้รับเหมาช่วง ค่าตอบแทนอื่น (Incentive) สำรองค่าใช้จ่ายความเสียหายจากการให้บริการ (Defect) หลังส่งมอบงาน เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 58.89 ล้านบาท, 101.35 ล้านบาท และ70.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.41 ร้อยละ 25.12 และร้อยละ 14.42 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 42.46 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.10 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจาก การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าค่าวัสดุ ค่าตอบแทนอื่นค้างจ่าย (Incentive) และโบนัสค้างจ่าย ตามการขยายงานของบริษัทฯเป็นหลัก ในขณะที่ ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2559 อยู่ที่ 61 วัน และ 80 วัน ตามลำดับ

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 30.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.04 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าค่าวัสดุ

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการของบริษัทฯ ซึ่งมีการคิดดอกเบี้ยโดยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินเบิกเกินบัญชีของสถาบันการเงินแบบไม่มีหลักประกัน และมีกำหนดชำระคืนเงินต้นเมื่อทวงถาม ซึ่งบริษัทฯมีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากกรรมการเพื่อใช้เป็นเงินทุน

หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯมีหนี้สินระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เป็นจำนวน 10.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 5.19 สาเหตุสำคัญของการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอย่างต่อเนื่อง เกิดจากนโยบายของบริษัทฯที่จะลดการพึ่งพิงเงินกู้ยืมจากกรรมการ โดยเมื่อบริษัทฯสามารถจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯได้แล้ว บริษัทฯคาดว่าจะมีแหล่งเงินทุนจากการเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ซึ่งจะทำให้บริษัทฯมีเงินทุนหมุนเวียนใช้ในการดำเนินธุรกิจอย่างเพียงพอ

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากงบการเงินของบริษัทฯ จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 จะพบว่าบริษัทฯมิได้ดำเนินการกู้ยืมเงินจากกรรมการเพิ่มเติมอีก นอกจากนี้ หากบริษัทฯมีความจำเป็นในการทำรายการประเภทนี้เพิ่มเติม บริษัทฯจะดำเนินการอย่างยุติธรรม และขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ

<u>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</u>

หนี้สินหมุนเวียนอื่น ได้แก่ ภาษีมูลค่าเพิ่มรอใบกำกับ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง และเงินกองทุนประกันสังคมค้างจ่าย เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯมีจำนวน 15.24 ล้านบาท, 11.11 ล้านบาท และ 3.19 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 6.32 ร้อยละ 2.75 และร้อยละ 0.65 ตามลำดับ

<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 157.95 ล้านบาท, 274.04 ล้านบาท และ 409.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.48 ร้อยละ 67.93 และร้อยละ 83.31 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น เป็นผลโดยตรงมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของแต่ละปีและการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เป็นหลัก

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2559 มีจำนวน 274.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 116.09 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานทั้งจำนวน 116.09 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯมีจำนวน 409.54 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 135.50 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าว เป็นผลโดยตรงมาจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 90,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 2.80 บาท ได้รับเงินเพิ่มทุนทั้งสิ้น 238.14 ล้านบาท (สุทธิจากค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องจำนวน 13.86 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก

ช่วงไตรมาส 1/2560 บริษัทฯมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 121.50 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 จำนวน 18.86 ล้านบาท จึงส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 135.50 ล้านบาท

<u>การจ่ายเงินปันผล</u>

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 31.73 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 31.73 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 29 กันยายน 2558 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 46.10 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 46.10 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 1 ธันวาคม 2558 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2560 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.45 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 121.50 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 15 มีนาคม 2560 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

<u>ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น</u>

บริษัทฯมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นดังต่อไปนี้

1. หนังสือค้ำประกัน

   ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีภาระจากการให้สถาบันการเงินออกหนังสือค้ำประกันสินค้าและผลงานตามสัญญาว่าจ้างงาน จำนวน 18.31 ล้านบาท

2. ภาระผูกพันที่ต้องจ่ายตามสัญญา

   ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายตามสัญญา ซึ่งประกอบด้วย สัญญาจ้างผู้รับเหมา และสัญญาซื้อวัสดุอุปกรณ์ รวมเป็นจำนวนเงิน 26.59 ล้านบาท และสัญญาเช่าและบริการและสัญญาจ้างรักษาความปลอดภัย โดยมีอัตราค่าบริการเดือนละ 0.08 ล้านบาท

3. คดีฟ้องร้อง

- ไม่มี -

4. ค่าปรับงานล่าช้า

- ไม่มี –

<u>การวิเคราะห์สภาพคล่อง</u>

กระแสเงินสด	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)	ปี 2560 (ล้านบาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	89.01	202.66	(52.15)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (ลดลง)	(6.01)	(3.66)	(2.01)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(53.99)	(0.05)	116.64
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น	29.01	198.95	62.48

<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</u>

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558 - 2560 จำนวน 89.01 ล้านบาท 202.66 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในในกิจกรรมดำเนินงาน 52.15 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งผลของการปรับตัวของกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นในปี 2558 - 2559 เป็นผลโดยตรงมาจากบริษัทฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดในส่วนของกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินโดยมีจำนวน 84.74 ล้านบาท และ 147.50 ล้านบาท ตามลำดับ จากการให้บริการงานติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารทั้งจำนวนสัญญบริการและมูลค่าสัญญาบริการที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวในหัวข้อการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 52.15 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากช่วงปลายปี 2559 บริษัทฯ ได้ส่งมอบงานหลักให้แก่ลูกค้าห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และลูกค้าบางส่วนชะลอการเปิดตัวโครงการใหม่จากต้นปีเป็นกลางปี 2560 ในจำนวนนี้มีงานบางส่วนที่มีการเซ็นสัญญาในช่วงไตรมาส 4/2560 ส่งผลให้บางโครงการอยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงิน จึงทำให้บริษัทฯจำเป็นต้องมีการใช้กระแสเงินสดเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนในปี 2558 - 2559 เท่ากับ 6.01 ล้านบาท , 3.66 ล้านบาทและ 2.01 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้รายการลงทุนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ การซื้ออุปกรณ์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน และการซื้อโปรแกรม Enterprise Resource Planning หรือ ERP มาใช้ในการบริหารงาน สำหรับปี 2560 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2.01 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายซื้อยานพาหนะคันใหม่เพื่อมาทดแทนคันเก่าที่มีต้นทุนส่วนเพิ่มไม่คุ้มค่ากับประโยชน์ใช้งานที่คาดว่าจะได้รับ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2558 - 2560 โดยในปี 2558 - 2559 มีกระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 53.99 ล้านบท และ 0.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 กระแสเงินสดสุทธิที่ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่ เกิดจากกระแสเงินสดจ่ายเงินปันผลจำนวน 77.83 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 10.00 ล้านบาท ในขณะที่ปีดังกล่าวบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญเข้ามาบางส่วนจำนวน 35.00 ล้านบาท สำหรับปี 2559 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 0.05 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายชำระเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 116.64 ล้านบาท เกิดจากในระหว่างปีบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 238.14 ล้านบาท (สุทธิจากค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องจำนวน 13.86 ล้านบาท) ในขณะที่ปีดังกล่าวบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายเงินปันผลจำนวน 121.50 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ อยู่ที่ 1.77 เท่า 2.35 เท่า และ 5.42 เท่า ตามลำดับ มีอัตราการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558 - 2560 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ที่เท่ากับ 1.67 เท่า 2.32 เท่า และ 5.35 เท่า ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2559 มีสาเหตุสำคัญมาจาก การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มาจากผลกำไรจากการดำเนินงาน ตลอดจนเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ อยู่ที่ 5.42 เท่า มีอัตราเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ที่เท่ากับ 5.35 เท่า การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากเงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 238.14 ล้านบาท (สุทธิจากค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องจำนวน 13.86 ล้านบาท)

ทั้งนี้ ในส่วนของระยะเวลาการเก็บหนี้ บริษัทฯดำเนินธุรกิจหลักในการรับเหมาติดตั้งงานวิศวกรรมประกอบอาคารซึ่งปกติจะมีขั้นตอนการเบิกงวดงานและตรวจรับงานระยะเวลา 15 วันและใกล้เคียงกับนโยบายการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าประมาณ 15-30 วัน ทำให้มีระยะเวลาเก็บหนี้ตามนโยบายรวม 30-45 วัน โดยระหว่างปี 2558 ถึง 2560 มีระยะเวลาเก็บหนี้ที่ 51 วัน 24 วัน และ 45 วัน ตามลำดับ

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2559 บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 53.65 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 50.17 ซึ่งเป็นผลโดยตรงมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 75.04 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ขณะเดียวกันผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยได้เพิ่มเช่นเดียวกันในอัตราร้อยละ 98.34 เนื่องจากบริษัทฯมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนในปี 2558

ปี 2560 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5.52 ลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 53.65 ซึ่งเป็นผลโดยตรงมาจากกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2560 ที่มีจำนวน 18.86 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนร้อยละ 83.73 และผลจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ในระหว่างปี 2560 ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ปี 2559 บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 36.02 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ร้อยละ 30.68 ซึ่งเป็นผลโดยตรงมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 75.04 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นหลัก

ปี 2560 บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 4.21 ลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ร้อยละ 36.02 ซึ่งเป็นผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงอันเนื่องมาจากช่วงปลายปี 2559 บริษัทฯ ได้ส่งมอบงานหลักให้แก่ลูกค้าห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และลูกค้าบางส่วนชะลอการเปิดตัวโครงการใหม่จากต้นปีเป็นกลางปี 2560 ในจำนวนนี้มีงานบางส่วนที่มีการเซ็นต์สัญญาในช่วงไตรมาส 4/2560

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.53 เท่า 0.47 เท่า และ 0.20 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เมื่อเทียบกับปี 2558 เกิดจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯเพิ่มขึ้นจำนวน 116.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.49 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานทั้งจำนวน ถึงแม้ว่าบริษัทฯจะมีหนี้สินสินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 46.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.34 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.20 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งเกิดจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 135.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.45 ของส่วนผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งเกิดจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ในระหว่างปี 2560 ส่งผลให้บริษัทฯมีทุนหุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 238.14 ล้านบาท ในขณะที่ในระหว่างปีบริษัทฯ จ่ายเงินปันผล 121.50 ล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงาน 18.86 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.20 เท่า อันเนื่องมาจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนครั้งแรก (IPO) ส่งผลให้ฐานทุนของบริษัทฯขยายเพิ่มขึ้นประกอบกับบริษัทฯมีวัตถุประสงค์จะนำเงินไปใช้ในการลงทุนก่อสร้างอาคารสำนักงานและศูนย์อบรม ใช้เป็นค่าพัฒนาศูนย์อบรมและหลักสูตรพัฒนาฝีมือแรงงาน และใช้เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯมีความพร้อมต่อการขยายธุรกิจในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต (Forward Looking)

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ นอกเหนือจากที่กล่าวไว้ในข้อ 3 ปัจจัยความเสี่ยง

- ไม่มี -