

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานปี 2556

ของบมจ. ทิอาร์ซี คอนสตรัคชั่นและบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

	งวด 9 เดือน ปี 2556	ไตรมาส 4 ปี 2556	ปี 2556	ปี 2555	ผลการเปลี่ยนแปลง (ปี 2556 - ปี 2555)	
					จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการก่อสร้างและการขาย	1,940.61	585.87	2,526.48	4,314.74	-1,788.26	-41.45
รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น	10.56	20.98	31.54	29.41	2.13	7.24
รายได้รวม	1,951.17	606.85	2,558.02	4,344.15	-1,786.13	-41.12
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้างและต้นทุนขาย	-1,703.29	-445.12	-2,148.41	-3,849.49	-1,701.09	-44.19
กำไรขั้นต้น	237.32	140.75	378.08	465.25	-87.17	-18.74
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-151.89	-78.80	-230.69	-198.30	32.39	16.34
หนี้สงสัยจะสูญ	-16.57	0.26	-16.31	0.00	16.31	100.00
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า ค่าใช้จ่าย ทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	79.42	83.19	162.61	296.36	-133.75	-45.13
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.00	-0.02	-0.02	0.00	0.02	446.59
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-3.10	-0.04	-3.14	-4.91	-1.77	-36.03
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-30.14	-21.28	-51.42	-79.12	-27.70	-35.01
กำไรสุทธิ	46.18	61.85	108.03	212.32	-104.29	-49.12
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	11.81	6.52	18.33	16.12	2.21	13.73
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	57.99	68.37	126.36	228.44	-102.08	-44.69
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.08	0.15	0.28		
กำไรขั้นต้น	12.23%	24.02%	14.96%	10.78%		
อัตรากำไรสุทธิ	2.97%	11.27%	4.94%	5.26%		
อัตรานี้สินต่อทุน (เท่า)			0.71	1.53		

เหตุการณ์ที่สำคัญในปี 2556

- บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับงานที่สำคัญ

- บริษัทฯ ได้รับโครงการขนาดใหญ่จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ดังนี้

- โครงการท่อเชื่อมระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ นวนคร-รังสิต มูลค่างาน 834.01 ล้านบาทและ 7.55 ล้าน

เหรียญสหรัฐ

- โครงการวางท่อก๊าซธรรมชาติสระบุรี-นครราชสีมา ภายใต้การดำเนินงานของกิจการร่วมค้าชินเปค-ทิอาร์ซี (บริษัท ชินเปค อินเตอร์เนชั่นแนล ปีโตรเลียม เซอร์วิส คอร์ปอเรชั่น จากประเทศจีน และบริษัทฯ ร่วมกันจัดตั้งกิจการร่วมค้าเพื่อดำเนินโครงการ ที่สัดส่วนการลงทุนประมาณร้อยละ 70 และ 30 ตามลำดับ) มูลค่างาน 4,433.65 ล้านบาทและ 103.45 ล้านเหรียญสหรัฐ

2. บริษัท สหการวิศวกร จำกัด ได้รับงานดังนี้

- งานจ้างเหมาโครงการก่อสร้างศูนย์ปฏิบัติการระบบท่อเขต 8 และ โครงการก่อสร้างอาคารห้องปฏิบัติการพลังงานประยุกต์ จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มูลค่างาน 206.70 ล้านบาท และ 275.00 ล้านบาท ตามลำดับ

- งานก่อสร้างถนน สะพานข้ามคลองชลประทานที่ 26 และระบบระบายน้ำเฟส 1 โครงการ TPARK Wang Noi2 จากบริษัท ไทคอน โลจิสติกส์ พาร์ค จำกัด มูลค่างาน 163.61 ล้านบาท

- งานจ้างเหมาก่อสร้างโครงสร้าง สถาปัตยกรรม และงานสุขาภิบาล อาคารเก็บสินค้า อาคาร 9 (ศรีราชา) เฟส 2 จากบริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน) มูลค่างาน 93.48 ล้านบาท

3. TRC Engineering LLC ได้รับงาน Front Eng Engineering and Design (FEED) for SR-WWTP Odor Abatement Project จาก ORPIC Sohar Refinery Complex มูลค่างาน 350,000 โอมานเรียล ภายใต้ความร่วมมือกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

• บริษัท สหการวิศวกร จำกัด จัดตั้งบริษัทย่อยในนาม “บริษัท กิจการร่วมค้า เอสเคเค จำกัด” ร่วมกับบริษัท คูโด คอนยุง จำกัด พันธมิตรจากประเทศเกาหลี สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 90 ต่อ 10 ตามลำดับ เพื่อเข้าร่วมประมูลงานของการรถไฟแห่งประเทศไทย

• ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 มีมติที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับทุนจดทะเบียน และการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อกรรมการและ/หรือพนักงาน ครั้งที่ 2 (ESOP-W2) ดังนี้

- อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญ จากหุ้นละ 1 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท

- ยกเลิกการเพิ่มทุนจดทะเบียนแบบมอบอำนาจทั่วไป และลดทุนจดทะเบียนที่สำรองไว้สำหรับการเพิ่มทุนดังกล่าว และทุนที่สำรองสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ ESOP-W1

- อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 336,585,589 บาท เป็น 425,514,868.50 บาท โดยการออกหุ้นสามัญ 177,858,559 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อรองรับการจ่ายหุ้นปันผล การใช้สิทธิแปลงสภาพ ESOP-W2 และการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น

• บริษัทฯ ออกหุ้นปันผลจำนวน 112,146,533 ล้านหุ้น เรียกชำระค่าหุ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 31,269,062 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 2.50 บาท และออก ESOP-W2 ให้กับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานจำนวน 31,600,000 ล้านหน่วยในเดือนพฤษภาคม มิถุนายน และกรกฎาคมตามลำดับ ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 425,514,868.50 ล้านบาท ทุนที่ชำระแล้ว 408,293,386.50 บาท

• ในเดือนเมษายน 2556 บริษัทฯ ย้ายจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ไปเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และในเดือนพฤศจิกายน 2556 ได้รับรางวัล SET AWARDS 2013 ด้านการรายงานบรรษัทภิบาลดีเยี่ยม ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งเป็นรางวัลที่มอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นด้านรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี นอกจากนั้นแล้วบริษัทฯ ยังได้รับรางวัลดีเด่น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ด้านผลการดำเนินงาน และนายสมชัย ลีสกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ได้รับรางวัลผู้บริหารสูงสุดดีเด่น ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

สรุปผลการดำเนินงานปี 2556: ไตรมาส 4 ปี 2556 ผลประกอบการโดดเด่น สูงกว่างวด 9 เดือน

1. รายได้จากการให้บริการก่อสร้างและการขายเท่ากับ 2,526.48 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1,788.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.45 เนื่องจาก ปี 2556 มีการส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่ อาทิเช่น โครงการอุบล ไปโอเอทานอล มูลค่างาน 2,134 ล้านบาท โครงการวางท่อก๊าซธรรมชาติไปยังโครงการ IPP ของกลุ่มบริษัท กัลฟ์ เจพี จำกัด มูลค่างาน 1,695.38 ล้านบาท ประกอบกับการเข้าประมูลงานโครงการใหม่ล่าช้าไปจากแผนงาน ส่งผลให้งานขนาดใหญ่ที่บริษัทฯ ประมูลได้ส่วนใหญ่ได้รับงานในช่วงครึ่งปีหลัง อาทิเช่น โครงการวางท่อก๊าซนคร-รังสิต และโครงการวางท่อก๊าซ สระบุรี-นครราชสีมา โดยโครงการที่รับรู้รายได้สูงสุดในปีนี้ คือ GUT Gas Pipeline Project, โครงการวางท่อก๊าซธรรมชาติไปยังโครงการ IPP หนองแขง จากกลุ่มบริษัท กัลฟ์ เจพี จำกัด และโครงการวางท่อก๊าซนคร-รังสิตจากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

2. กำไรขั้นต้นเท่ากับ 378.08 ล้านบาท ลดลง 87.17 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.96 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่อยู่ที่ระดับร้อยละ 10.78 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการปฏิบัติงานเป็นไปตามแผนงานที่กำหนด

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 230.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.34 ส่วนใหญ่เป็น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น รับพนักงานเพิ่ม การปรับฐานเงินเดือนตามนโยบายของรัฐบาล การจัดการอบรมพัฒนาคุณภาพของบุคลากร และค่าใช้จ่ายทางบัญชีสำหรับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อกรรมการและ/หรือพนักงานของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยโครงการ 2 (ESOP-W2)

4. การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ และบริษัทย่อยที่สาธารณรัฐโอมานตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับ ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 1 ปี รวม 16.57 ล้านบาท นอกจากนั้นแล้ว ในไตรมาส 4 บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับ เงินที่ให้กู้ยืมกับ TRC Engineering LLC จำนวน 71.37 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวไม่ได้กระทบกับ งบการเงินรวมแต่อย่างใด

5. กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 126.36 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 102.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.69 อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.94 ลดลงจากปี 2555 ที่อยู่ที่ร้อยละ 5.26 สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนของ TRC Engineering LLC บริษัทย่อยที่สาธารณรัฐสุลต่านโอมานจำนวน 85.51 ล้านบาท (ขาดทุนส่วนที่รับรู้มายัง งบการเงินรวมเท่ากับร้อยละ 70 หรือ 59.86 ล้านบาท)

หากพิจารณาเฉพาะกำไรสุทธิ ไตรมาส 4 เท่ากับ 68.37 ล้านบาท สูงกว่างวด 9 เดือนของปี 2556 ที่มีกำไรสุทธิ 57.99 ล้านบาท โดยในปี 2556 บริษัท สหการวิศวกร จำกัดมีผลกำไร 21.78 ล้านบาท ในขณะที่งวด 9 เดือนมีผลขาดทุน 0.72 ล้านบาท

งานระหว่างก่อสร้างที่ยังไม่รับรู้รายได้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีงานอยู่ในระหว่างการก่อสร้างที่ยังไม่รับรู้รายได้ ดังนี้

	จำนวน โครงการ	มูลค่างานที่เหลือ (ล้านบาท)
บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	8	4,058.57*
บริษัท สหการวิศวกร จำกัด	13	599.34
TRC Middle East LLC สาธารณรัฐสุดάνโอมาน	1	25.26
TRC Engineering LLC สาธารณรัฐสุดάνโอมาน	<u>1</u>	<u>27.94</u>
รวม	<u>23</u>	<u>4,711.11</u>

*หมายเหตุ: ในที่นี้ มูลค่างานของโครงการวางท่อก๊าซธรรมชาติสระบุรี-นครราชสีมา คิดเฉพาะสัดส่วนงานของบริษัทฯ ประมาณ ร้อยละ 30 หรือประมาณ 2,353 ล้านบาท

สินทรัพย์ หนี้สิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,976.99 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 525.85 ล้านบาท มีหนี้สินรวมจำนวน 823.14 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 690.15 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2556 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนที่ชำระแล้วจาก 336.59 ล้านบาท เป็น 408.29 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2556 เท่ากับ 0.71 เท่า ลดลงจาก 1.53 เท่าในปี 2555

สินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน ลดลงจาก 2,065.48 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 1,498.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.46 รายการสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงที่เป็นสาระสำคัญ ได้แก่

- เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง ลดลงจาก 108.22 ล้านบาท เป็น 9.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.12 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการทยอยหักเงินจ่ายล่วงหน้าตามสัดส่วนของผลงานที่ผู้รับเหมาได้ส่งมอบแล้วเรียกชำระเงิน
- ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง ลดลงจาก 275.86 ล้านบาท เป็น 105.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.64 ส่วนที่ลดลงที่สำคัญคือ การได้รับคืนเงินประกันผลงานของโครงการอุบลเอทานอล หลังส่งมอบผลงานแล้วเสร็จของบริษัท สหการวิศวกร จำกัด จำนวน 213.41 ล้านบาท
- ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย ลดลง 89.61 ล้านบาท เป็น 42.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.84 เนื่องจาก บริษัทฯและบริษัท สหการวิศวกร จำกัด ได้รับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายของปีก่อนๆ
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ลดลงจาก 501.29 ล้านบาท เป็น 252.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.54 เนื่องจาก บริษัทฯมีรายได้ที่ลดลงและความสามารถในการเก็บเงินจากลูกค้าภายในระยะเวลาที่กำหนด และจากการตั้งหนี้สงสัยจะสูญของลูกค้าที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระของบริษัทฯ และ TRC Engineering LLC จำนวน 16.57 ล้านบาท

หนี้สินที่ลดลงเป็นส่วนของหนี้สินหมุนเวียน ลดลงจาก 1,469.75 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 749.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.01 รายการหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงที่เป็นสาระสำคัญ ได้แก่

- เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง ลดลงจาก 131.97 ล้านบาท เป็น 15.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.98 เนื่องจากการจ่ายเงินประกันผลงานให้กับผู้รับเหมาช่วงเมื่อบริษัทฯ ส่งมอบผลงานให้กับลูกค้าแล้ว

- ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ลดลงจาก 275.80 ล้านบาท เป็น 96.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65 เนื่องจาก ในปี 2555 ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระส่วนใหญ่ เป็นโครงการวางท่อก๊าซธรรมชาติไปยังโครงการ IPP หนองแขง และโครงการอุบลไปโอ เอทานอล ซึ่งรับรู้ต้นทุนตามผลงานที่ผู้รับเหมาช่วงส่งมอบให้ แต่ผู้รับเหมาช่วงยังไม่ได้เรียกชำระค่าบริการเป็นจำนวนมาก และต่อมาในปี 2556 ได้จ่ายชำระต้นทุนดังกล่าวทั้งหมดแล้ว
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง ลดลงจาก 466.31 ล้านบาท เป็น 193.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.41 เนื่องจาก โครงการที่เกิดขึ้นใหม่ในระหว่างปีส่วนใหญ่ไม่ค่อยมีเงินรับล่วงหน้า ในขณะที่เงินรับล่วงหน้าของโครงการเดิมที่เคยรับรู้ไว้ได้ถูกทยอยหักคืนตามความคืบหน้าของงานที่ได้ส่งมอบให้กับลูกค้า
- รายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้า ลดลงจาก 62.92 ล้านบาท เป็น 33.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.77 เนื่องจาก ในปี 2555 บริษัท สหการวิศวกร จำกัด ได้เรียกเก็บเงินจากลูกค้าตามเงื่อนไขการให้บริการรับเหมาก่อสร้างโครงการอุบลไปโอเอทานอลมากกว่าการรับรู้รายได้ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำสำเร็จ จึงทำให้ปีก่อนมีรายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้าเป็นจำนวนมาก ต่อมาในปี 2556 รายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้าดังกล่าวได้ถูกทยอยรับรู้เป็นรายได้ทั้งหมด
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลงจาก 441.93 ล้านบาท เป็น 321.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.28 เนื่องจาก ในปี 2556 มีการสั่งซื้อวัตถุดิบและอุปกรณ์ และว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงลดลงจากปีก่อน

การพิจารณาเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2556 และวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557

ในวันที่ 12 มีนาคม 2557 บริษัทฯ จะจัดประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาว่าจะนำเข้าที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ซึ่งรวมถึงวาระเกี่ยวกับเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2556 การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 จะกำหนดเป็นวันที่ 24 เมษายน 2557



(นายสมย์ ลีสกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

27 กุมภาพันธ์ 2557