

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (Thai Enger Holding Public Company Limited) (“TIGER” หรือ “บริษัท”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนบริษัทอื่น (Holding Company) โดยในปัจจุบัน บริษัทฯ มีการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด (Thai Enger Company Limited) (“TEC” หรือ “บริษัทแกน”) ซึ่งเป็นบริษัทแกน (Core Company) ประกอบธุรกิจหลักคือให้บริการรับเหมาก่อสร้างงานวิศวกรรมโยธาทุกประเภท (Construction Contractor – Build & Design) รวมทั้งงานออกแบบวิศวกรรม และงานออกแบบสถาปัตยกรรม รวมถึงบริษัทย่อยของบริษัทแกนซึ่งทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการและสนับสนุนการก่อสร้าง โดยมีรายละเอียดและสัดส่วนการลงทุน ดังนี้

- 1) บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด (“TEA”) เป็นบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นโดย TEC ร้อยละ 99.99 ประกอบธุรกิจออกแบบและผลิต พร้อมติดตั้งอุปกรณ์จากกระจกและอลูมิเนียมสำหรับงานสถาปัตยกรรม เช่น งานประตูจากอลูมิเนียม งานหน้าต่างจากอลูมิเนียม ผนังกระจก (Glass Curtain Wall) และแผ่นอลูมิเนียมคอมโพสิต (Aluminum Composite Cladding) เป็นต้น
- 2) บริษัท ทีอี แมค จำกัด (“TEM”) เป็นบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นโดย TEC ร้อยละ 70.00 (อีกร้อยละ 30 ถือหุ้นโดยนายวสันต์ เล็กประเสริฐซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ด้านธุรกิจซื้อขายไปอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง และเป็นบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้อง) ประกอบธุรกิจออกแบบและผลิต พร้อมติดตั้งระบบน้ำดีและน้ำเสีย รวมทั้งจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างอื่นๆ เช่น เครื่องสุขภัณฑ์ กระเบื้องปูพื้น อุปกรณ์และระบบปรับอากาศ เครื่องกำเนิดไฟฟ้า เป็นต้น

ข้อมูลการจัดโครงสร้างของกลุ่มบริษัท

ในการเตรียมความพร้อมเพื่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai – Market for Alternative Investment) ซึ่งแต่เดิมมีโครงสร้างธุรกิจ 2 กลุ่มรวมเข้าด้วยกันคือ 1) กลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการทุกประเภท และงานออกแบบดำเนินการโดยบริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด (TEC) และ 2) กลุ่มธุรกิจรับเหมางานติดตั้งและวางระบบทางวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องกับด้านการจราจรและคมนาคมดำเนินการโดยบริษัท ไทย อิงเกอร์ เทคโนโลยี จำกัด (TET) ภายใต้การถือหุ้นของบริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ TIGER ครั้งที่ 4/2561 ได้มีมติอนุมัติให้ขายหุ้น TET จำนวนของบริษัท 8.612 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ให้แก่กลุ่มนายบริพันธ์ วรรณขจรกิจ ในราคาหุ้นละ 10.00 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 86.12 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากราคาต้นทุนที่ TIGER ลงทุนใน TET ซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับการรับเหมาก่อสร้างออกจากกลุ่ม TIGER และมุ่งพัฒนาธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการทุกประเภท และงานออกแบบ รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน รวมทั้งได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของ TIGER ระหว่างผู้ถือหุ้นของ TEC และ TET โดยมีขั้นตอนเปลี่ยนแปลง ดังนี้

1. กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ TET ซึ่งได้แก่นายบริพันธ์ วรรณขจรกิจ และนายวินัย วรรณขจรกิจได้ขายหุ้นของ TIGER ที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 165.48 ล้านหุ้นให้แก่นายจตุรงค์ ศรีกุลเรืองโรจน์จำนวน 99.29 ล้านหุ้น และนายกิตติ ดุษฎีพฤษณ์จำนวน 66.19 ล้านหุ้น พร้อมกับได้ยกเลิกสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นซึ่งใช้ในการบริหารธุรกิจร่วมกันที่ได้จัดทำขึ้นเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2560
2. TIGER ได้ขายหุ้นของ TET ที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 8.612 ล้านหุ้นให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ TET ซึ่งได้แก่นายบริพันธ์ วรรณขจรกิจ จำนวน 5.235 ล้านหุ้นและนายวินัย วรรณขจรกิจจำนวน 3.377 ล้านหุ้น

แนวทางในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการจัดโครงสร้างธุรกิจใหม่ตามข้อมูลข้างต้น โดยการขาย TET ออกไปตั้งแต่วันที่ 27 มิถุนายน 2561 ดังนั้นเพื่อให้แนวทางในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน ที่มีการลงทุนใน TEC และบริษัทย่อยของ TEC (รวมเรียกว่ากลุ่ม TEC) เท่านั้น กลุ่มบริษัทได้จัดทำงบเสมือนของ TIGER โดยเสมือนว่า TIGER จัดตั้งขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 และรับรู้ผลประกอบการของเฉพาะกลุ่ม TEC เท่านั้น และไม่มีการรับรู้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ TET รวมถึงกิจการร่วมค้าที่เกี่ยวข้องในงบเสมือนนี้ และถือเสมือนให้ เงินลงทุนในหุ้นของ TET จำนวน 86.12 ล้านบาท เป็นเงินลงทุนทั่วไปที่แสดงอยู่ภายใต้ เงินลงทุนที่ถือไว้เพื่อขาย โดยมูลค่าตามราคาทุนเดิม กลุ่มบริษัทได้จัดทำงบการเงินเสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดปี 2558 – งวดปี 2560 ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีเป็นที่เรียบร้อย สำหรับงบการเงินของบริษัทฯ งวด 6 เดือนแรกของปี 2561 และงวด 6 เดือนของปี 2560 ที่นำมาเปรียบเทียบ ผลการดำเนินงานของบริษัท ไทยอิงเกอร์ เทคโนโลยี จำกัด และกิจการร่วมค้าที่ถือหุ้นถึงวันที่ 27 มิถุนายน 2561 มิได้รวมอยู่ในงบการเงินที่แสดงอยู่ภายใต้ผลการดำเนินงานต่อเนื่อง แต่แสดงโดยรวมเป็นรายการแยกต่างหากในงบกำไรขาดทุน ภายใต้กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก จึงมิได้มีการจัดทำงบการเงินเสมือนเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบสำหรับงวดดังกล่าว

16.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทแกน และบริษัทย่อยของบริษัทแกน ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจที่เกี่ยวข้องสนับสนุนการก่อสร้าง กลุ่มบริษัทยังมุ่งพัฒนาคุณภาพการให้บริการรับเหมาก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพให้แก่ลูกค้า มุ่งเน้นการรับงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง รวมทั้งยังสามารถบริหารต้นทุนให้เป็นไปตามนโยบายในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยให้ในระดับที่กลุ่มบริษัทกำหนดไว้ โดยในระหว่างปี 2558 จนถึงปัจจุบัน กลุ่มบริษัทยังไม่เคยมีโครงการที่ต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงหลังปิดโครงการสูงกว่ามูลค่าต้นทุนโครงการที่ประมาณไว้อย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญ (Cost overrun) ถึงแม้ช่วงที่ผ่านมาจำนวนเงินลงทุนของภาคเอกชนยังคงชะลอตัว จากปัจจัยความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อภาพรวมของเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพของรัฐบาลไทย หากแต่กลุ่มบริษัทยังสามารถเพิ่มรายได้ให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากการขายและให้บริการในกลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างสามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภท คือ 1) รายได้จากโครงการโรงแรมและรีสอร์ท 2) รายได้จากโครงการโรงพยาบาล อาคารสำนักงาน และอาคารอื่นๆ 3) รายได้จากโครงการสาธารณูปโภค และงานภาครัฐ และ 4) รายได้จากโครงการขนาดเล็กและงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2558 – 2560 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจก่อสร้างและธุรกิจที่เกี่ยวข้องสนับสนุนกับการก่อสร้าง จำนวน 365.18 ล้านบาท 489.87 ล้านบาท 614.85 ล้านบาท และ 353.42 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิจำนวน 9.29 ล้านบาท 36.65 ล้านบาท 67.74 ล้านบาท และ 31.30 ล้านบาท

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท จะทำการวิเคราะห์ภายใต้งบการเงินรวมเสมือนซึ่งรวมผลการดำเนินงานเฉพาะกลุ่มรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจสนับสนุนที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะได้จะอธิบายปัจจัยหลักที่เป็นผลมาจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อยที่กระทบผลการดำเนินงานในภาพรวมของกลุ่มบริษัท เพื่อให้นักลงทุนได้เข้าใจภาพรวมและสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงข้อมูลตัวเลขจากงบการเงิน โดยการวิเคราะห์นี้จะอ้างอิงงบการเงินรวมเสมือนของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2558 – 2560 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 ดังนี้

16.2.1 การวิเคราะห์ด้านรายได้

ในปี 2558 - 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวน 369.41 ล้านบาท 495.03 ล้านบาท และ 616.40 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Compound Annual Growth Rate) ที่ร้อยละ 29.17 ในขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม จำนวน 353.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 91.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.66 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ของกลุ่มบริษัทแบ่งแยกตามหน่วยธุรกิจดำเนินงานสามารถสรุปได้ ดังนี้

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการดำเนินการแบ่งตามกลุ่มธุรกิจของกลุ่มบริษัท

โครงสร้างรายได้	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560		งวด 6 เดือนแรก			
							ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1) รายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและงานออกแบบ										
รายได้ของ TEC	355.42	96.21	482.75	97.52	614.55	99.70	260.85	99.26	333.93	94.36
2) รวมรายได้จากธุรกิจสนับสนุนงานรับเหมาก่อสร้าง										
รายได้ของ TEA ²	9.76	2.64	7.12	1.44	0.30	0.05	1.42	0.54	16.09	4.55
รายได้ของ TEM ³									3.40	0.96
	365.18	98.86	489.87	98.96	614.85	99.75	262.27	99.80	353.42	99.87
รายได้อื่น ⁴	4.23	1.14	5.16	1.04	1.55	0.25	0.53	0.20	0.48	0.13
รายได้รวม	369.41	100.00	495.03	100.00	616.40	100.00	262.80	100.00	353.90	100.00

หมายเหตุ:

- เนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 การนำเสนอข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทฯ จึงเสมือนว่า บริษัทฯ ได้มีผลดำเนินการของ TEC ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 และ TEA ซึ่งก่อตั้งในวันที่ 18 มิถุนายน 2558 และรวม TEM ซึ่งก่อตั้งในวันที่ 15 มีนาคม 2561
- รายได้ของ TEA ที่แสดงในตารางข้างต้นเป็นรายได้ที่ตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่มบริษัทแล้ว ทั้งนี้ ในปี 2558 ถึงปี 2560 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2561 จำนวน 5.43 ล้านบาท 5.74 ล้านบาท 3.43 ล้านบาท และ 5.31 ล้านบาท ตามลำดับ
- รายได้ของ TEM ที่แสดงในตารางข้างต้นเป็นรายได้ที่ตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่มบริษัทแล้ว ในงวด 6 เดือนแรกปี 2561 จำนวน 0.36 ล้านบาท (TEM จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2561 จึงทำให้ในปีก่อนหน้าไม่มีรายการระหว่างกัน)
- รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เงินรับล่วงหน้าที่ได้รับเป็นรายได้และค่าบริการเรียกเก็บอื่นๆ

รายได้จากการขายและให้บริการ

ในปี 2558 - 2560 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 365.18 ล้านบาท 489.87 ล้านบาท 614.85 ล้านบาท และ 353.42 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายและบริการในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งดำเนินงานโดย TEC ร้อยละ 96.21 ร้อยละ 97.52 ร้อยละ 99.70 และร้อยละ 94.36 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ และส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจสนับสนุนงานก่อสร้างและรายได้อื่น โดย TEA จะมีรายได้จากการผลิตและติดตั้งอลูมิเนียมเพื่อการตกแต่งให้แก่ลูกค้าของ TEC ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าก่อสร้างกลุ่มโครงการโรงแรม รีสอร์ทและอาคารสำนักงาน สำหรับรายได้จาก TEM ซึ่งเป็นหน่วยธุรกิจใหม่ของกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 70 เริ่มมีรายได้จากการขายในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2561 ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทที่รับรู้ในปี 2558 - 2560 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 สามารถแบ่งประเภทลูกค้าและหน่วยธุรกิจสรุปได้ ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการของกลุ่ม TEC แบ่งแยกตามประเภทลูกค้าและหน่วยธุรกิจ

ลักษณะงานโครงการก่อสร้าง	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560		งวด 6 เดือนแรก ปี 2560		งวด 6 เดือนแรก ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1) รายได้จากโครงการโรงแรมและรีสอร์ท	215.89	59.12	152.99	31.23	83.37	13.56	19.77	7.54	55.92	15.82
2) รายได้จากโครงการอาคารสำนักงาน และอาคารอื่นๆ	120.56	33.01	22.17	4.53	186.53	30.34	45.08	17.19	106.38	30.10
3) รายได้จากโครงการสาธารณูปโภค และงานภาครัฐ	8.44	2.31	284.14	58.00	341.04	55.47	195.04	74.37	143.97	40.74
4) รายได้จากโครงการขนาดเล็ก และงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ¹	10.53	2.88	23.45	4.79	3.61	0.59	0.96	0.37	27.66	7.83
รวมรายได้ดำเนินการของ TEC	355.42	97.33	482.75	98.55	614.55	99.95	260.85	99.46	333.93	94.49
5) รายได้ส่วนของ TEA ²	9.76	2.67	7.12	1.45	0.30	0.05	1.42	0.54	16.09	4.55
6) รายได้ส่วนของ TEM ³	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.40	0.96
รวมรายได้จากการดำเนินการ	365.18	100.00	489.87	100.00	614.85	100.00	262.27	100.00	353.42	100.00

หมายเหตุ:

- TEC มีการจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเนื่องจากงานก่อสร้างของลูกค้า เช่น เครื่องปรับอากาศ เครื่องกำเนิดไฟ เป็นต้น ให้แก่เจ้าของโครงการซึ่งเป็นลูกค้าของ TEC เองหรือจำหน่ายให้แก่ผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor)
- รายได้ของ TEA ที่แสดงในตารางข้างต้นเป็นรายได้ที่ตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่มบริษัทแล้ว ทั้งนี้ ในปี 2558 ถึงปี 2560 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2561 จำนวน 5.43 ล้านบาท 5.74 ล้านบาท 3.43 ล้านบาท และ 5.31 ล้านบาท ตามลำดับ
- รายได้ของ TEM ที่แสดงในตารางข้างต้นเป็นรายได้ที่ตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่มบริษัทแล้ว ในงวด 6 เดือนแรกปี 2561 จำนวน 0.36 ล้านบาท (TEM จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2561 จึงทำให้ในปีก่อนหน้าไม่มีรายการระหว่างกัน)

ก) รายได้รับเหมาก่อสร้างจากการดำเนินธุรกิจของ TEC
ปี 2558 เทียบปี 2559

TEC มีรายได้จากการขายและบริการในปี 2559 เท่ากับ 482.75 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 มีจำนวน 355.42 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 127.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.82 เนื่องจาก TEC มีการรับรู้รายได้การขายและการบริการในโครงการที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น คือ งานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว จำนวน 269.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นงานโครงการสาธารณูปโภคและงานภาครัฐ จึงทำให้ในปี 2559 มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 58.00 ของรายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ยังมีงานโครงการก่อสร้างคอนโดมิเนียม เช่น งานโครงการ Sync Nature จำนวน 93.52 ล้านบาท ที่รับรู้เพิ่มเติมในปี 2559

ปี 2559 เทียบปี 2560

รายได้จากการขายและบริการในปี 2560 เท่ากับ 614.55 ล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 131.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.30 เนื่องจาก TEC มีการรับรู้รายได้การขายและการบริการจากงานที่ต่อเนื่องในส่วนที่ยังไม่ได้แล้วเสร็จมาจากปีก่อนหน้า โดยเฉพาะงานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว เป็นมูลค่า 327.91 ล้านบาทจึงทำให้ในปี 2560 TEC ยังคงมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มงานภาครัฐ ร้อยละ 55.47 ของรายได้ของกลุ่มบริษัท และนอกจากนี้ในระหว่างปี 2560 TEC ยังมีการทำสัญญาและเริ่มรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างจากโครงการใหม่จำนวนถึง 7 สัญญา โดยรายละเอียดของโครงการที่รับเพิ่มในปี 2560 โดยสัญญาที่สำคัญ ได้แก่

โครงการก่อสร้างโรงแรมและรีสอร์ท โรงแรมลาบาริส (Labaris) จำนวน 83.37 ล้านบาท (คาดว่าจะแล้วเสร็จปลายปี 2561) โครงการก่อสร้างบิมน้ำมัน ปตท. จังหวัดสระแก้ว จำนวน 41.6 ล้านบาท (แล้วเสร็จในไตรมาส 4 ปี 2560) โครงการก่อสร้างอาคารจอดรถ Sun Parking จำนวน 39.13 ล้านบาท (คาดว่าจะแล้วเสร็จในปลายปี 2561) โครงการก่อสร้างศูนย์ออกกำลังกาย The Boost Fitness Center จำนวน 39.44 ล้านบาท (คาดว่าจะแล้วเสร็จในกลางปี 2561) และโครงการตกแต่งภายในโรงพยาบาลพิษณุเวช จำนวน 22.14 ล้านบาท (แล้วเสร็จในไตรมาสแรกของปี 2561)

6 เดือนแรกของปี 2561 และ 2560

TEC มีรายได้จากการขายและบริการในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 และ 2560 จำนวน 333.93 ล้านบาท และ 260.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 73.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.02 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาปริมาณโครงการก่อสร้างในมือที่เพิ่มมากขึ้น โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 TEC มีโครงการก่อสร้างที่อยู่ระหว่างการดำเนินการขนาดใหญ่และขนาดกลางจำนวนถึง 7 โครงการ เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 ที่มีเพียง 5 โครงการ โดยโครงการใหญ่ที่รับรู้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 ได้แก่ นิคมอุตสาหกรรมสระแก้วจำนวน 98.48 ล้านบาท (ปี 2560 : ไม่มี) โรงแรมลาบาริส (Labaris) จำนวน 55.92 ล้านบาท (ปี 2560 จำนวน 19.77 ล้านบาท) และงานการประปาพระปรังจำนวน 45.50 บาท (ปี 2560 จำนวน 195.04 บาท) นอกจากนั้น TEC ยังไม่รายได้จากงานโครงการที่เริ่มในปี 2561 อีกจำนวน 2 โครงการ คืองานก่อสร้างอาคารที่จอดรถ โครงการ Sun Parking ที่มีการรับรู้รายได้จำนวน 36.63 ล้านบาท และงาน Hardscape โครงการ Singha Complex จำนวน 14.74 ล้านบาท

นอกจากรายได้ของงานก่อสร้าง ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 TEC มีรายได้จากการจำหน่ายระบบเครื่องปรับอากาศ สำหรับโครงการ Marvel Experience ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 26.19 ล้านบาท

ข) รายได้จากธุรกิจสนับสนุนงานรับเหมาก่อสร้างจากการดำเนินธุรกิจของ TEA และ TEM

ในส่วนของ TEA แต่เดิมก่อตั้งขึ้นเพื่อสนับสนุนงานก่อสร้าง โดยเป็นบริษัทย่อยของ TEC เพื่อการออกแบบและผลิตพร้อมติดตั้งอุปกรณ์สำหรับงานสถาปัตยกรรมจากกระจกและอลูมิเนียม เช่น ขอบประตูจากอลูมิเนียม ขอบหน้าต่างจากอลูมิเนียม และบานกระจก เป็นต้น ให้แก่งานโครงการก่อสร้างของลูกค้านำ TEC เป็นส่วนใหญ่โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการก่อสร้างโรงแรม เนื่องจากงานดังกล่าวเป็นงานที่ต้องมีกระบวนการผลิต การออกแบบ การติดตั้ง ที่ต้องผ่านการควบคุมรวมถึงระยะเวลาการผลิตที่สอดคล้องกับระยะเวลาการก่อสร้างโครงการในปี 2559 – 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561 TEA มีรายได้ที่เป็นการให้บริการแก่ลูกค้าจำนวน 9.76 ล้านบาท 7.12 ล้านบาท 0.30 ล้านบาท และ 16.05 ล้านบาท ในปี 2560 TEA มีรายได้ลดลงค่อนข้างมากเป็นผลมาจากการที่ TEA อยู่ในระหว่างการก่อสร้างโรงงานผลิตอุปกรณ์แห่งใหม่ที่จังหวัดฉะเชิงเทรา ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเปิดสายการผลิตได้ภายในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2561 ประกอบกับลูกค้ากลุ่มโรงแรมและรีสอร์ทของ TEC ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีความต้องการใช้อุปกรณ์ประเภทนี้ มีจำนวนลดลงในปี 2560 อย่างไรก็ตามในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 TEA มีรายได้ 21.40 ล้านบาท โดยตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2561 TEA และ TEM ได้ทำการตลาดขยายไปงานขายและให้บริการไปยังลูกค้าภายนอกกลุ่มบริษัทให้มากยิ่งขึ้น

16.2.2 การวิเคราะห์ด้านต้นทุนขายและต้นทุนค่าก่อสร้าง และกำไรขั้นต้น

ในรอบปี 2558 - 2560 และ 6 เดือนแรก ของปี 2561 กลุ่มบริษัท ต้นทุนการขายและบริการจำนวน 287.78 ล้านบาท 412.12 ล้านบาท 501.38 ล้านบาท และ 295.34 ล้านบาท โดยต้นทุนของบริษัทจะ

ประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก 3 ส่วน อันได้แก่ 1) ต้นทุนวัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างทั่วไป (Construction material) 2) ต้นทุนค่าแรงและต้นทุนรับเหมาช่วง (Labour & Subcontractor) ซึ่งประกอบด้วยค่าแรงพนักงานก่อสร้างรายวัน และค่าบริการจ่ายให้ผู้รับเหมาช่วง และ 3) โสหุ่ยค่าก่อสร้างและค่าใช้จ่ายส่วนกลางปันส่วน (Construction overhead) อันได้แก่ เงินเดือนวิศวกรผู้ควบคุมงานปันส่วน ค่าเช่าเครื่องจักร ค่าน้ำค่าไฟฟ้าโครงการก่อสร้าง ทั้งนี้สัดส่วนของต้นทุนทั้ง 3 องค์ประกอบดังกล่าวจะแปรผันไปตามขนาดและลักษณะของการก่อสร้างแต่ละโครงการ โดยมีรายละเอียดแบ่งแยกตามกลุ่มธุรกิจดังนี้

ตารางแสดงโครงสร้างต้นทุนขายและต้นทุนก่อสร้างแบ่งตามกลุ่มธุรกิจของกลุ่มบริษัท

โครงสร้างต้นทุนขาย และต้นทุนก่อสร้าง ¹	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560		งวด 6 เดือนแรก ปี 2560		งวด 6 เดือนแรก ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
TEC ²	275.89	74.68	401.97	81.20	498.22	80.83	214.67	81.69	275.24	77.77
TEA	11.89	3.22	10.14	2.05	3.17	0.51	1.10	0.42	17.07	4.82
TEM									3.03	0.86
รวมต้นทุนดำเนินการ	287.78	77.90	412.12	83.25	501.39	81.34	215.77	82.10	295.34	83.45

หมายเหตุ

- เนื่องจากบริษัท ได้จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 การนำเสนอข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทฯ จึงเสมือนว่า บริษัทฯ ได้ดำเนินการซื้อ TEC ตั้งแต่ปี 2558 และ TEA ซึ่งก่อตั้งในวันที่ 18 มิถุนายน 2558 และรวม TET ซึ่งก่อตั้งในวันที่ 9 กันยายน 2559
- ต้นทุนจากการขายและบริการของ TEC นั้นมีการตัดรายการระหว่างกันในปี 2558 จาก 281.32 เหลือ 275.89 ล้านบาทและในปี 2559 มีการตัดรายการระหว่างกันจาก 407.71 เหลือ 401.97 ล้านบาท และในปี 2560 มีการตัดรายการระหว่างกันจาก 501.65 เหลือ 498.22 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนปี 2561 มีการตัดรายการระหว่างกันจาก 280.56 เหลือ 275.24 ล้านบาท

ก) ต้นทุนขายและบริการของ TEC

ปี 2558 เทียบปี 2559

ในปี 2559 TEC มีต้นทุนการขายและบริการจำนวน 401.97 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 126.08 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 45.70 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว และงานโครงการ Sync Nature เนื่องจากเป็นงานโครงการที่มีมูลค่าสูงขึ้นกว่างานในปี 2558 นอกจากนี้ ในปี 2559 TEC ยังมีการจัดกลุ่มประเภทรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 9.70 ล้านบาทปรับมาเป็นต้นทุนในขายและบริการเพื่อให้ตรงตามลักษณะของรายจ่าย

ปี 2559 เทียบปี 2560

ในปี 2560 TEC มีต้นทุนการขายและบริการจำนวน 498.22 ล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 96.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.94 เนื่องจาก TEC มีต้นทุนการขายและบริการจากงานที่ต่อเนื่องในส่วนที่ยังไม่ได้แล้วเสร็จมาจากปีก่อนหน้าคืองานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว และนอกจากนี้ยังมีต้นทุนการขายและบริการจากงานโครงการใหม่จำนวน 7 โครงการ ที่มีการเริ่มโครงการก่อสร้างในปี 2560 อาทิ งานก่อสร้างโรงแรมลาบาริส (Labaris) โครงการก่อสร้างปั้มน้ำมัน ปตท. จังหวัดสระแก้ว และโครงการก่อสร้างอาคารจอดรถ Sun Parking เป็นต้น อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและการก่อสร้างของกลุ่มบริษัทในปี 2560 ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ในการขายและบริการ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น

6 เดือนแรกของปี 2561 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2560

TEC มีต้นทุนจากการขายและบริการ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 มีจำนวน 275.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.22 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดียวกัน อย่างไรก็ตาม TEC มีต้นทุนการก่อสร้างส่วนเพิ่มในโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว จำนวน 3.20 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากฝนที่ตกหนักจนทำให้เครือข่ายท่อน้ำประปาที่วางไปแล้ว และแพสบูหน้าของโครงการเกิดการชำรุดเสียหาย TEC จึงมีการปรับปรุงประมาณการต้นทุนก่อสร้างให้รวมผลกระทบดังกล่าว ส่งผลให้ต้นทุนก่อสร้างในไตรมาส 1 ของปี 2561 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ บริษัทยังมีต้นทุนขายสำหรับการจำหน่ายระบบเครื่องปรับอากาศ สำหรับโครงการ Marvel Experience จำนวน 25.15 ล้านบาท

ข) ต้นทุนขายและบริการของ TEA และ TEM

ต้นทุนการขายของ TEA ประกอบด้วยค่าวัสดุและอุปกรณ์ รวมไปถึงค่าแรงงาน เป็นองค์ประกอบหลัก ทั้งนี้ในปี 2558 - 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561 TEA มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 11.89 ล้านบาท 10.14 ล้านบาท 3.17 ล้านบาท และ 17.07 ล้านบาท โดยต้นทุนการขายและบริการของ TEA แปรผันตามปริมาณงานของ TEA ได้รับในแต่ละช่วงเวลา ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2561 หลังจากทีโรงงาน TEA เปิดดำเนินการ จะมีค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและโรงงานเพิ่มขึ้น

ตารางแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	งวด 6 เดือนแรก ปี 2560	งวด 6 เดือนแรก ปี 2561
กำไรขั้นต้นของ TIGER (หน่วย : ล้านบาท)	77.41	77.76	113.47	46.50	58.08
กำไรขั้นต้นของ TEC	74.10	75.04	112.90	46.18	53.80
กำไรขั้นต้นของกลุ่ม TEA	3.30	2.72	0.56	0.32	4.34
กำไรขั้นต้นของกลุ่ม TEM					0.37
อัตรากำไรขั้นต้นของ TIGER (%)	21.20	15.87	18.45	17.73	16.43
อัตรากำไรขั้นต้นของ TEC	20.85	15.54	18.37	17.70	16.11
อัตรากำไรขั้นต้นของ TEA	21.74	21.13	15.11	29.09	20.26
อัตรากำไรขั้นต้นของ TEM					10.88

ค) กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2558 - 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 77.41 ล้านบาท 77.76 ล้านบาท 113.47 ล้านบาท และ 58.08 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 และ เพิ่มขึ้นจำนวน 35.71 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 กับปี 2559 หรือคิดเป็นการเติบโตของกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 0.45 ในปี 2559 และร้อยละ 45.71 ในปี 2560 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น 58.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.07 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 21.20 ในปี 2558 มาอยู่ที่ร้อยละ 15.87 เนื่องมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของ TEC โดยมีสาเหตุมาจากการปรับรายการต้นทุนขายและต้นทุนก่อสร้างในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 407.71 ล้านบาท จาก 396.3 ล้านบาท เนื่องจากการปรับประเภทรายการใหม่ให้เหมาะสม ได้แก่ การปรับปรุงเงินเดือนวิศวกรหัวหน้า

โครงการและค่าไฟฟ้าที่ใช้ในแต่ละโครงการ รวมถึงค่าบริการอื่นๆ จากเดิมที่บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายการขายและบริหารมาเป็นต้นทุนขายและต้นทุนก่อสร้าง ในส่วนของปี 2560 กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนการขายและบริการอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับขึ้นจากร้อยละ 15.87 ในปี 2559 มาเท่ากับร้อยละ 18.45 ในปี 2560 สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเป็นผลมาจาก TEC มีต้นทุนการก่อสร้างส่วนเพิ่มในโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประสานส่วนภูมิภาค เชื้อนพระปรองจังหวัดสระแก้ว จำนวน 3.20 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากฝนที่ตกหนักจนทำให้เครือข่ายท่อน้ำประปาที่วางไปแล้ว และแพสูบน้ำของโครงการเกิดการชำรุดเสียหาย TEC จึงมีการปรับปรุงประมาณการต้นทุนก่อสร้างให้รวมผลกระทบดังกล่าว นอกจากนี้ให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงมาจากรายการขายระบบปรับอากาศที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 4% ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นปกติของกิจการรับเหมาก่อสร้างที่อยู่ระหว่าง 15-17%

16.2.3 การวิเคราะห์ด้านค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารของกลุ่มบริษัท

ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560		งวด 6 เดือนแรก ปี 2560		งวด 6 เดือนแรก ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	61.76	16.72	35.04	7.08	28.19	4.57	13.57	5.16	18.03	5.09

ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารของกลุ่มบริษัทประกอบไปด้วย ค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหาร ค่าเสื่อมราคายานพาหนะ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน เป็นต้น โดยในปี 2558 - 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายการบริหารจำนวน 61.76 ล้านบาท 35.04 ล้านบาท 28.19 ล้านบาท และ 18.03 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 16.72 ร้อยละ 7.08 ร้อยละ 4.57 และ 5.09 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทตามลำดับ ทั้งนี้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบรายได้รวมลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสามารถอธิบายได้ ดังนี้

- 1) ในปี 2558 TEC มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เป็นรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำเกี่ยวกับการตัดจำหน่ายหนี้สูญหลายรายการจำนวนรวมทั้งสิ้น 25.66 ล้านบาท โดยแยกเป็นการตัดจำหน่ายหนี้สูญในส่วนของเงินประกันผลงานจำนวน 7.06 ล้านบาท เงินสำรองจ่าย เงินประกัน และลูกหนี้อื่นจำนวน 18.60 ล้านบาท และในปี 2559 TEC มีการบันทึกหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินประกันผลงานเพิ่มเติมอีกจำนวน 4.9 ล้านบาท ไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2560
- 2) ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป TEC มีการปันส่วนเงินเดือนวิศวกรผู้ควบคุมโครงการ รวมถึงค่าใช้จ่ายส่วนกลางบางรายการ จากเดิมที่บันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหาร เข้าเป็นต้นทุนการก่อสร้างที่ถูกต้องตามชั่วโมงและอัตราที่ใช้จริง (ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่โอนมาเป็นต้นทุนการก่อสร้างสำหรับปี 2559 และ 2560 มีมูลค่า 9.70 ล้านบาท และ 12.07 ล้านบาทตามลำดับ) ทั้งนี้เงินเดือนวิศวกรผู้ควบคุมโครงการและค่าใช้จ่ายส่วนกลางดังกล่าวสำหรับปี 2558 ยังไม่มีการปันส่วนจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นต้นทุนการก่อสร้าง ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2558 มีมูลค่าสูงเมื่อเทียบกับปี 2559 และ 2560
- 3) เมื่อเปรียบเทียบช่วงหกเดือนแรกของปี 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 13.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอีกจำนวน 4.46 ล้านบาท หรือ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.86 มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน อันเนื่องมาจากการปรับฐานเงินเดือน

รวมถึงการรับพนักงานฝ่ายธุรการเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เมื่อคิดเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกับรายได้รวมจะมีสัดส่วนที่ลดลงจากร้อยละ 5.16 มาอยู่ที่ร้อยละ 5.09 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ

16.2.4 การวิเคราะห์ด้านต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากบริษัทอื่นและบุคคลที่เกี่ยวข้อง และสัญญาเช่าทางการเงิน รวมถึงเงินเบิกเกินบัญชี โดยที่ในปี 2558 - 2560 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.89 ล้านบาท 1.05 ล้านบาท 1.56 ล้านบาท และ 1.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.24 ร้อยละ 0.21 ร้อยละ 0.25 และ ร้อยละ 0.33 จากรายได้รวมของกลุ่มบริษัท โดยจะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทความสามารถในการบริหารจัดการแหล่งเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพมาโดยตลอด รวมถึงยังมีความสามารถในการหาเงินกู้จากสถาบันการเงินภายนอกได้เพิ่มเติม เนื่องจากยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมได้

16.2.5 การวิเคราะห์ด้านกำไรสุทธิ

ตารางแสดงกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	งวด 6 เดือนแรก ปี 2560	งวด 6 เดือนแรก ปี 2561
กำไรสุทธิของ กลุ่มบริษัท (หน่วย : ล้านบาท)	9.29	36.65	67.74	26.00	31.30
อัตรากำไรสุทธิของ TIGER (%)	2.51	7.40	10.99	9.89	8.85

ในปี 2558 - 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 9.29 ล้านบาท 36.65 ล้านบาท 67.74 ล้านบาท และ 31.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตของกำไรสุทธิที่ร้อยละ 294.72 ในปี 2559 และร้อยละ 84.82 ในปี 2560 และร้อยละ 20.38 เมื่อเทียบ 6 เดือนแรกของปี 2561 กับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยเมื่อพิจารณาเป็นอัตรากำไรสุทธิ กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 2.51 ร้อยละ 7.40 ร้อยละ 10.99 และ ร้อยละ 8.85 ในปี 2558 - 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561 ตามลำดับ

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิที่เติบโตเนื่องจาก TEC มีการเติบโตของรายได้และมีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิที่เติบโตจากปี 2559 เป็น 67.74 ล้านบาทและมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 10.99 เนื่องจาก TEC มีรายได้เติบโตมากขึ้น ในขณะที่สามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ และมีค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่คงที่ จึงมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อรายได้รวมที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 31.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.40 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าก่อสร้างโครงการที่เพิ่มมากขึ้น ควบคู่กับรายได้จากการขายระบบปรับอากาศ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจสนับสนุนงานรับเหมาก่อสร้างของ TEA และ TEM ที่การปรับเพิ่มอย่างเป็นสาระสำคัญ ด้วยเหตุผลดังกล่าวส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น

16.2.6 การจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ให้ถูกต้อง

ที่ผ่านมา TEC มีบันทึกบัญชีในงบกำไรขาดทุนบางรายการผิดประเภท ทำให้ตัวเลขทางการเงินบางรายการมีการเปลี่ยนแปลงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบ และ/หรือ สอบทาน จากผู้สอบบัญชี โดยมีรายละเอียดดังนี้ ในปี 2559 มีการปรับประเภทรายการใหม่ให้เหมาะสม ได้แก่ การปรับปรุงเงินเดือนวิศวกรหัวหน้าโครงการและค่าไฟฟ้าที่ใช้ตามโครงการ รวมถึงค่าบริการอื่นๆ จำนวน 10.0 ล้านบาท จากเดิมที่เป็นค่าใช้จ่ายการบริหารปรับปรุงเป็นต้นทุนขายและต้นทุนก่อสร้าง

ตารางแสดงการจัดประเภทรายการใหม่สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ตามที่แสดงไว้เดิม	รายการปรับปรุง	ปรับปรุงใหม่
ต้นทุนขายและต้นทุนการก่อสร้าง	398.0	9.7	407.7
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	41.6	(10.0)	31.6
ต้นทุนทางการเงิน	0.8	0.3	1.1

16.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

คำอธิบายฐานะทางการเงิน เป็นคำอธิบายของงบแสดงฐานะทางการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2559 ปี 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561

16.3.1 การวิเคราะห์ด้านสินทรัพย์

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง และให้บริการรับเหมาติดตั้งและวางระบบทางวิศวกรรม ดังนั้นส่วนประกอบหลักของทรัพย์สินในงบการเงินของบริษัท ได้แก่ (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (3) รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ (4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ทั้งนี้ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวมมีรายละเอียดสำคัญ สามารถสรุปได้ดังนี้

(1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง การรับรู้รายได้จะเป็นไปตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of completion) ในขณะที่การรับเงินค่าจ้างจะเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งส่วนใหญ่จะแบ่งชำระเป็นงวดๆ โดยปกติ TEC จะทำการวางบิลเรียกเก็บงวดงานภายใน 15 - 30 วันหลังจากส่งมอบงานแต่ละงวดให้ลูกค้าแล้ว และมีกำหนดให้ลูกค้าชำระเงินงวดภายใน 5-20 วัน นับจากวันที่วางบิลแต่ละงวดตามสัญญาจ้างงาน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 36.23 ล้านบาท 43.20 ล้านบาท 139.80 ล้านบาท และ 200.03 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 27.73 ร้อยละ 13.29 ร้อยละ 34.99 และร้อยละ 46.31 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทตามลำดับ

โดย ณ สิ้นสุด 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้นจาก 139.80 ล้านบาท เป็น 200.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 60.23 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.08 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้น 119.58 จากที่ไม่มีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2560 จากงานโครงการพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมจำนวน 77.58 ล้านบาท โครงการก่อสร้างอาคารจอดรถ Sun Parking จำนวน 16.87 ล้านบาท การขายเครื่องปรับอากาศซึ่งเป็นการซื้อมาขายไปของ TEC จำนวน 14.16 ล้านบาท เป็นต้น

ในขณะที่รายได้ค้างรับลดลงจาก 115.32 ล้านบาท เป็น 58.76 ล้านบาท ลดลงจำนวน 56.56 ล้านบาท เนื่องมาจากการที่กลุ่มบริษัทดำเนินงานก่อสร้างงานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การ

ประปาส่วนภูมิภาค เชื้อนพระปรัง จังหวัดสระแก้ว ใกล้จะแล้วเสร็จ โดยที่โครงการดังกล่าวเป็นงานที่มีรายได้ค้างรับสูงกว่าโครงการอื่นในช่วงสิ้นสุด ปี 2560

ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวม สืบเนื่องจาก TEC มีการรับงานโครงการมูลค่ามากขึ้นสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจปกติ แต่อย่างไรก็ตาม TEC ยังสามารถบริหารจัดการการเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ตรงตามกำหนดโดยจะเห็นได้ว่า กลุ่มบริษัทไม่มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระแต่อย่างใด รวมถึงการที่กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อพิจารณาจากการที่ ณ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่มีการวางบิลกับลูกค้าเรียบร้อยแล้วเพิ่มขึ้นในขณะที่รายได้ค้างรับซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าประเภทที่ยังไม่วางบิล มีปริมาณลดลง

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 58	ณ 31 ธ.ค. 59	ณ 31 ธ.ค. 60	ณ 30 มิ.ย. 61
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
1. ลูกหนี้การค้าสุทธิ	-	-	-	119.58
- ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-
- ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	-	-	-	119.58
2. เชื้อรับล่วงหน้า	-	10.31	-	0.14
3. รายได้ค้างรับ	25.96	16.90	115.32	58.76
รวมลูกหนี้การค้า	25.96	27.12	115.32	178.49
- ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	25.96	27.12	115.32	178.49
- ไม่เกิน 3 เดือน	-	-	-	-
- 3 - 6 เดือน	-	-	-	-
- 6 - 12 เดือน	-	-	-	-
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
รวมลูกหนี้การค้าสุทธิ	25.96	27.12	115.32	178.49
4. ลูกหนี้อื่นๆ	10.27	15.99	24.48	21.54
รวมลูกหนี้การค้าสุทธิและลูกหนี้อื่น	36.23	43.20	139.80	200.03

(2) รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ เกิดจากวิธีการรับรู้รายได้ของโครงการก่อสร้าง อันเกิดจากมูลค่ารายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จทางบัญชี ในส่วนที่สูงกว่ามูลค่าที่วางบิลเรียกเก็บจากลูกค้า ณ สิ้นปี 2559 ปี 2560 และ ณ สิ้นสุด 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 20.74 ล้านบาท 56.12 ล้านบาท และ 55.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.38 ร้อยละ 14.05 และ ร้อยละ 12.74 ของสินทรัพย์รวม โดยมูลค่างานเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บจะแสดงเป็นมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับตามขั้นความสำเร็จของงาน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มไม่มีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระแต่อย่างใด

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้น จากกลุ่มบริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวนทั้งสิ้น 20.74 ล้านบาท โดยเป็นรายการที่มาจากงานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เชื้อนพระปรัง จังหวัดสระแก้ว ทั้งหมด 20.74 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 35.38 ล้านบาท เป็นจำนวน 56.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 170.60 ซึ่งเป็นไปตามจำนวนงานที่เพิ่มขึ้นจากปี 2559 โดยรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 56.12 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจากโครงการงานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เชื้อนพระปรัง จังหวัดสระแก้ว จำนวน 49.21 ล้านบาท งานก่อสร้างศูนย์ออกกำลังกาย The Boost (Fitness) จำนวน

2.18 ลานบาท งานตกแต่งภายในโรงพยาบาลพิษณุเวช 2 จำนวน 3.29 ลานบาท และงานก่อสร้างที่อาคารที่จอดรถ Sun Parking อีกจำนวน 1.44 ลานบาท

ณ สิ้นสุด 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระลดลงจากสิ้นปี 2560 จำนวน 1.09 ลานบาท เป็นจำนวน 55.03 ลานบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 1.94 ซึ่งรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระที่เหลืออยู่ประกอบไปด้วยงานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว จำนวน 47.97 ลานบาท โครงการก่อสร้างอาคารจอดรถ Sun Parking จำนวน 7.07 ลานบาท

(3) สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือของกลุ่ม แบ่งเป็นสินค้ำคงเหลือที่เป็น วัสดุคงเหลือ และ งานระหว่างก่อสร้าง โดยสินค้ำคงเหลือประเภทวัสดุคงเหลือของ TEC นั้นจะเป็นท่อ HDPE ที่ใช้สำหรับโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว แต่จะไม่มีงบบันทึกวัสดุก่อสร้างเช่นปูนซีเมนต์ เหล็กเส้น เข้าเป็นสินค้ำคงเหลือเนื่องจาก TEC มีนโยบายการบริหารการใช้วัสดุก่อสร้างในแต่ละโครงการให้เพียงพอต่อการใช้งานประมาณ 1 – 2 สัปดาห์ จะทำให้วัสดุคงเหลือในแต่ละงวดบัญชีคงเหลือไม่มาก จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2559 สิ้นปี 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีสินค้ำคงเหลือจำนวน 59.11 ลานบาท 15.84 ลานบาท และ 1.33 ลานบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 18.19 ร้อยละ 3.97 และร้อยละ 0.31 ของสินทรัพย์รวมของ ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทไม่มีสินค้ำคงเหลืออยู่แต่อย่างใด

ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 59.11 ลานบาท โดยเป็นท่อประปา HDPE หลายขนาดที่ซื้อมาเพื่อรอติดตั้งสำหรับโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว (คิดเป็นความยาวของท่อที่ยังไม่ติดตั้ง 48.12 กิโลเมตร)

ทั้งนี้สาเหตุที่ปริมาณงานระหว่างก่อสร้างลดลง เนื่องจากจาก TEC ได้ทยอยติดตั้งท่อประปาดังกล่าวลงไปในระบบส่งผลให้ท่อรอการติดตั้ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวนเหลือน้อยลง (ขั้นความสำเร็จของโครงการพระพรอง ณ สิ้นปี 2559 และสิ้นปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 42.66 และร้อยละ 92.64 ตามลำดับ) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 ไม่เหลือรายการงานระหว่างก่อสร้าง เนื่องจากบริษัทได้ติดตั้งท่อประปาเข้าระบบเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

อย่างไรก็ตาม ณ สิ้น 30 มิถุนายน 2561 นั้น กลุ่มบริษัทมีสินค้ำคงเหลือในส่วนของ TEA อยู่ด้วยจำนวน 0.56 ลานบาท ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทซึ่งเป็นงานระหว่างก่อสร้างที่เป็นสินค้ำคงเหลือมีเนียมเพื่อตกแต่งอาคารเพื่อที่จะส่งมอบให้แก่ลูกค้าในไตรมาส 2/2561 ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติของ TEA รวมถึงสินค้ำคงเหลือที่เป็นส่วนของ TEM จำนวน 0.77 ลานบาท

(4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 36.51 ลานบาท 43.79 ลานบาท 55.08 ลานบาท และ 67.21 ลานบาท คิดเป็นร้อยละ 27.94 ร้อยละ 13.47 ร้อยละ 13.79 และ ร้อยละ 15.56 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท

ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 11.67 ลานบาท จาก ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่ TEA ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TEC มีการก่อสร้างโรงงานผลิตอุปกรณ์

ตกต่างจากอวลูมิเนียม ตั้งอยู่ที่จังหวัดฉะเชิงเทรา ซึ่งบันทึกไว้ในเครื่องจักรระหว่างติดตั้งและงานระหว่างก่อสร้าง

ณ 30 มิถุนายน 2561 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์หลักของกลุ่มบริษัทประกอบไปด้วย ที่ดินและอาคารสำนักงานของกลุ่มบริษัท ซึ่งอยู่จังหวัดนนทบุรี มีมูลค่าสุทธิจำนวน 22.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.31 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทและงานระหว่างก่อสร้างและติดตั้งซึ่งเป็นการก่อสร้างโรงงาน TEA โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 2 ของปี 2561 จำนวน 14.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.36 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท นอกเหนือจากนั้นจะเป็นยานพาหนะ เครื่องมือเครื่องใช้ในการก่อสร้าง และเครื่องจักร จำนวน 11.71 ล้านบาท 7.97 ล้านบาท และ 7.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.71 ร้อยละ 1.85 และร้อยละ 1.76 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ

(5) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 7.68 ล้านบาท 7.68 ล้านบาท 9.91 ล้านบาท และ 9.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 5.88 ร้อยละ 2.37 ร้อยละ 2.48 และ ร้อยละ 2.30 ของสินทรัพย์รวม

สำหรับในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 7.68 ล้านบาท แบ่งเป็นของ TEC จำนวน 6.76 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืน 3.68 ล้านบาท เงินประกันการเช่าอุปกรณ์ 1.54 ล้านบาท และ เงินประกันอื่นๆ 1.53 ล้านบาท ในขณะที่ TEA มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 0.01 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืน และรายการอื่นๆ

สำหรับในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวน 7.68 ล้านบาท แบ่งเป็นของ TEC จำนวน 7.33 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืน 6.31 ล้านบาท และ เงินประกันอื่นๆ 1.02 ล้านบาท ในขณะที่ TEA มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 0.36 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 นั้นภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืนของ TEC มีจำนวนสูงขึ้นจำนวน 2.63 ล้านบาทจาก 3.68 ล้านบาทเป็น 6.31 ล้านบาท ในขณะที่เงินประกันลดลงมีจำนวน 2.63 ล้านบาทเท่ากัน

ในปี 2560 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จำนวน 2.23 ล้านบาท เป็น 9.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.04 จากปี 2559 แบ่งเป็นของ TEC จำนวน 9.40 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืน 6.31 ล้านบาท เงินประกันการเช่าอุปกรณ์ 1.61 ล้านบาท และ เงินประกันอื่นๆ 1.47 ล้านบาท ในขณะที่ TEA มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 0.51 ล้านบาท

ณ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนไม่หมุนเวียนอื่นในระดับเดียวกันกับสิ้นปี 2560 คือ 9.93 ล้านบาท ประกอบด้วยส่วนของ TEC จำนวน 9.42 ล้านบาท ได้แก่ ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย รอขอคืน 6.31 ล้านบาท เงินประกันค่าเช่าเครื่องมือ 1.62 ล้านบาท และ เงินประกันอื่นๆ จำนวน 1.48 ล้านบาท ในขณะที่ TEA มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น คือภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืน จำนวน 0.51 ล้านบาท

16.3.2 การวิเคราะห์ด้านแหล่งที่มาของเงินทุนประเภทหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สิน โดยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า และ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นองค์ประกอบหลักของหนี้สิน ซึ่งมาจากการ

ที่ TEC นำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงาน ส่วนของทุนประกอบด้วยทุนชำระแล้ว และกำไรสะสมจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

(1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 4.52 ล้านบาท 0.09 ล้านบาท 20.45 ล้านบาท และ 34.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.46 ร้อยละ 0.03 ร้อยละ 5.12 และ ร้อยละ 7.91 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากการที่ TEC มีการเบิกใช้เงินกู้ระยะสั้นประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงินกับทางสถาบันการเงินเพื่อมาใช้ในการหมุนเวียนสำหรับซื้อวัสดุและอุปกรณ์ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีวงเงินสินเชื่อที่ได้รับอนุมัติจำนวน 100 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย วงเงินกู้ระยะสั้น และ หนังสือค้ำประกันประเภทต่างๆ สำหรับการดำเนินธุรกิจ

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 24.37 ล้านบาท 113.56 ล้านบาท 66.19 ล้านบาท และ 71.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.65 ร้อยละ 34.94 ร้อยละ 16.57 และ ร้อยละ 16.44 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าสำหรับการซื้อวัสดุอุปกรณ์

ทั้งนี้เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ได้แก่ การสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ และว่าจ้างผู้รับเหมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับงานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปาเขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว ซึ่งมีมูลค่าโครงการขนาดใหญ่ และเป็นค่าซื้อท่อประปาขนาดใหญ่ในการเดินระบบจ่ายน้ำประปา รวมไปถึงค่าแรงงานก่อสร้างเป็นจำนวนมาก โดยกลุ่มบริษัทได้รับเงื่อนไขการค้าทั่วไป 30 – 60 วันขึ้นอยู่กับ การสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์แต่ละประเภท ทั้งนี้หากพิจารณาระยะเวลาในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มีระยะเวลา 34 วัน 60 วัน 65 วัน และ 43 วันตามลำดับ ในส่วนเจ้าหนี้อื่นของบริษัท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เช่น ค่าวัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างที่ยังไม่ถึงรอบวางบิล และเจ้าหนี้กรรมสรรพากร เป็นต้น

(3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

กลุ่มบริษัทมีรายการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการระยะสั้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 TEC ไม่มีรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 TEC มีการกู้ยืมเงินจาก บริษัท ทีจี เมคเกอร์ จำกัด และ บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด จำนวน 3.2 และ 2.4 ล้านบาท ซึ่ง TEC ได้ทำการชำระคืนจนแล้วเสร็จในปี 2560

ต่อมา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 TEC มีการกู้ยืมเงินจากกรรมการของกลุ่มบริษัท จำนวน 23.00 ล้านบาท (ดูรายละเอียด ส่วนที่ 2.3.14 รายการระหว่างกัน) โดย ณ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 TEC ได้มีการชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว

(4) เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง จำนวน 8.33 ล้านบาท 26.83 ล้านบาท 58.90 ล้านบาท และ 42.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.38 ร้อยละ 8.26 ร้อยละ 14.74 และร้อยละ 9.89 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้นเนื่องจาก TEC ได้รับความช่วยเหลือจากลูกค้างานก่อสร้างพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมจังหวัดสระแก้วและงานก่อสร้างโรงแรมลาบาริส (Labaris) ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่ในช่วงเริ่มก่อสร้าง จำนวน 36.29 และ 16.20 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ในช่วงเริ่มต้นโครงการ รวมถึงเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างของโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปาเขื่อนพระประัง จังหวัดสระแก้ว อีกจำนวน 6.41 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างลดลงจาก 58.90 ล้านบาท เหลืออยู่ที่ 42.73 ล้านบาท ลดลง 16.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 27.46 เมื่อเทียบกับสิ้นสุดปี 2560 โดยมีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ตามความสำเร็จของงานประกอบไปด้วย งานก่อสร้างพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมจังหวัดสระแก้ว มีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างลดลงจาก 36.29 ล้านบาทมาอยู่ที่ 31.44 ล้านบาท และ งานก่อสร้างโรงแรมลาบาริส (Labaris) มีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างลดลงจาก 16.20 ล้านบาท มาอยู่ที่ 11.29 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปาเขื่อนพระประัง จังหวัดสระแก้ว ที่ไม่เหลือยอดคงค้างใน ณ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 จากเดิมที่มีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง 6.41 ล้านบาท

(5) รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า

รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเกิดจากวิธีการรับรู้รายได้ของโครงการก่อสร้าง อันเกิดจากมูลค่ารายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จทางบัญชี ในส่วนที่ต่ำกว่ามูลค่าที่วางบิลเรียกเก็บจากลูกค้า (มูลค่าที่เรียกเก็บจากลูกค้าในส่วนที่เกินกว่ามูลค่าที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จ) ซึ่งเป็นรายการที่ลูกค้ามีสิทธิเรียกร้องจากกิจการ โดย ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ทั้งสิ้น 17.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.35 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมแบ่งเป็นงานโครงการต่างๆ ดังนี้ งานก่อสร้างโรงแรมลาบาริส (Labaris) จำนวน 9.64 ล้านบาท งานก่อสร้างโครงการพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมจังหวัดสระแก้ว จำนวน 4.71 ล้านบาท และงานก่อสร้างสำนักงานพระราม 9 อีกจำนวน 3.02 ล้านบาท

ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 มีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ทั้งสิ้น 35.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.01 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เพิ่มขึ้นจากสิ้นสุดปี 2560 เนื่องจากมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจากโครงการงานก่อสร้างพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมจังหวัดสระแก้วและงานก่อสร้างตกแต่ง สิงห์ ฮาร์ดสเคป (Sigha Hardscape) เป็นหลัก โดยมีรายละเอียดรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ดังนี้ งานก่อสร้างพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมจังหวัดสระแก้ว จำนวน 16.17 ล้านบาท งานก่อสร้างโรงแรมลาบาริส (Labaris) จำนวน 7.30 ล้านบาท งานก่อสร้าง ตกแต่ง สิงห์ ฮาร์ดสเคป (Sigha Hardscape) จำนวน 6.48 ล้านบาท งานก่อสร้างสำนักงานพระราม 9 จำนวน 4.37 ล้านบาท และ งานก่อสร้างศูนย์ออกกำลังกาย The Boost (Fitness) จำนวน 0.69 ล้านบาท

(6) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 2.16 และ 2.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.65 และ 0.64 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี ในปี 2558 และปี 2559 จำนวน 3.51 และ 1.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.69 และ 0.48 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมี

การจ่ายชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวก่อนกำหนดทำให้ไม่มียอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือ ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 แต่อย่างใด

(7) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินเป็นหนี้สินที่เกิดจากการเช่าซื้อยานพาหนะ ทั้งรถประจำตำแหน่งและรถที่ใช้ในโครงการก่อสร้างของ TEC ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัท มีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 0.81 ล้านบาท 2.90 ล้านบาท 3.24 ล้านบาท และ 4.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.62 ร้อยละ 0.89 ร้อยละ 0.81 และ ร้อยละ 1.07 ของของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ นอกจากนี้ TEC ยังมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ยังไม่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี จำนวน 3.15 ล้านบาท 5.53 ล้านบาท 3.20 ล้านบาท และ 6.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.41 ร้อยละ 1.70 ร้อยละ 0.80 และ ร้อยละ 1.57 ของของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

(8) ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานเป็นภาระหนี้สินที่รับรู้ในงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งคิดคำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 1.46 ล้านบาท 2.12 ล้านบาท 2.10 ล้านบาท และ 2.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.12 ร้อยละ 0.65 ร้อยละ 0.53 และ ร้อยละ 0.53 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

16.3.3 การวิเคราะห์ด้านแหล่งที่มาของเงินทุนประเภทส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 57.76 ล้านบาท 154.95 ล้านบาท 187.00 และ 218.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และกำไรสะสมทั้งที่เป็นกำไรสะสมสำรองตามกฎหมาย และกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร นอกจากนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ยังมีรายการส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันแสดงเป็นรายการทางบัญชีซึ่งแสดงไว้เป็นยอดติดลบ จำนวน 13.84 ล้านบาท เนื่องจากวันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ ได้มีการซื้อกิจการ TEC และ TET ด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ ณ วันที่ซื้อ โดยได้ระบุให้ TEC เป็นผู้ซื้อ (Acquirer) และกำหนดให้ TET เป็นผู้ถูกซื้อ (Acquiree) จึงทำให้บริษัทฯ รับรู้ TEC ด้วยมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 และรับรู้ TET ในฐานะผู้ถูกซื้อด้วยมูลค่ายุติธรรม จึงทำให้เกิดส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมและมูลค่าทางบัญชีของ TEC

(1) ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว

ณ สิ้นปี 2559 และสิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 168.86 ล้านบาท และ ณ วันที่ 9 มีนาคม 2561 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน จำนวน 61.14 ล้านบาท โดยคาดว่าภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญจำนวนดังกล่าวจะทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 230.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2561 ได้มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากหุ้นละ 10.00 บาทเป็นหุ้นละ 0.50 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 168.86

ล้านบาท เป็น 230.00 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 122.28 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering)

(2) ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

กลุ่มบริษัทได้มีการบันทึกรายการปรับปรุงย้อนหลังการบันทึกการในงบการเงินรวมที่เกี่ยวข้องกับการซื้อเงินลงทุนในกลุ่ม TEC จากเดิมซึ่งปฏิบัติตามแนวทางที่กำหนดในมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2559) ซึ่งกำหนดให้รับรู้สินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาในงบการเงินรวมด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ซื้อ มาเป็นแนวทางที่กำหนดใน “แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน” โดยถือเสมือนว่าเป็นวิธีการรวมส่วนได้เสีย และรับรู้สินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาของกลุ่ม TEC ในงบการเงินรวมด้วยมูลค่าตามบัญชีของกิจการดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ พิจารณาเห็นว่าในการรวมกิจการดังกล่าวเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยมีกลุ่ม TEC ถูกระบุว่าเป็นผู้ซื้อ เพราะกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบกลุ่มบริษัทมีอำนาจควบคุมการดำเนินธุรกิจของ TIGER เหนือกว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ TET

อย่างไรก็ตามคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทได้มีการขายหุ้น TET ออกไปเพื่อปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท แต่ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจะปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมของ TIGER ต่อไป

ตารางผลกระทบของรายการปรับปรุงงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

ผลกระทบของรายการ ปรับปรุงงบการเงินรวม	งบการเงินรวม		
	ตามที่ รายงาน ไว้เดิม	ปรับปรุง ใหม่	หลังปรับ ปรุงใหม่
รายการในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 59			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	63.73	(14.08)	49.66
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี – สุทธิ	-	1.80	1.80
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี – สุทธิ	(1.01)	1.01	-
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	3.17	(2.57)	(5.74)
รายการจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	13.84	13.84
รายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด วันที่ 9 พ.ย. 59 ถึง วันที่ 31 ธ.ค. 59			
ตัดจำหน่ายค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจ	2.44	(2.44)	-
ค่าเสื่อมราคา	2.09	(0.17)	1.92
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6.21	0.03	6.25
กำไรสุทธิ	3.17	2.57	5.74

(3) อัตราการจ่ายเงินปันผล

กลุ่มบริษัทไม่มีการจ่ายปันผลในรอบปี 2558 – 2559 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 อย่างไรก็ตามในปี 2560 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2561 วันที่ 20 พฤศจิกายน 2560 ได้อนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาล จำนวน 36.00 ล้านบาท ในขณะที่ บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการในรอบปี 2560 เท่ากับ 39.96 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้มาจากเงินปันผลของ TEC จำนวน 40.00 ล้านบาท เมื่อพิจารณาอัตราการจ่ายเงินปันผล (เงินจ่ายปันผล / กำไรสุทธิ) จะมีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ร้อยละ 90.09

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2561 วันที่ 19 มิถุนายน 2561 ได้อนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาล จำนวน 29.00 ล้านบาทซึ่งเป็นรายได้มาจากเงินปันผลของ TET ซึ่งเคยเป็นบริษัทย่อยในขณะนั้นจำนวน 29.00 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับเงินปันผลจาก TEC จำนวน 52.00 ล้านบาท ซึ่งทำให้ในบริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 80.00 ล้านบาท โดยได้รับมติเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2561 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561 เมื่อพิจารณาจากผลกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการในรอบ 6 เดือนแรกของปี 2561 เท่ากับ 116.67 ล้านบาท จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผล (เงินจ่ายปันผล / กำไรสุทธิ) จะมีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ร้อยละ 93.43

(4) ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.26 เท่า 1.10 เท่า 1.14 เท่าและ 0.98 เท่า ตามลำดับ โดยในช่วงเวลาที่ผ่านม้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มที่ลดลงเนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีเพิ่มขึ้นสูงกว่าหนี้สินในช่วงเวลาดังกล่าว สำหรับในส่วนหนี้สินหลัก 3 ลำดับแรกจะประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง และ รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ซึ่งเป็นหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยแต่อย่างใด สำหรับภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยนั้น บริษัทฯ สามารถควบคุมการกู้ยืมเงินที่มีภาระดอกเบี้ยไว้ในระดับที่ไม่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ 0.28 เท่า 0.12 เท่า 0.28 เท่า และ 0.21 เท่า

นอกจากนี้ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มมากขึ้นจากเงินระดมทุนจากประชาชนและบริษัทฯ สามารถนำเงินระดมทุนครั้งนี้มาขยายในการดำเนินงานโครงการต่างๆ ได้มากขึ้น

16.4 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท

กระแสเงินสด	งบการเงินเสมือนของบริษัทฯ			
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	6 เดือน ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	26.61	51.21	(3.06)	4.10
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(11.32)	1.93	(11.48)	77.33
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(14.79)	(25.81)	(2.71)	10.94
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	0.51	27.34	(17.26)	92.37
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	0.87	1.38	28.72	18.45 ¹
หัก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย	-	-	-	(48.22)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	1.38	28.72	11.46¹	62.61

หมายเหตุ สาเหตุที่รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี 2560 ไม่เท่ากับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวดของ 6 เดือนแรกในปี 2561 เนื่องจาก ณ สิ้นสุด 6 เดือนแรกของปี 2561 ได้ทำการวิเคราะห์จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในขณะที่ปี 2558-2560 จะทำการวิเคราะห์จากงบการเงินเสมือนของบริษัทฯ

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 3.06 ล้านบาท ซึ่งเป็นการใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมดำเนินงานมากกว่าปี 2559 เป็นจำนวน 54.27 ล้านบาท โดยในปี 2559 มีเงินสดสุทธิได้มาจาก

กิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 51.21 ล้านบาท ทั้งนี้การที่เงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบในปี 2560 เกิดจากสาเหตุที่กลุ่มบริษัทมีการขยายตัวของรายได้การก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทต้องใช้จ่ายเงินสดจำนวนมากเป็นทุนหมุนเวียนในสินทรัพย์ดำเนินงาน อันได้แก่ ลูกหนี้การค้า รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ โดยสินทรัพย์ดำเนินงานกลุ่มดังกล่าวเพิ่มขึ้นจำนวน 96.60 ล้านบาท และ 35.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นสาเหตุหลักให้กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบในปี 2560

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนนั้น ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 11.48 ล้านบาท อันมาจากการจ่ายเงินสดซื้ออุปกรณ์และยานพาหนะจำนวนทั้งสิ้น 17.21 ล้านบาท และ การจ่ายเงินสดเพื่อซื้อเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่มีมีอำนาจควบคุม 2.44 ล้านบาท

ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้น ในปี 2560 ถึงแม้ว่ากลุ่มบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวนรวมสุทธิ 36.51 ล้านบาท (รับ 58.36 ล้านบาท จ่ายคืน 21.85 ล้านบาท) แต่อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทยังมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 36.00 ล้านบาทและมีการจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อจำนวน 3.22 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 จำนวน 2.71 ล้านบาท

6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน 4.10 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 48.29 ล้านบาท นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีรายการเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงาน ได้แก่ การมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้น จำนวน 21.77 ล้านบาท ในขณะที่รายการเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน การมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 77.02 ล้านบาท

ในส่วนของกิจกรรมการลงทุน กลุ่มบริษัทมีเงินสดได้มาจากการการลงทุน จำนวน 77.33 ล้านบาท การมีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 86.12 ล้านบาท โดยมีรายจ่ายเงินสำหรับกิจกรรมการลงทุนในจำนวนไม่มาก ได้แก่ การจ่ายเงินสดเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 8.49 ล้านบาท

สำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน กลุ่มบริษัทมีรายการเงินสดได้มาจากการจัดหาเงิน จำนวน 10.94 ล้านบาท เนื่องจากการได้รับเงินสดจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 48.75 ล้านบาท และการได้รับเงินสดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 22.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัท มีการจ่ายเงินสดเพื่อจ่ายเงินปันผล 29.00 ล้านบาท และ จ่ายเงินสดคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 28.20 ล้านบาท

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	6 เดือน ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.79	1.58	1.54	1.61
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.58	0.45	0.73	1.29
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	39	29	54	43
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	-	-	27	3
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	31	60	65	21
วงจรเงินสด (วัน)	8	-31	16	25

ณ สิ้นสุด ปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.79 เท่า 1.58 เท่า 1.54 เท่า และ 1.61 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2558 เกิดจากการที่สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน โดยที่กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายเพิ่มขึ้น 86.12 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 59.11 ล้านบาท เงินสดและ

รายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 27.34 ล้านบาท และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้น 20.74 ล้านบาท ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 202.83 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้นน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ส่งผลทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่ากลุ่มบริษัทฯ มีวงจรกิจเงินสด ณ เท่ากับ 8 วัน -31 วัน 16 วัน และ 25 วัน ตามลำดับ

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีวงจรกิจเงินสดลดลงเหลือ -31 วันซึ่งลดลงจากปี 2558 จำนวน 37 วัน โดยกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจาก 40 วันเหลือ 29 วัน ซึ่งเกิดจากการเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงบริษัทฯ ยังมีการจ่ายชำระหนี้ช้าลงจากเดิมที่มีระยะเวลาชำระหนี้ 34 วันในปี 2558 มาเป็น 60 วันในปี 2559

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีวงจรกิจเงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 47 วัน เป็น 16 วัน เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นมากกว่าสัดส่วนของรายได้จากการขายและการให้บริการ ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 29 วัน เป็น 54 วัน นอกจากนี้ในปี 2560 กลุ่มบริษัทยังมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 27 วัน เนื่องจากกลุ่มบริษัทเริ่มมีการบันทึกสินค้าคงเหลือประเภทงานระหว่างก่อสร้างจากโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว ซึ่งแต่เดิมกลุ่มบริษัทไม่มีสินค้าคงเหลือในปีก่อนหน้า

งวด 6 เดือนแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทมีวงจรกิจเงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 9 วัน เป็น 25 วัน เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 65 วัน เหลือ 21 วัน เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเฉลี่ยลดลง

16.5 ส่วนต่างงบการเงินรวมและงบการเงินเสมือน

ทั้งนี้ ในการจัดทำงบการเงินเสมือนของปี 2558 - 2560 ของบริษัทฯ นอกจากสมมติฐานที่ได้กล่าวไปในข้างต้น ตามรายละเอียดข้อ 15.3.1 หน้า 7 แล้ว ยังมีรายละเอียดอื่นๆ ในบางรายการที่แตกต่างกันระหว่างงบการเงินและงบการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากการเสมือนให้ TET เป็นเงินลงทุนเงินที่ถือไว้เพื่อ จึงทำให้งบการเงินเสมือนไม่มีการตัดรายการระหว่างกันระหว่าง TIGER และ TET เหมือนการจัดทำงบการเงินรวมปกติของบริษัทฯ มีรายละเอียด ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม			งบการเงินรวมเสมือน			คำอธิบาย
	2560	2559	2558*	2560	2559	2558	
1. เงินลงทุนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	86.12	86.12	86.12	สืบเนื่องจากคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 19 มิ.ย. 61 มีมติอนุมัติให้ขายเงินลงทุนใน TET ทั้งหมดจำนวน 86.12 ล้านบาทให้แก่กลุ่มนายบริพันธ์ วรรณขจรกิจเป็นเงินสด จึงเสมือนรายการดังกล่าวเป็นเงินลงทุนที่ถือไว้เพื่อขายตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 58 เป็นต้นไป
2. เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก	23.00	11.13	-	26.80	6.58	-	TEH ได้มีการกู้ยืมเงินจาก

รายการ	งบการเงินรวม			งบการเงินรวมเสมือน			คำอธิบาย
	2560	2559	2558*	2560	2559	2558	
บุคคลที่เกี่ยวข้อง และ บริษัทที่เกี่ยวข้อง							TET จำนวน 3.38 ล้านบาท ในปี 2559 เพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียนในการจัดตั้งบริษัท เช่น ค่าธรรมเนียมจัดตั้ง ค่าที่ปรึกษากฎหมาย เป็นต้น โดยมีการคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 1.50 บาท ต่อปี เริ่มคิดดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป (ปีละ 50,700 บาท)
3. ดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	0.009	-	0.050	-	-	

หมายเหตุ : TIGER ไม่ได้มีการจัดทำงบการเงินรวมในปี 2558 เนื่องจากเพิ่งจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 9 พ.ย. 59 ดังนั้น ข้อมูลแสดงในปี 2558 จะใช้ข้อมูลทางการเงินของ TEC

16.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การเติบโตของภาคอุตสาหกรรม

แนวโน้มภาพรวมอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างโดยรวมระหว่างปี 2560 – 2562 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยการเติบโตประมาณร้อยละ 8 – 12 ต่อปี ซึ่งมีปัจจัยบวกจากแผนการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของรัฐบาลที่จะมีไปจนถึงปี 2567 มากกว่า 50 โครงการ ขณะที่ภาคเอกชนคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2561 ทั้งนี้ปี 2560 คาดว่าจะมีการเติบโตมากถึงร้อยละ 13-15 เทียบกับปี 2559 เนื่องจากในช่วงต้นปี 2560 จะมีการประกวดราคาโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการมากกว่าในรอบหลายปีหลัง ทำให้ช่วงครึ่งปีหลังจะมีการเริ่มงานก่อสร้างพร้อมกันหลายโครงการ อาทิ โครงการรถไฟฟ้าช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ และช่วงมาบะเปา-ชุมทางถนนจิระ โครงการสุวรรณภูมิเฟส 2 นอกจากนี้ยังมีความชัดเจนมากขึ้นในโครงการรถไฟฟ้า 3 สาย ได้แก่ สายสีชมพู : แคราย-มีนบุรี, สายสีเหลือง : ลาดพร้าว-ลำโพง และสายสีส้มส่วนตะวันออก : ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี ทั้งนี้ปริมาณงานสะสมที่มาจากรัฐดังกล่าวจะเป็นตัวขับเคลื่อนอุตสาหกรรมการก่อสร้าง ส่งผลดีต่อเนื่องสู่การลงทุนภาคเอกชน

การเติบโตจากโครงการในอนาคต

ภายหลังจากบริษัทฯ ได้จดทะเบียนเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้บริษัทฯ สามารถนำเงินจากการระดมทุนครั้งนี้ เพื่อใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และสามารถรับงานโครงการที่มีมูลค่าและขนาดใหญ่ขึ้น ทั้งกลุ่มงานเอกชนและกลุ่มงานภาครัฐ ซึ่งในกรณีที่บริษัทฯ สามารถดำเนินการได้ตามแผนธุรกิจก็จะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เติบโตมากยิ่งขึ้นในอนาคต

ทั้งนี้บริษัทฯ ยังมีแผนการขยายธุรกิจออกแบบและผลิต รวมทั้งติดตั้งอุปกรณ์สำหรับงานสถาปัตยกรรมและงานตกแต่งจากกระจกและอลูมิเนียม ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทในเครือ คือ TEA ทั้งนี้ โรงงานของ TEA อยู่ในระหว่างการก่อสร้าง เพื่อให้สามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจออกแบบและผลิตอุปกรณ์สำหรับตกแต่งภายในจากวัสดุประเภทอลูมิเนียมของ TEA ได้อย่างเพียงพอ ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2561

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนการขยายธุรกิจจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ รวมทั้งระบบที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง โดย TEC ได้เล็งเห็นโอกาสและการเติบโตของธุรกิจการจัดหาจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ประเภทดังกล่าว โดยในวันที่ 15 มีนาคม 2561 TEC ได้จัดตั้งบริษัท ทีอี แมค จำกัด (“TEM”) ขึ้นเป็นบริษัทย่อย โดยมี TEC ถือหุ้นร้อยละ 70.00 ดำเนินธุรกิจจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง เช่น กระเบื้องปูพื้น สุขภัณฑ์ ถังและระบบบำบัดน้ำเสีย ถังและระบบเก็บน้ำดี เครื่องกำเนิดไฟฟ้า เป็นต้น และคัดสรรสินค้าต่างๆ ให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า รวมทั้งสืบหาความต้องการสินค้าในตลาดเพิ่มเติม ซึ่งจะเป็นการเพิ่มศักยภาพและขยายธุรกิจการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง เพื่อให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทครบวงจร (เป็น One-Stop-Service) และเป็นอีกหนึ่งช่องทางรายได้ของกลุ่มบริษัท

ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นสามัญ

ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 122.28 ล้านหุ้นในครั้งนี้อย่างนี้ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 337.72 ล้านหุ้น เป็น 460.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.58 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้น หรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ลดลงในอนาคต เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้อาจทำให้ผลตอบแทนต่างๆ ของบริษัทฯ ลดลงในอนาคต หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินธุรกิจให้มีผลประกอบการที่สร้างรายได้และกำไรสุทธิเพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญดังกล่าว โดยจากกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรก สำหรับปี 2561 ข้างต้นนั้น เป็นผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) มีค่าเท่ากับ 0.07 บาทต่อหุ้น (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) หรือคิดเป็นอัตราการลดลงของมูลค่ากำไรต่อหุ้น (EPS Dilution Effect) เท่ากับประมาณร้อยละ 26.58 ดังตาราง

ตารางแสดงข้อมูลผลกระทบต่อกำไรสุทธิจากการเสนอขายหุ้นสามัญ

หน่วย: ล้านบาท

ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นสามัญ	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	6 เดือนปี 2561
กำไรสุทธิ	9.29	36.65	67.74	31.30
กำไรต่อหุ้น (ก่อน IPO)	0.03	0.11	0.20	0.09
กำไรต่อหุ้น (หลัง IPO) (Fully Diluted)	0.02	0.08	0.15	0.07