

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงิน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การประกอบธุรกิจของบริษัทเกี่ยวกับการจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการทางด้านวิศวกรรมโดยมุ่งเน้นในส่วนของการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Steel Fabrication) งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) งานติดตั้งนอกสถานที่ (Site Erection) และงานหล่อชิ้นส่วนคอนกรีตสำเร็จรูป (Precast Concrete) โดยบริษัทรับงานเป็นโครงการและมีการผลิตตามสัญญาจ้างผลิต (Contract) หรือใบสั่งซื้อ (Purchase Order) ของลูกค้าเป็นหลัก ซึ่งงานตามสัญญานั้นจะมีทั้งลักษณะที่เป็นงานที่รับจากผู้รับเหมาโครงการหลัก (EPC) และงานที่รับจากเจ้าของโครงการโดยตรง (Direct Customer) โดยผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทสามารถรองรับการใช้งานของลูกค้าได้ในหลากหลายอุตสาหกรรม ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน โรงกลั่นน้ำมัน โรงไฟฟ้า ก๊าซ ปิโตรเคมี เคมีภัณฑ์ พลังงานและเหมืองแร่ ปัจจุบัน บริษัทมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ น้ำมันและก๊าซในทวีปออสเตรเลียและอเมริกาใต้ ทั้งนี้ บริษัทได้ประสบความสำเร็จในการดำเนินโครงการขนาดใหญ่ทั่วทั้ง 6 ทวีป นับตั้งแต่ปี 2537 เป็นต้นมา บริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านของกำลังการผลิตและขีดความสามารถต่างๆ รวมไปถึงการขยายฐานลูกค้า ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และบริการ และผลตอบแทนทางการเงิน

จากการรายงานงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 นั้น บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่องภาษีเงินได้ โดยนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติ และปรับปรุงย้อนหลังกับงบการเงินงวดก่อน ส่งผลให้รายการในงบการเงินปี 2555 และปี 2556 มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว คือ 1) สิ้นทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ 2) กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร 3) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และ 4) กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด

รายได้

รายได้ตามสัญญา

บริษัทมีรายได้ตามสัญญาในปี 2557 เท่ากับ 4,521.58 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.65 จากรายได้ตามสัญญา 3,909.61 ล้านบาท ในปี 2556 โดยการเติบโตของรายได้เป็นผลของการรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องจากโครงการขนาดใหญ่ 3 โครงการหลัก ได้แก่ 1) โครงการ Wellhead Separator Project ได้รับสัญญาจาก Australia Pacific LNG Pty Limited (“APLNG”) 2) โครงการในอุตสาหกรรมเหมืองแร่จากผู้รับเหมาโครงการหลัก Laing O’Rourke Australia Construction Pty Limited (“LOR”) และ 3) โครงการ FPSO (Floating Production Storage & Offloading) modules ได้รับสัญญาจากผู้รับเหมาโครงการหลักชื่อ QGI Oil and Gas Inc. (“QGI”) ซึ่งเป็นโครงการของ Petrobras จากประเทศบราซิล

โครงการ APLNG เป็นโครงการสำรวจและขุดเจาะก๊าซธรรมชาติในประเทศออสเตรเลีย บริษัทได้ทำสัญญาและเริ่มงานในช่วงปลายเดือนมิถุนายน 2554 มีมูลค่าสัญญาเริ่มแรกเท่ากับ 5,391.02 ล้านบาท ทั้งนี้จากการที่บริษัทเป็นที่ยอมรับในเรื่องคุณภาพและการส่งมอบสินค้าตรงต่อเวลา ส่งผลให้บริษัทได้รับความพึงพอใจจากลูกค้า และได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้ผลิตงานส่วนเพิ่มเติม (Addition Work) รวมถึงงานใหม่ในส่วนอื่นๆ ของโครงการ APLNG ซึ่งทำให้ปัจจุบันโครงการ APLNG มีมูลค่าสัญญาเพิ่มขึ้นเป็น 7,424.81 ล้านบาท ส่งผลให้การรับรู้รายได้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายปี 2554 ต่อเนื่องมายังปัจจุบัน ทั้งนี้ โครงการ APLNG Wellhead Separator ระยะที่ 2 คาดว่าจะสิ้นสุดโครงการในไตรมาส 1 ปี 2558

บริษัทได้รับงานจาก Laing O’Rourke Australia Construction Pty Limited (“LOR”) จำนวนหลายโครงการ โดยได้รับงานโครงการแรกในปี 2554 จนถึงปัจจุบันโครงการที่ดำเนินการในปี 2557 ได้แก่ Cape Lambert Phase B and Phase C ซึ่งจบโครงการในไตรมาส 2 เนื่องด้วยผลงานที่เป็นที่ยอมรับในคุณภาพของสินค้าและการส่งมอบงานที่ตรงเวลาทำให้บริษัทได้รับสัญญาให้ทำงานต่อเนื่องในโครงการ Roy Hill mining project โดยมีมูลค่าสัญญารวม 597.52 ล้านบาท

ในส่วนของโครงการ Petrobras บริษัทรับงานจากผู้รับเหมาโครงการหลักคือ QGI Oil and Gas Inc. (“QGI”) โดยได้เริ่มติดต่อและทำสัญญาในช่วงต้นปี 2557 งานโครงการนี้แบ่งเป็น 2 ประเภทหลักคือ

- 1) งานโครงสร้างเหล็กและงานประกอบและเชื่อมต่อสำหรับ 9 กลุ่มชิ้นงาน
- 2) งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่บน FPSO

ซึ่งงานในส่วนของการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กนั้น ได้เริ่มดำเนินการตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2557 สำหรับงานแปรรูปและงานประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่มีบางส่วนที่เริ่มดำเนินการในไตรมาส 4 ปี 2557 ในขณะที่งานส่วนที่เหลือจะดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2558

นอกจากการได้รับงานโครงการขนาดใหญ่ดังกล่าวที่ส่งผลต่อการเติบโตของรายได้อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทยังมีโครงการอื่นที่ดำเนินการในช่วงปี 2557 จำนวน 4 โครงการ จึงเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการเติบโตจากปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้น

บริษัทมีรายได้ตามสัญญาเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในปี 2556-2557 คิดเป็นร้อยละ 99.51 และร้อยละ 98.70 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ ทั้งนี้โครงสร้างรายได้ของบริษัทจะมีสัดส่วนแตกต่างกันไปในแต่ละปี ขึ้นอยู่กับลักษณะโครงการในแต่ละประเภทอุตสาหกรรม (เหมืองแร่ น้ำมันและก๊าซ และอื่นๆ) การชนะการประมูลโครงการจากผู้รับเหมาโครงการหลักหรือเจ้าของโครงการโดยตรง และลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ (การแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก งานประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ และอื่นๆ) โดยงานทั้งหมดบริษัทจะดำเนินการในพื้นที่ของบริษัทและส่งมอบชิ้นงานที่สำเร็จให้กับลูกค้าที่บริเวณท่าเรือตามที่ได้ตกลงกับลูกค้า ซึ่งในช่วงปี 2556-2557 ที่ผ่านมามีการให้บริการงานติดตั้งนอกสถานที่ และงานหล่อชิ้นส่วนคอนกรีตสำเร็จรูป โดยบริษัทมุ่งเน้นไปที่งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก และงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ ดังนั้นโครงสร้างรายได้หลักของบริษัทจึงมาจากกลุ่มงาน 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก 2) งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ รายละเอียดดังนี้

โครงสร้างรายได้	ปี 2556		ปี 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1.งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Fabrication)	591.11	15.05	1,541.81	33.66
- งานโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure)	590.81	15.04	966.25	21.09
- งานประกอบและเชื่อมต่อ (Piping Fabrication)	-	-	207.83	4.54
- งานโครงสร้างภาชนะบรรจุ (Storage Tank)	0.30	0.01	367.73	8.03
2.งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)	3,318.50	84.46	2,979.77	65.04
รายได้ตามสัญญา	3,909.61	99.51	4,521.58	98.70
รายได้อื่น ^{/1}	19.28	0.49	59.75	1.30
รวมรายได้	3,928.89	100.00	4,581.33	100.00

หมายเหตุ : /1รายได้อื่นของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษเหล็ก และรายได้บริการอื่น เช่น รายได้จากงานซบสังกะสีและผลิตภัณฑ์ตะแกรง เป็นต้น (พิจารณาคำอธิบายเพิ่มเติมในหัวข้อ รายได้อื่น)

จากตารางข้างต้น หากพิจารณาสัดส่วนรายได้ของแต่ละผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก (Steel Fabrication) ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 1,541.81 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนร้อยละ 33.66 ของรายได้รวม โดยรายได้จากงานโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) เพิ่มขึ้นจาก 591.11 ล้านบาทในปี 2556 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของงานในโครงการ Petrobras ซึ่งโครงการได้ดำเนินการตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2557

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงิน

ในขณะที่รายได้จากงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 2,979.77 ล้านบาท ลดลงจาก 3,318.50 ล้านบาท ในปี 2556 หรือลดลงร้อยละ 10.21 เป็นผลจากการรับรู้รายได้ที่ลดลงจากโครงการของ APLNG ขณะทำงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ของ Petrobras จะเสร็จสิ้นในปี 2558 ดังนั้นในปี 2558 บริษัท คาดว่ารายได้จากงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่จะเพิ่มขึ้น

ในส่วนของการรับรู้รายได้จากสัญญา บริษัทมีนโยบายทางบัญชีในการรับรู้รายได้จากสัญญาตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of completion) ซึ่งคำนวณตามอัตราส่วนของต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นของงานที่ทำเสร็จจนถึงปัจจุบัน กับประมาณการต้นทุนการก่อสร้างทั้งโครงการ โดยพิจารณาร่วมกับผลสำเร็จของงานที่ประเมินโดยวิศวกรของบริษัท โดยรายละเอียดการรับรู้รายได้จากสัญญามีดังนี้

	ปี 2556	ปี 2557
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรายได้ (ณ วันต้นงวด)	3,941.98	1,517.40
มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมระหว่างปี	1,485.03	6,453.84
มูลค่างานที่ได้รับเพิ่มเติมจากสัญญาโครงการใหม่	1,157.34	5,559.24
มูลค่างานส่วนเพิ่มเติม (Addition Work)	327.69	894.60
มูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด	3,909.61	4,521.58
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรายได้ (ณ วันสิ้นงวด)	1,517.40	3,449.66

ในปี 2557 บริษัทมีมูลค่างานที่ได้รับเพิ่มจำนวน 6,453.84 ล้านบาท ซึ่งเป็นงานโครงการที่ได้รับจาก Oil and Gas Inc. ("QGI") (โครงการ FPSO ของ Petrobras) และ Laing O'Rourke Australia Construction Pty Limited ("LOR") (โครงการ Cape Lambert และโครงการ Roy Hill) และ APLNG (โครงการ Wellhead Separator) ทั้งนี้ บริษัทยังได้รับงานส่วนเพิ่มจากโครงการปัจจุบันจำนวน 894.60 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2557 บริษัทมีการรับรู้รายได้เพิ่มสูงขึ้นเป็น 4,521.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 16% โดยมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรายได้ (Backlog) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 3,449.66 ล้านบาท

• รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นนอกจากรายได้ตามสัญญา ได้แก่ รายได้จากค่าบริการอื่นๆ (งานซัพพลายเกสส์, งานตะแกรงเหล็ก) ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายทรัพย์สิน และรายได้จากการขายเศษเหล็ก โดยในปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจาก 19.28 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 59.75 ล้านบาท ในปี 2557 หรือคิดเป็นร้อยละ 1.30 ของรายได้รวม ที่ผ่านมามีบริษัทได้ใช้บริการซัพพลายเกสส์จากภายนอก ซึ่งมีข้อจำกัดคือ บริษัทไม่สามารถที่จะควบคุมคุณภาพและการส่งมอบงานให้เป็นไปตามที่บริษัทต้องการ ในปี 2556 บริษัทจึงได้มีการลงทุนสร้างโรงซัพพลายเกสส์ดังกล่าวสำหรับใช้ในกระบวนการผลิต โดยบริษัทได้รับประโยชน์ในเรื่องการควบคุมคุณภาพและการส่งมอบงาน นอกจากนี้ในกรณีที่บริษัทไม่มีงานซัพพลายเกสส์ บริษัทยังได้ให้บริการรับจ้างซัพพลายเกสส์แก่ลูกค้าภายนอกด้วย เพื่อเป็นการเพิ่มรายได้ให้กับบริษัท (พิจารณาคำอธิบายเพิ่มเติมในหัวข้อต้นทุนและค่าใช้จ่าย)

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

• ต้นทุนงานตามสัญญา

ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนงานตามสัญญาเท่ากับ 3,187.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,334.46 ล้านบาท ในปี 2556 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.56 ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ตามสัญญาของบริษัทในปี 2557 และสัดส่วนการรับรู้รายได้จากประเภทลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป (การรับงานจากเจ้าของโครงการและการรับงานจากผู้รับเหมาโครงการหลัก) โดยในปี 2557 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากผู้รับเหมาโครงการหลัก (EPC) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 71.98 ของการรับรู้รายได้ตามสัญญาเมื่อเทียบกับปี 2556

ซึ่งรับรู้รายได้จากการรับงานจากผู้รับเหมาโครงการหลัก (EPC) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.12 ของมูลค่างานตามสัญญาของบริษัท รวมถึงโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงจากปี 2556 ที่ส่วนใหญ่บริษัทรับรู้รายได้จากงาน Modularization คิดเป็นร้อยละ 84.88 ของรายได้ตามสัญญาในปี 2556 ซึ่งงาน Modularization เป็นงานที่มีความซับซ้อนทำให้บริษัทสามารถกำหนดตั้งราคาได้สูงกว่างานประเภทอื่น เทียบกับปี 2557 ที่รับรู้รายได้จากงาน Modularization จำนวน 2,979.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.04 ของรายได้ตามสัญญา ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำลงในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556

• ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2557 เท่ากับ 349.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.72 ของรายได้ตามสัญญา โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก 318.50 ล้านบาท ในปี 2556 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.61 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 46.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 36.86 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.13 โดยค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ตามสัญญาของบริษัทซึ่งบริษัทมีการส่งมอบงานอย่างต่อเนื่องและชิ้นงานของบริษัทมีขนาดใหญ่ ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม โดยรวมบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพียงเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 1.04 ของรายได้ตามสัญญา

2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 เท่ากับ 302.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 281.64 ล้านบาท ในปี 2556 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินเดือน โบนัส และสวัสดิการพนักงานต่างๆ ที่จ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากการจ้างงานเพิ่ม เพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัทในอนาคต

• ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2557 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 23.73 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 56.07 ล้านบาท โดยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2557 ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 เนื่องจากเงินสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียที่เป็นสกุลเงินของรายได้หลักของบริษัทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท กว่าร้อยละ 13.93 (โดยอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย) แต่จากการที่บริษัทเริ่มใช้นโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตั้งแต่กลางปี 2556 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทสามารถลดและจำกัดผลขาดทุนดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2557 จำนวน 23.73 ล้านบาทเกิดจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวน 55.63 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นแล้วจำนวน 31.90 ล้านบาท

• กำไร

ความสามารถในการทำกำไร	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	1,575.15	40.29	1,333.73	29.50
กำไรสุทธิ	1,206.30	30.70	1,003.67	21.91

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงิน

• อัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเท่ากับร้อยละ 29.50 ของรายได้ตามสัญญา ลดลงจากร้อยละ 40.29 ในปี 2556 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการรับงานจากลูกค้า (ผู้รับเหมาโครงการหลักกับเจ้าของโครงการ) และผลิตภัณฑ์ (งานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก งานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ หรืออื่นๆ) นอกจากนี้ บริษัทมีการรับรู้รายได้ลดลงจากงานโครงการ APLNG ซึ่งเป็นโครงการที่บริษัทรับงานโดยตรงจากเจ้าของโครงการ และเป็นงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นงานที่มีความซับซ้อนในเชิงวิศวกรรม ส่งผลให้ได้รับอัตรากำไรขั้นต้นสูง และงานที่บริษัทได้ดำเนินการในปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นการรับงานต่อจากผู้รับเหมาโครงการหลัก (EPC) คิดเป็นร้อยละ 71.98 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15.12 ของมูลค่างานตามสัญญา รวมไปถึงโครงสร้างรายได้ในปี 2557 มีสัดส่วนงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556

• อัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 21.91 ลดจากร้อยละ 30.70 ในปี 2556 โดยกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2557 เท่ากับเป็น 1,003.67 ล้านบาท ลดลงจาก 1,206.30 ล้านบาท ในปี 2556 หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 16.80 ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยที่กล่าวไว้ข้างต้น

ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 5,328.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,836.42 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยปี 2557 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักเนื่องจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เครื่องจักร และสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

• เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 265.24 ล้านบาท ซึ่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 2,336.48 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทมีการใช้เงินตามวัตถุประสงค์จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) (จำนวน 2,319.64 ล้านบาท หลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง) และการจ่ายเงินปันผล ขณะที่บางส่วนเกิดจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท

เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ถูกนำไปใช้ 1) ลงทุนก่อสร้าง ปรับปรุงโรงงาน เครื่องจักร อุปกรณ์ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต คุณภาพและความปลอดภัยในการทำงาน 2) ถูกเก็บไว้สำหรับซื้อที่ดินเพื่อเป็นพื้นที่สำหรับงานแปรรูปและประกอบโครงสร้างกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ 3) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการต่างๆ

บริษัทได้รายงานการใช้เงินเพิ่มทุนให้กับตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบเป็นระยะแล้วนั้น ทั้งนี้ เงินทุนสำหรับการซื้อที่ดินนั้นบริษัทได้นำไปลงทุนไว้ในตราสารหนี้ระยะสั้น ความเสี่ยงต่ำ และมีผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร

• ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 และ 2556 เท่ากับ 934.98 ล้านบาท และ 326.41 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุของการที่มีลูกหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้นในปี 2557 เนื่องจากปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้น และการบริหารโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถส่งมอบงานได้เร็วกว่าที่กำหนดไว้ในแผนงาน โดยข้อมูลของลูกหนี้การค้าสามารถแสดงในตาราง ได้ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้	ปี 2556	ปี 2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	162.07	363.70
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	163.50	553.12
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	16.72
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	-	1.43
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	0.84	-
รวม	326.41	934.98

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญซึ่งอาจจะพิจารณาจากลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป โดย ณ สิ้นปี 2557 ที่ผ่านมา บริษัทไม่ประสบกับความเสี่ยงที่ลูกหนี้การค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้แต่อย่างใด

• มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า

บริษัทมีมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า ณ สิ้นปี 2557 และ 2556 เท่ากับ 1,258.17 ล้านบาท และ 667.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.61 และ 13.79 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับลูกหนี้การค้าและมูลค่างานที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 88.60 เนื่องจากปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้น และการบริหารโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถส่งมอบงานได้เร็วกว่าที่กำหนดไว้ในแผนงาน

• สินค้าคงเหลือ

เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทเป็นการผลิตตามความต้องการของลูกค้า บริษัทจึงไม่มีสินค้าคงเหลือในรูปของงานสำเร็จรูป สินค้าคงเหลือของบริษัทจะมีเพียง 1) วัตถุดิบและวัสดุ และ 2) สินค้าระหว่างทางเท่านั้น โดย ณ สิ้นปี 2557 และ 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 488.46 ล้านบาท และ 385.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.17 และ 7.96 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ การสต็อกสินค้าคงเหลือของบริษัทจะขึ้นอยู่กับตารางการทำงานและความจำเป็นในการใช้วัตถุดิบหรือวัสดุสำหรับงานโครงการนั้นๆ

• ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

มูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2557 และ 2556 เท่ากับ 1,140.0 ล้านบาท และ 776.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.40 และร้อยละ 16.06 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2557 นั้น มีสาเหตุจากบริษัทมีการก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติม การก่อสร้างโรงผลิตเหล็กตะแกรงเหล็ก (Grating Shop) รวมทั้งมีการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน คุณภาพและความปลอดภัยในการทำงาน รวมไปถึงเพื่อลดต้นทุนการผลิต โดยผลกระทบเชิงบวกดังกล่าวได้เริ่มเห็นผลตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2557 และปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะดำเนินต่อเนื่องไปในปี 2558

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางด้านการเงิน

แหล่งที่มาของเงินทุน

• หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2557 และ 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 702.36 ล้านบาท และ 444.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 676.29 ล้านบาท และ 426.85 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 96.29 และ 96.00 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากสถานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท บริษัทไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแต่อย่างใด

หนี้สินรวมมีการเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 374.43 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 498.04 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.01 เนื่องจากบริษัทมีการจัดซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าบางส่วน อีกทั้งบริษัทมีนโยบายซื้อวัตถุดิบด้วยเงินสดมากขึ้น เพื่อประโยชน์ในการได้รับส่วนลดทางการค้าจากการซื้อวัตถุดิบเป็นเงินสด และนอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าจาก 3.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 109.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญา

ส่วนของผู้อถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 และ 2556 บริษัทมีส่วนของผู้อถือหุ้นรวมเท่ากับ 4,625.78 ล้านบาท และ 4,391.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้อถือหุ้นมีการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.33

• กระแสเงินสดสุทธิ

งบกระแสเงินสด	2556	2557
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	818.02	(826.50)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(387.25)	(448.49)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,879.88	(777.28)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.42	18.96
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2,310.23	(2,071.24)

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานใน ปี 2557 จำนวน 826.50 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 818.02 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากบริษัทมีการนำเงินจำนวน 810.71 ล้านบาท ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร เพื่อกันไว้สำหรับซื้อที่ดิน รวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งบางส่วนเกิดจากการไถ่สิทธิและรายได้จากดอกเบี้ยรับของบริษัท

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 448.49 ล้านบาท เปรียบเทียบกับในปี 2556 จำนวน 387.25 ล้านบาท โดยในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในการก่อสร้าง ปรับปรุง โรงงาน เครื่องจักร อุปกรณ์ต่างๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน คุณภาพและความปลอดภัยในการทำงาน โดยปัจจุบัน คนงานของบริษัทสามารถใช้เครื่องมือเครื่องจักรต่างๆ ในกระบวนการผลิตได้เป็นอย่างดี

• กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 777.28 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินที่สำคัญ ได้แก่ เงินปันผลจ่ายจากผลการดำเนินงานในปี 2556 เป็นจำนวน 768.00 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

• อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	หน่วย	ปี 2556	ปี 2557
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	%	35.91	25.71
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	%	152.96	92.30
อัตรากារหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.42	0.90

*ใช้ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรสำหรับปี 2557

ในปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 25.71 และ 92.30 ตามลำดับ ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 10.17 ในขณะที่กำไรสุทธิลดลงร้อยละ 16.80

• อัตราส่วนสภาพคล่อง

รายการ	หน่วย	ปี 2556	ปี 2557
<u>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	8.84	5.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	7.80	4.84
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.65	(1.50)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.10	0.15

ในปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 5.97 เท่า ลดลงจาก 8.84 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 4.84 เท่า ลดลงจาก 7.80 เท่า ในปี 2556 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็น 676.29 ล้านบาท ในปี 2557 จาก 426.85 ล้านบาท ในปี 2556 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.44

ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง บริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินงานที่ดีจากกระแสเงินสดภายในกิจการของบริษัท และมีกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอจากลูกค้า ซึ่งในบางโครงการบริษัทจะได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบหลักประมาณร้อยละ 5-10 ของมูลค่างานตามสัญญา ส่งผลให้บริษัทไม่มีความจำเป็นในการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทั้งยังสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

• ภาระผูกพัน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการให้ธนาคารค้ำประกันตามหนังสือค้ำประกัน (Letter of Guarantee) ทั้งสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 943.72 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2557) ซึ่งภาระผูกพันดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจในอนาคตได้

• ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

- ไม่มี -