



#### 4. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลทางการเงินงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบของกลุ่มบริษัทที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว ดังที่นำเสนอไว้ในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลทางการเงินที่แสดงไว้ในตารางที่จะกล่าวถึงในหัวข้อถัดไป เป็นข้อมูลของงบการเงินรวมที่แสดงรายการสำคัญและแสดงการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

##### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ปัจจุบันบริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีการดำเนินธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของภาครัฐ โดยรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ณ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีสัญญางานก่อสร้างและงานระหว่างก่อสร้าง กับหน่วยงานภาครัฐหลายโครงการที่ทำให้ภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น ได้แก่

1. โครงการความร่วมมือระหว่างรัฐบาลแห่งราชอาณาจักรไทย และรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน ในการพัฒนาระบบรถไฟความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค (4-6)
2. โครงการความร่วมมือระหว่างรัฐบาลแห่งราชอาณาจักรไทย และรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน ในการพัฒนาระบบรถไฟความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค ช่วงกรุงเทพมหานคร – หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพมหานคร – นครราชสีมา) งานสัญญาที่ 4-2 งานโยธา สำหรับช่วง ดอนเมือง-นวนคร
3. โครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง

#### 4.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

##### 4.1.1 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

รายได้ของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง และรายได้อื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### 1. รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

สำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 5,337.72 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.57 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 398.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.07 เทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567 เป็นผลจากการที่การดำเนินการของที่มากขึ้นเช่น โครงการความร่วมมือระหว่างรัฐบาลแห่งราชอาณาจักรไทย และรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน ในการพัฒนาระบบรถไฟความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค (4-6), โครงการความร่วมมือระหว่างรัฐบาลแห่งราชอาณาจักรไทย และรัฐบาลแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน ในการพัฒนาระบบรถไฟความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค ช่วงกรุงเทพมหานคร – หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพมหานคร – นครราชสีมา) งานสัญญาที่ 4-2 งานโยธา สำหรับช่วง ดอนเมือง-นวนคร และโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงสะพานพุทธ – ดาวคะนอง



## 2. รายได้อื่น ๆ

สำหรับงวดหก เดือน ปี 2568 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 223.25 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.50 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 161.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 260.26 เทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567 รายได้อื่นๆประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 9.74 ล้านบาท รายได้จากการขายทรัพย์สิน 21.23 ล้านบาทและรายได้ อื่นๆ ได้แก่ ขายวัสดุสิ้นเปลือง, บริการผู้รับเหมารายย่อยและรายได้จากการประกันความเสียหายอีก 192.28 ล้านบาท อีกทั้ง บริษัทยังมีรายได้ดอกเบี้ยรับจากคดีความอีก 826.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.94

## ต้นทุนขาย กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

### 1. ต้นทุนขาย

สำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 4,408.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.02 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 607.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.97 เทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567 โดยต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นมาจากการการดำเนินงานมากขึ้น ประกอบกับเหตุการณ์ปะทะกัน ระหว่าง ไทย-กัมพูชา ส่งผลต่อตลาดแรงงานก่อสร้าง ทำให้ต้นทุนก่อสร้างสูงขึ้นตามการดำเนินงาน

### 2. กำไรขั้นต้น

สำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 17.41 ซึ่ง ลดร้อยละ 5.62 เมื่อเทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งเป็นผลจากเหตุการณ์ปะทะกันระหว่าง ไทย-กัมพูชา ส่งผลต่อตลาดแรงงานก่อสร้าง และส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง

### 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 383.57 ล้านบาท ลดลง 40.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.64 เทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567 ลดลงเนื่องจาก การที่บริษัทมีการดำเนินการหลายโครงการ ทำให้พนักงานส่วนกลางถูกย้ายไปประจำตามไซต์ก่อสร้างซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนนี้เป็น ต้นทุนก่อสร้าง ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง

## ต้นทุนทางการเงิน กำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

### 1. ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 650.93 ล้านบาท ลดลง2.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.45 เทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567 มาจากที่บริษัทมีการคืนเงิน กู้ยืมธนาคาร ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายของกลุ่มบริษัทลดลงเล็กน้อย

### 2. กำไรสุทธิ

สำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 879.61 ล้าน คิดเป็นร้อยละ 13.77 จากรายได้รวม เพิ่มขึ้น 805.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ1,085.80เทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด30 มิถุนายน 2567 เป็นผลมาจากการการที่บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยรับจากการชนะคดี รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ อย่างดี



### 3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

สำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2568 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 20.09 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.29 เทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567

#### 4.1.2 ฐานะทางการเงิน

##### 1. สินทรัพย์

ณ 30 มิถุนายน 2568 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 45,698.48 ล้านบาท ลดลง 854.00 ล้านบาท หรือ ลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.83 จาก ณ 31 ธันวาคม 2567

##### 1.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ณ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ เท่ากับ 2,675.60 ล้านบาท ซึ่ง ลดลง 1,879.19 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 41.26 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถส่งมอบงานได้ตามเงื่อนไขการเบิกจ่ายเงินจากภาครัฐ และได้รับชำระจากลูกหนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

กิจการอื่น	ณ สิ้นปี 2566	ณ สิ้นปี 2567	ณ 30 มิถุนายน 2568
อยู่ในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้	1,177.04	900.20	1,970.34
ค้างชำระเกินกำหนดระยะเวลาชำระหนี้			
- น้อยกว่า 6 เดือน	1.95	2,316.58	1,069.44
- มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	4.32	8.66	13.12
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	1,827.72	1,736.82	40.75
หัก เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(105.26)	(343.51)	(397.81)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอื่น	(70.63)	(63.95)	(20.23)

กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ 30 มิถุนายน 2568 ณ 31 ธันวาคม 2567 และ ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 975 วัน 1,043 วัน 975 วัน ตามลำดับ การที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีการเปลี่ยนแปลงลดลง เนื่องมาจากลักษณะงานในแต่ละโครงการที่มีระยะเวลาของโครงการรับเหมาก่อสร้างแตกต่างกัน เงื่อนไขการทำงานตามสัญญาในแต่ละโครงการ และการจ่ายเงินของหน่วยงานภาครัฐที่เป็นไปตามรอบงบประมาณ ซึ่งเป็นวัฏจักรงานในแต่ละโครงการ คือ เมื่อเริ่มโครงการก็จะมี การรับเงินค่างานได้ตามปริมาณงานและมีการเพิ่มขึ้นลดลงตามระยะเวลาของการส่งงานเช่นกัน แต่กลุ่มบริษัทคาดว่าจะไม่มี ปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านี้ในอนาคต เนื่องจากลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการที่มีประวัติการชำระหนี้ ในอดีตที่ดี และมีความแน่นอนเป็นอย่างมากที่จะเก็บเงินได้

##### 1.2 สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา

สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ และเงินประกันผลงานค้างรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ปี 2567 และ ปี 2566 มีรายละเอียดดังนี้



(หน่วย: ล้านบาท)

สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	ปี 2566	ปี 2567	30 มิ.ย.2568	เปลี่ยนแปลง	%
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ	26,105.11	25,334.52	23,600.45	(1,734.07)	(6.84)
เงินประกันผลงานค้างรับ	536.02	671.21	1,005.97	334.76	49.87
รวมสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	26,641.13	26,005.73	24,606.42	(1,399.31)	(5.38)

อายุของลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 มีอายุตามรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

อายุของลูกหนี้การค้า ที่ยังไม่เรียกเก็บ	30 มิถุนายน 2568	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะ กิจการ
- ไม่เกิน 3 เดือน	1,937.04	1,937.04
- เกิน 3 เดือน ถึง 6 เดือน	1,246.84	1,246.84
- เกิน 6 เดือน ถึง 1 ปี	3,436.34	3,436.34
- เกิน 1 ปี	16,980.233	16,875.19
รวม	23,600.45	23,495.40

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเรียกเก็บของลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 มีอายุตามรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเรียกเก็บของ ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ	30 มิถุนายน 2568	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
- ไม่เกิน 3 เดือน	2,174.95	2,174.95
- เกิน 3 เดือน ถึง 6 เดือน	2,243.56	2,243.57
- เกิน 6 เดือน ถึง 1 ปี	1,366.57	1,366.57
- เกิน 1 ปี	17,815.36	17,710.32
รวม	23,600.45	23,495.40

### ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัทคือลูกหนี้ที่กลุ่มบริษัทได้ทำงานตามสัญญาการจ้างงานแล้วแต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ ซึ่งเกิดได้หลายกรณีขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการกำหนดการเบิกจ่ายค่างานของผู้ว่าจ้าง เช่น กลุ่มบริษัทจะทำการเบิกจ่ายค่างานได้เมื่อขึ้นงานแล้วเสร็จและได้ตามปริมาณที่กำหนดไว้ในแต่ละงวด หรือลักษณะของงานที่เสร็จแล้วเป็นชิ้นส่วนที่ยังไม่ได้ประกอบจึงยังไม่สามารถส่งมอบงานได้



ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 23,600.45 ล้านบาท ซึ่งลดลง 1,734.07 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 6.84 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ทั้งนี้ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 51.64 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บลดลงเป็นผลมาจากกลุ่มบริษัทมีความสำเร็จในการเรียกเก็บหนี้ของงานโครงการต่างๆ เพิ่มขึ้น

### 1.3 สินค้าคงเหลือ

ณ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 5,806.35 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 336.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6.16 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทบริหารจัดการการใช้สินค้าคงเหลือที่มีในการก่อสร้างโครงการต่างๆ โดยสินค้าคงเหลือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 12.71 กลุ่มบริษัทได้สำรองวัสดุก่อสร้างไว้ใช้ในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่

กลุ่มบริษัทมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ สิ้นปี 2566	ณ สิ้นปี 2567	ณ 30 มิ.ย.2568
งานระหว่างก่อสร้าง-โครงการอสังหาริมทรัพย์	91.45	91.45	91.45
งานระหว่างก่อสร้าง - โครงการก่อสร้าง	272.24	272.02	-
วัสดุชิ้นงานก่อสร้าง	724.15	1,002.56	748.11
วัสดุก่อสร้างและสิ้นเปลือง	3,437.54	4,104.29	4,967.64
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่า	(0.85)	(0.85)	(0.85)
<b>รวม</b>	<b>4,524.53</b>	<b>5,469.47</b>	<b>5,806.35</b>

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 มูลค่าที่ดินบนโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีราคาทุนจำนวนเงิน 91.45 ล้านบาท มีราคาประเมิน (ราคาตลาดยุติธรรม) ตามรายงานของบริษัทผู้ประเมินราคาอิสระ (บริษัท แอคควิเรท แอ็ดไวเซอร์ จำกัด) ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวนเงิน 114.80 ล้านบาท โฉนดที่ดินของบริษัทบางฉบับได้นำไปจดจำนองเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

### 1.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เท่ากับ 5,990.54 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 688.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12.98 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการซื้อทรัพย์สินเข้ามาในปี 2568



## 2. สภาพคล่อง

### 2.1 กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2566	ปี 2567	30 มิ.ย. 2568
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(759.81)	304.30	4,185.55
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(140.51)	(696.05)	(224.49)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(340.36)	(610.78)	(2,600.06)

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวด 30 มิถุนายน 2568 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทแสดงการได้มาของเงินสดเท่ากับ 4,185.55 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า เป็นต้น

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับงวด 30 มิถุนายน 2568 กระแสเงินสดแสดงการใช้จ่ายในกิจกรรมการลงทุนแสดงการใช้จ่าย เท่ากับ 224.49 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการก่อสร้าง

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับงวด 30 มิถุนายน 2568 กระแสเงินสดแสดงการได้มาในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทลดลงเท่ากับ 2,600.06 ล้านบาท สาเหตุหลักจากจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน และจ่ายชำระดอกเบี้ย

### 2.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับงวด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.16 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าปี 2567 เล็กน้อย อัตราส่วนสภาพคล่องมากกว่า 1 แสดงถึงกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

## 3. หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

### 3.1 หนี้สิน

ณ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 31,961.06 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 เท่ากับ 433.33 หรือ เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1.37 โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและตัวเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ยืม และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสัญญาก่อสร้าง ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 4,577.45 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 2,091.27 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 31.36 โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักที่ลดลง ได้แก่ หนี้กู้ยืมถึงกำหนดชำระในปี 2568

#### รายละเอียดหนี้สิน

##### 3.1.1 หนี้สินที่เกิดจากสัญญา

	ณ สิ้นปี 2566	ณ สิ้นปี 2567	ณ 30 มิ.ย. 2568	การเปลี่ยนแปลง	%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า-สุทธิ	8,580.27	7,372.39	6,501.69	(870.70)	11.81



ณ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 6,501.69 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 870.70 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 11.81 สาเหตุหลักจากการส่งงานให้กับลูกค้าสัญญาก่อสร้างของโครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ , โครงการรถไฟ สายสีม่วงช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดินช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง, งานก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค ช่วงกรุงเทพมหานคร - หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพมหานคร - นครราชสีมา) งานสัญญาที่ 4-2 และ 4-6 งานโยธาสำหรับช่วงพระแก้ว - สระบุรี เป็นต้น

#### 3.1.1.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทเงินกู้ยืม	ณ สิ้นปี	จำนวน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ/ปี)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2566	13,978.45	5.300 - 7.020
	2567	15,358.47	5.175 - 7.270
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2568	12,678.52	5.000 - 5.500

สำหรับ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 12,678.52 ล้านบาท ซึ่งลดลง 2,679.95 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 17.44 จาก ณ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายคืนเงินกู้คืนให้กับสถาบันการเงิน

#### 3.1.1.2 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทเงินกู้ยืม	ณ สิ้นปี	จำนวน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ/ปี)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัท	2566	27.11	5.550
	2567	-	-
	ไตรมาสที่ 2 ปี 2568	-	-

ณ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทไม่มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน



## 3.1.2 หุ้นกู้ – สุทธิ

	งบการเงินรวม/งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	(พันบาท)	
	ไตรมาสที่ 2 ปี	ปี 2567
	2568	
หุ้นกู้	8,952,800	8,050,000
หัก ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหุ้นกู้และการตัดบัญชี	(27,442)	(28,076)
	8,925,358	8,021,924
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(5,440,100)	(2,440,100)
สุทธิ	3,485,258	5,581,824

หุ้นกู้ดังกล่าวเป็นหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน ชนิดระบุชื่อผู้ถือ โดยมีรายละเอียดดังนี้

วันที่ออกและ เลขหมายหุ้นกู้	จำนวนเงิน (พันบาท)		อายุหุ้นกู้	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อัตราดอกเบี้ยคงที่ (ร้อยละต่อปี)
	30 มิ.ย. 2568	31 ธ.ค. 2567			
4 พฤศจิกายน 2564	2,440,100	2,440,100	3 ปี 8 เดือน	4 กรกฎาคม 2568	4.00
22 กุมภาพันธ์ 2565	3,000,000	3,000,000	4 ปี	22 กุมภาพันธ์ 2569	4.10
20 มกราคม 2566	1,441,500	1,441,500	3 ปี 6 เดือน	20 กรกฎาคม 2569	4.95
5 กันยายน 2567	1,168,400	1,168,400	3 ปี	5 กันยายน 2570	5.50
17 มิถุนายน 2568	902,800	-	2 ปี	17 มิถุนายน 25670	6.50
รวม	8,952,800	8,050,000			

บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงินและอื่น ๆ

## อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

สำหรับงวด 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 3.24 เท่า จากผลกำไรจากการดำเนินงาน กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ทั้งนี้รายได้ของกลุ่มบริษัทกว่าร้อยละ 99 มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีกลุ่มลูกค้าคือภาครัฐบาล จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจและอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งความมั่นคงทางการเมือง เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายการลงทุนของประเทศ และมีผลกระทบต่อประมาณการการลงทุนของรัฐบาลและระยะเวลาในการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐาน สำหรับโครงการที่กลุ่มบริษัทได้ลงนามกับภาครัฐไปแล้วนั้น กลุ่มบริษัทได้มี





ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและการเมือง เนื่องจากโครงการดังกล่าวจะได้รับการจัดสรรงบประมาณตามงบประมาณผูกพันของรัฐบาล

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทเข้าไปร่วมประกวดราคาในหน่วยงานภาครัฐต่างๆ หลากหลายขึ้น เนื่องจากในสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในปัจจุบัน การทำงานกับภาครัฐย่อมดีกว่า เพราะไม่มีความเสี่ยงเรื่องหนี้สูญเท่ากับงานภาคเอกชน

### 3.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 30 มิถุนายน 2568 ปี 2567 และ ปี 2566 บริษัทมีทุนจดทะเบียน ทุนที่ออกและชำระแล้ว มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ และกำไรต่อหุ้นดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ณ สิ้นปี 2566	ณ สิ้นปี 2567	ณ 30 มิ.ย.2568
ทุนจดทะเบียน	1,081.02	1,081.02	1,081.02
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,081.02	1,081.02	1,081.02
กำไรสะสม	4,697.28	4,812.04	5,615.98
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	1	1	1
กำไรต่อหุ้น	0.118	0.169	0.782

กำไรต่อหุ้นของบริษัทใน 30 มิถุนายน 2568 ปี 2567 ปี 2566 เท่ากับ 0.782 บาท, 0.169 บาท และ 0.118 บาท ตามลำดับ

### 3.3 อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน

สำหรับ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.99 เท่า ลดลงจากปี 2567 มีสาเหตุหลักมาจาก กลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นผลให้อัตราส่วนหนี้สินของผู้ถือหุ้นลดลง

### 3.4 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

#### 3.4.1 สัญญาบริการระยะยาว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 และ 2567 บริษัทได้ทำสัญญาบริการหลายฉบับ ซึ่งสัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดในระหว่างปี 2568 ถึงปี 2569 จำนวนเงินขั้นต่ำที่บริษัทต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้โดยแสดงจำนวนรวมสำหรับระยะเวลาแต่ละช่วงมีดังนี้

	พันบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2568	2567	2568	2567
ระยะเวลาที่ไม่เกิน 1 ปี	17,937	7,909	2,951	7,909
ระยะเวลาที่เกิน 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี	-	433	108	433
รวม	17,937	8,342	3,059	8,342



## 3.4.2 อื่น ๆ

(ก) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 และ 2567 บริษัทและกลุ่มบริษัทยูนิคมี

	ล้านบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2568	2567	2568	2567
ก) ภาระผูกพันตามสัญญาการจัดซื้อ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ค่าที่ปรึกษา โครงการ ค่าก่อสร้างโครงการต่าง ๆ และ การบริการตามสัญญารับเหมาและไปส่ง ซื้อวัสดุก่อสร้าง รายละเอียดดังนี้				
ก) บาท	11,969.5	11,967.3	8,265.7	8,150.3
ข) เหรียญสหรัฐอเมริกา		30.9	18.3	30.9
ค) หยวนจีน	12,125.3	33.5	38.5	33.5
ข) หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่สถาบัน การเงินในประเทศหลายแห่งออกหนังสือคำ ประกันและสินเชื่ออื่น ๆ ต่อหน่วยงาน รัฐบาลและบริษัทในประเทศหลายแห่ง				
(บาท)	23,636.8	24,853.6	24,747.8	32,668.4
ค) เลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้ (บาท)	547.20	-	320.2	-

ข) บริษัทอาจจะถูกสำนักงานการโยธา กรุงเทพมหานคร ยึดเงินค้ำประกันการยื่นซองในการประกวดราคาจ้างก่อสร้างโครงการถนนหทัยราษฎร์ (สุวินทวงศ์-สายใหม่) จำนวนเงิน 61.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทไม่ได้เข้าร่วมการเสนอราคาในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2551 ตามระเบียบในการประมูลด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ เพราะผู้แทนบริษัทที่ได้รับมอบหมายให้เข้าร่วมเสนอราคาประสบอุบัติเหตุทางรถยนต์ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุการณ์สุดวิสัยของบริษัท ศาลปกครองกลางพิพากษาให้บริษัทชำระเงินจำนวน 2 ล้านบาท ให้แก่ สำนักงานการโยธา กรุงเทพมหานคร ต่อมา เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2560 บริษัทได้นำเงินจำนวน 2 ล้านบาท ไปวางทรัพย์ที่ศาลปกครองกลางแล้ว และยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด ผลที่สุดของคดีดังกล่าวยังไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้

ค) เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2565 คณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดให้บริษัทชนะคดีข้อพิพาทระหว่างกิจการร่วมค้าเอส ยู และการรถไฟแห่งประเทศไทย เกี่ยวกับการจ่ายชำระเงินค่าจ้างตามสัญญาและตามคำสั่งเปลี่ยนแปลงงาน เงินชดเชยเนื่องจากการขยายกำหนดเวลาแล้วเสร็จเพราะเหตุที่การรถไฟแห่งประเทศไทยไม่สามารถส่งมอบการครอบครองพื้นที่ก่อสร้าง และเงินที่ต้องจ่ายเนื่องจากเป็นสัญญาจ้างก่อสร้างแบบปรับราคา (ค่า K) พร้อมดอกเบี้ยผิดนัด ต่อมาการรถไฟแห่งประเทศไทยได้ยื่นคำร้องขอเพิกถอนคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการต่อศาลปกครองกลาง ซึ่งเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2567 ศาลปกครองกลางมีคำสั่งไม่รับอุทธรณ์ของการรถไฟแห่งประเทศไทย การรถไฟแห่งประเทศไทยจึงยื่นอุทธรณ์คำสั่งที่ไม่รับอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ต่อมาเมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2567 ศาลปกครองสูงสุดมีคำสั่งยืนตามคำสั่งศาลปกครองกลางจึงทำให้คดีนี้ถึงที่สุด การรถไฟแห่งประเทศไทยมีหน้าที่ต้องชำระเงินตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ



ต่อมาเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2568 ศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาให้การรถไฟแห่งประเทศไทยปฏิบัติตามคำชี้ขาดของศาล อนุญาตให้แล้วเสร็จภายใน 60 วัน นับแต่วันที่คดีถึงที่สุด ซึ่งเมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2568 กิจการร่วมค้าได้รับชำระเงินจากการรถไฟแห่งประเทศไทยจำนวนเงินรวม 7,046.5 ล้านบาท (รวมดอกเบี้ยจำนวนเงิน 2,065.8 ล้านบาท) ในการนี้ บริษัท ได้รับรู้ดอกเบี้ยรับจากคดีความจำนวนเงิน 826.3 ล้านบาท (ตามสัดส่วนร้อยละ 40) ไว้ในงบกำไรเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ

ง) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทยูนิคมีคดีความอื่น ๆ หลายคดี ซึ่งมีมูลฟ้องจำนวนเงินรวม 554.2 ล้านบาท และ 542.3 ล้านบาท ตามลำดับ คดีดังกล่าวอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลซึ่งผลที่สุดของคดีดังกล่าวไม่สามารถทราบได้ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทยูนิคได้บันทึกประมาณการหนี้สินสำหรับผลเสียหายไว้ในบัญชีเป็นจำนวนเงินรวม 330.6 ล้านบาท และ 326.6 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งผู้บริหารพิจารณาว่าเพียงพอสำหรับความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้น

#### 4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

ณ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมี อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน 0.19 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.14 เท่า 0.15 เท่า จากปี 2567 ปี 2566 ตามลำดับ

ในการชำระคืนภาระผูกพันที่จะครบกำหนด กลุ่มบริษัท เชื่อว่าจะสามารถเบิกใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน การออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนภาระผูกพันที่จะครบกำหนดดังกล่าวได้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีหลายแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม รวมถึงเงินสดจากการดำเนินงาน และมูลค่างานคงค้าง (Backlog) ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทมีงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการ รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม มูลค่าประมาณ 117,952.08 ล้านบาท และยังไม่รับรู้รายได้อีกประมาณ 37,677.03 ล้านบาท มีอายุสัญญาอีกประมาณ 1-4 ปี โดยในระหว่าง 4 ปีข้างหน้า บริษัทเชื่อว่าจะมีความสามารถหางานเพิ่มเติมได้อย่างต่อเนื่องและสามารถชำระภาระผูกพันที่บริษัทมีตามกำหนดได้

ทั้งนี้รายได้ของกลุ่มบริษัทกว่าร้อยละ 99 มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีกลุ่มลูกค้าคือภาครัฐบาล จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจและอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งความมั่นคงทางการเมือง เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายการลงทุนของประเทศ และมีผลกระทบต่อบประมาณการลงทุนของรัฐบาลและระยะเวลาในการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐาน สำหรับโครงการที่กลุ่มบริษัทได้ลงนามกับภาครัฐไปแล้วนั้น กลุ่มบริษัทมิได้มีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและการเมือง เนื่องจากโครงการดังกล่าวจะได้รับการจัดสรรงบประมาณตามงบประมาณผูกพันของรัฐบาล

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทเข้าไปร่วมประกวดราคาในหน่วยงานภาครัฐต่างๆ หลายหลายขึ้น เนื่องจากในสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในปัจจุบัน การทำงานกับภาครัฐย่อมดีกว่า เพราะไม่มีความเสี่ยงเรื่องหนี้สูญเท่ากับงานภาคเอกชน

#### 5. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (net debt to equity ratio)

ณ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2.01 เท่า ลดลงจาก 2.58 เท่า จากปี 2567 เนื่องจากบริษัทมีจ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนมากทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง



## 6. หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (IBD to EBITDA ratio) (เท่า)

30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 6.46 เท่า ลดลงจาก 9.55 เท่า และ 9.93 เท่า จากปี 2567 และปี 2566 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

## 4.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2565 – 2567

### 4.2.1 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

รายได้ของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ รายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและรายได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและรายได้อื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 1. รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 10,324.03 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.13 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 612.88 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 5.60 เมื่อเทียบกับปี ของปี 2564 ที่มีรายได้ 10,936.91 ล้านบาท เป็นผลจากความคืบหน้าของงาน โครงการทางพิเศษสายพระราม 3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบนอก กรุงเทพมหานคร ด้านตะวันตกสัญญาที่ 1 และโครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ รายได้ลดลงเป็นผลมาจากโครงการขนาดใหญ่ใกล้แล้วเสร็จในระหว่างปี 2565 จึงมีการรับรู้รายได้ลดลงจากปีก่อน เช่น โครงการก่อสร้างทางรถไฟสายสีส้ม (ตะวันออก) ช่วงศูนย์วัฒนธรรม - มีนบุรี (สุวินทวงศ์) และโครงการก่อสร้างรถไฟทางคู่ช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ เป็นต้น

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 10,319.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.94 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 4.95 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 0.05 เมื่อเทียบกับปี ของปี 2565 ที่มีรายได้ 10,324.03 ล้านบาท เป็นผลจากความคืบหน้าของงาน โครงการทางพิเศษสายพระราม 3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร ด้านตะวันตกสัญญาที่ 1 , โครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ และโครงการรถไฟสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง รายได้ลดลงเล็กน้อยเป็นผลมาจากโครงการใกล้แล้วเสร็จ ในระหว่างปี 2566 จึงมีการรับรู้รายได้ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย เช่น โครงการจ้างเหมาทำการก่อสร้างทางหลวงหมายเลข 366 สายทางเลียบเมืองลพบุรีด้านใต้ ตอน 2 และโครงการก่อสร้างรถไฟทางคู่ช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ เป็นต้น

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 10,354.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.10 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้น 34.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.34 เมื่อเทียบกับปี ของปี 2566 ที่มีรายได้ 10,319.08 ล้านบาท รายได้เพิ่มขึ้นเป็นผลจากความคืบหน้าของงาน โครงการทางพิเศษสายพระราม 3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานครด้านตะวันตกสัญญาที่ 1 , โครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ และโครงการรถไฟสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง



## 2. รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทไม่มีการขายอสังหาริมทรัพย์

## 3. รายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและรายได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 10.94 ล้านบาท ในการนี้ กลุ่มบริษัทยูนิคได้บันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรไว้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวนเงิน 10.94 ล้านบาท และในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวนเงิน 3.01 ล้านบาท

## 4. รายได้อื่น ๆ

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 63.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.56 ของรายได้รวม โดยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 20.00 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ได้แก่ ขายวัสดุสิ้นเปลืองและบริการผู้รับเหมารายย่อยอีก 43.78 ล้านบาท

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 44.22 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.42 ของรายได้รวม โดยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 22.81 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ได้แก่ ขายวัสดุสิ้นเปลืองและบริการผู้รับเหมารายย่อยอีก 21.41 ล้านบาท

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น ๆ เท่ากับ 83.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.80 ของรายได้รวม โดยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 28.74 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ได้แก่ ขายวัสดุสิ้นเปลืองและบริการผู้รับเหมารายย่อยอีก 54.76 ล้านบาท

## ต้นทุนขาย กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

### 1. ต้นทุนขาย

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 9,345.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82.49 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 4.29 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.05 เมื่อเทียบกับ ปี 2564 ซึ่งมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง เท่ากับ 9,349.75 ล้านบาท โดยต้นทุนรับเหมาก่อสร้างลดลงเป็นผลมาจากการบริหารจัดการและการควบคุมในการจัดซื้อวัสดุก่อสร้าง รวมถึงการบริหารจัดการจัดจ้างผู้รับเหมาให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 8,126.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.93 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 1,112.85 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 11.91 เมื่อเทียบกับ ปี 2565 ซึ่งมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง เท่ากับ 9,345.46 ล้านบาท โดยต้นทุนรับเหมาก่อสร้างลดลงเป็นผลมาจากราคาวัสดุก่อสร้างโดยรวมลดลง รวมถึงการบริหารจัดการการใช้เครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 8,142.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.93 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 89.63 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.09 เมื่อเทียบกับปี 2566 ซึ่งมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง เท่ากับ 8,232.61



## 2. กำไรขั้นต้น

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 9.48 ลดลงร้อยละ 5.03 เมื่อเทียบกับปี 2564 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็นผลมาจากผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดต่อเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โควิด-19) ทำให้เกิด Standby costs construction ทำให้ราคาวัสดุปรับตัวสูงขึ้นและเกิดผลกระทบด้านแรงงาน เนื่องจากภาวะการแข่งขันด้านราคาสูง

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.25 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.77 เมื่อเทียบกับปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดต่อเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โควิด-19) คลี่คลาย รวมถึงราคาวัสดุก่อสร้างโดยรวมลดลง

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.35 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.10 เมื่อเทียบกับปี 2566 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นผลมา การควบคุมต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น และราคาวัสดุก่อสร้างโดยรวมลดลง

## 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 755.13 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 เท่ากับ 45.57 ล้านบาท หรือลดลง คิดเป็นร้อยละ 5.69 สาเหตุหลักมาจากการที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงจากการที่จำนวนพนักงานลดลง

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 708.87 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 เท่ากับ 46.26 ล้านบาท หรือลดลง คิดเป็นร้อยละ 6.13 สาเหตุหลักมาจากการที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ลดลง

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 690.04 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 เท่ากับ 18.83 ล้านบาท หรือลดลง คิดเป็นร้อยละ 2.66 สาเหตุหลักมาจากการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

### ต้นทุนทางการเงิน กำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

#### 1. ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 990.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 เท่ากับ 170.20 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 20.75 เป็นผลมาจากการเป็นกรเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของบริษัท เพื่อลดภาระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคาร กลุ่มบริษัทจึงออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้น

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 1,207.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 217.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 21.94 เป็นผลมาจากการเป็นกรเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของบริษัท เพื่อลดภาระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคาร กลุ่มบริษัทจึงออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 1,350.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เท่ากับ 143.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.86 เป็นผลมาจากการเป็นกรเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของบริษัท และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ปรับตัวสูงขึ้น



## 2. กำไรสุทธิ

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 41.21 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 13.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 48.34 เมื่อเทียบกับ ปี 2564 โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ส่วนของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 127.03 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 85.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 67.56 เมื่อเทียบกับ ปี 2565 โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากต้นทุนรับเหมาก่อสร้างลดลง

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 183.04 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 56.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 44.09 เมื่อเทียบกับ ปี 2566 โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนก่อสร้างและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งลักษณะการทำงานของแต่ละโครงการมีลักษณะใกล้เคียงกันทำให้ใช้เครื่องจักรได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2565 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 0.51 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นจำนวนร้อยละ 0.16 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไร

ในปี 2566 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 1.55 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นจำนวนร้อยละ 1.04 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไร

สำหรับปี 2567 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 2.21 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นจำนวนร้อยละ 0.65 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไร

### การออกตราสารหนี้ซึ่งมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องคงอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ยูนิค เอ็นจিনিียร์ริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีการออกตราสารหนี้ซึ่งมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องคงอัตราส่วนทางการเงินเอาไว้ ซึ่งบริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ได้แจ้งไว้ได้ โดยผู้ถือหุ้นก็จะดำรงอัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายครึ่งปี (ณ วันที่ 30 มิถุนายน และ วันที่ 31 ธันวาคม) ของผู้ถือหุ้นผู้ ตามงบการเงินรวม ในอัตราส่วนไม่เกิน 3.5 : 1 (สามจุดห้าต่อหนึ่ง)

## 4.2.2 ฐานะทางการเงิน

### 1. สินทรัพย์

ในปี 2565 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 45,042.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,680.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.90 จาก ณ 31 ธันวาคม 2564

ในปี 2566 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 45,570.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 527.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1.17 จาก ณ 31 ธันวาคม 2565

สำหรับปี 2567 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 46,552.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 981.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.15 จาก ณ 31 ธันวาคม 2566

โดยสินทรัพย์หลักที่มีการเปลี่ยนแปลงประกอบด้วยรายละเอียดดังนี้



### 1.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2565 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ เท่ากับ 2,850.08 ล้านบาท ซึ่งลดลง 25.78 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.90 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถส่งมอบงานได้ตามเงื่อนไขการเบิกจ่ายเงินจากภาครัฐ และได้รับชำระจากลูกหนี้

ณ สิ้นปี 2566 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ เท่ากับ 2,835.14 ล้านบาท ซึ่งลดลง 14.94 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.52 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถส่งมอบงานได้ตามเงื่อนไขการเบิกจ่ายเงินจากภาครัฐ และได้รับชำระจากลูกหนี้

ณ สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ เท่ากับ 4,554.79 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,719.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 60.65 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถส่งมอบงานได้ตามเงื่อนไขการเบิกจ่ายเงินจากภาครัฐเป็นปริมาณมากในไตรมาส 4

(หน่วย: ล้านบาท)

กิจการอื่น	ณ สิ้นปี 2565	ณ สิ้นปี 2566	ณ สิ้นปี 2567
อยู่ในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้	1,057.75	1,177.04	900.20
ค้างชำระเกินกำหนดระยะเวลาชำระหนี้			
- น้อยกว่า 6 เดือน	70.44	1.95	2,316.58
- มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	5.95	4.32	8.66
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	1,851.01	1,827.72	1,736.82
หัก เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(68.00)	(105.26)	(343.51)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอื่น	(67.06)	(70.63)	(63.95)

กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ 31 ธันวาคม 2565 ณ 31 ธันวาคม 2566 และ ณ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 857 วัน 975 วัน 1,043 วัน ตามลำดับ การที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากลักษณะงานในแต่ละโครงการที่มีระยะเวลาของโครงการรับเหมาก่อสร้างแตกต่างกัน เงื่อนไขการทำงานตามสัญญาในแต่ละโครงการ และการจ่ายเงินของหน่วยงานภาครัฐที่เป็นไปตามรอบงบประมาณ ซึ่งเป็นวัฏจักรงานในแต่ละโครงการ คือ เมื่อเริ่มโครงการก็จะมีกรรับเงินค่างานได้ตามปริมาณงานและมีการเพิ่มขึ้นลดลงตามระยะเวลาของการส่งงานเช่นกัน และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ถึงแม้ว่ากลุ่มบริษัทจะมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นกว่าปี 2566 แต่กลุ่มบริษัทคาดว่าจะไม่มีปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านั้นในอนาคต เนื่องจากลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการที่มีประวัติการชำระหนี้ในอดีตที่ดี และมีความแน่นอนเป็นอย่างมากที่จะเก็บเงินได้

### 1.2 สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา

สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ และเงินประกันผลงานค้างรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 มีรายละเอียดดังนี้





(หน่วย: ล้านบาท)

สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	%
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ	23,121.81	26,105.11	25,334.52	(770.59)	(2.95)
เงินประกันผลงานค้างรับ	466.52	536.02	671.21	135.19	25.22
รวมสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	23,588.33	26,641.13	26,005.73	(635.40)	(2.39)

อายุของลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีอายุตามรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

อายุของลูกหนี้การค้า ที่ยังไม่เรียกเก็บ	31 ธันวาคม 2567	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
- ไม่เกิน 3 เดือน	2,314.67	2,314.67
- เกิน 3 เดือน ถึง 6 เดือน	1,753.70	1,753.70
- เกิน 6 เดือน ถึง 1 ปี	2,800.90	2,800.90
- เกิน 1 ปี	18,465.256	18,357.323
รวม	25,334.52	25,226.59

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเรียกเก็บของลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีอายุตามรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเรียกเก็บ ของลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ	31 ธันวาคม 2567	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
- ไม่เกิน 3 เดือน	2,132.65	2,132.65
- เกิน 3 เดือน ถึง 6 เดือน	2,441.52	2,441.52
- เกิน 6 เดือน ถึง 1 ปี	2,432.12	2,432.12
- เกิน 1 ปี	18,328.243	18,220.30
รวม	25,334.52	25,226.59

### ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัทคือลูกหนี้ที่กลุ่มบริษัทได้ทำงานตามสัญญาการจ้างงานแล้วแต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ ซึ่งเกิดได้หลายกรณีขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการกำหนดการเบิกจ่ายค่าจ้างของผู้ว่าจ้าง เช่น กลุ่มบริษัทจะทำการเบิกจ่ายค่าจ้างได้เมื่อขึ้นงานแล้วเสร็จและได้ตามปริมาณที่กำหนดไว้ในแต่ละงวด หรือลักษณะของงานที่เสร็จแล้วเป็นชิ้นส่วนที่ยังไม่ได้ประกอบจึงยังไม่สามารถส่งมอบงานได้

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2565 เท่ากับ 23,121.81 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 3,632.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 16.49 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 ทั้งนี้ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 51.33 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกลุ่มบริษัทมีความสำเร็จของงานโครงการต่างๆ เพิ่มขึ้น และอยู่ในระหว่างรอส่งมอบงาน

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 26,105.11 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 2,983.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12.90 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ทั้งนี้ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 58.46 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกลุ่มบริษัทมีความสำเร็จของงานโครงการต่างๆ เพิ่มขึ้น และอยู่ในระหว่างรอส่งมอบงาน

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 25,334.52 ล้านบาท ซึ่งลดลง 770.59 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.95 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ทั้งนี้ เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 54.42 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บลดลงเป็นผลมาจากกลุ่มบริษัทมีความสำเร็จของงานโครงการต่างๆ รวมถึงสามารถส่งมอบงานและได้รับการชำระหนี้เพิ่มมากขึ้น

ทั้งนี้ การมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดเรียกเก็บเป็นลักษณะปกติของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มบริษัทคาดว่าจะไม่เกิดปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านี้ในอนาคต เนื่องจากลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการที่มีประวัติการชำระหนี้ในอดีตที่ดี มีความแน่นอนเป็นอย่างมากสำหรับการเรียกเก็บเงิน และกลุ่มบริษัทไม่เคยประสบปัญหาเรื่องหนี้สูญเลย

### 1.3 สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2565 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 4,849.34 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 673.36 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 16.12 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทยูนิคบริหารจัดการการใช้สินค้าคงเหลือที่มีในการก่อสร้างโครงการต่างๆ โดยสินค้าคงเหลือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 10.77 กลุ่มบริษัทได้สำรองวัสดุก่อสร้างไว้ใช้ในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่

ณ สิ้นปี 2566 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 4,524.53 ล้านบาท โดยลดลง 324.81 ล้านบาท หรือลดลง คิดเป็นร้อยละ 6.70 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สินค้าคงเหลือลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทยูนิคบริหารจัดการการใช้สินค้าคงเหลือที่มีในการก่อสร้างโครงการต่างๆ รวมทั้งมีโครงการแล้วเสร็จในระหว่างปี 2566 โดยสินค้าคงเหลือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 9.93 กลุ่มบริษัทได้สำรองวัสดุก่อสร้างไว้ใช้ในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่

ณ สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 5,469.47 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 944.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 20.88 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทยูนิคมีลักษณะงานโครงการที่ใกล้เคียงกันจึงได้ทำการซื้อวัสดุก่อสร้างในปริมาณที่มากเพื่อให้ได้ราคาที่ถูกลง โดยสินค้าคงเหลือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 11.75 กลุ่มบริษัทได้สำรองวัสดุก่อสร้างไว้ใช้ในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่

กลุ่มบริษัทมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้



(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ สิ้นปี 2565	ณ สิ้นปี 2566	ณ สิ้นปี 2567
งานระหว่างก่อสร้าง-โครงการอสังหาริมทรัพย์	149.44	91.45	91.45
งานระหว่างก่อสร้าง - โครงการก่อสร้าง	272.04	272.24	272.02
วัสดุชิ้นงานก่อสร้าง	297.16	724.15	1,002.56
วัสดุก่อสร้างและสิ้นเปลือง	4,131.55	3,437.54	4,104.29
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่า	(0.85)	(0.85)	(0.85)
<b>รวม</b>	<b>4,849.34</b>	<b>4,524.53</b>	<b>5,469.47</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มูลค่าที่ดินบนโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีราคาทุนจำนวนเงิน 149.44 ล้านบาท มีราคาประเมิน (ราคาตลาดยุติธรรม) ตามรายงานของบริษัทผู้ประเมินราคาอิสระ (บริษัท แอคควิเรท แอดไวเซอร์ จำกัด) ลงวันที่ 29 ธันวาคม 2565 เป็นจำนวนเงิน 176.30 ล้านบาท โฉนดที่ดินของบริษัทบางฉบับได้นำไปจดจำนองเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มูลค่าที่ดินบนโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีราคาทุนจำนวนเงิน 91.45 ล้านบาท มีราคาประเมิน (ราคาตลาดยุติธรรม) ตามรายงานของบริษัทผู้ประเมินราคาอิสระ (บริษัท แอคควิเรท แอดไวเซอร์ จำกัด) ลงวันที่ 27 ธันวาคม 2566 เป็นจำนวนเงิน 114.80 ล้านบาท โฉนดที่ดินของบริษัทบางฉบับได้นำไปจดจำนองเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มูลค่าที่ดินบนโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทซึ่งมีราคาทุนจำนวนเงิน 91.45 ล้านบาท มีราคาประเมิน (ราคาตลาดยุติธรรม) ตามรายงานของบริษัทผู้ประเมินราคาอิสระ (บริษัท แอคควิเรท แอดไวเซอร์ จำกัด) ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2566 เป็นจำนวนเงิน 114.80 ล้านบาท โฉนดที่ดินของบริษัทบางฉบับได้นำไปจดจำนองเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

#### 1.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ

ณ สิ้นปี 2565 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เท่ากับ 5,777.07 ล้านบาท ซึ่งลดลง 1,682.30 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 22.55 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 สาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาสำหรับปี

ณ สิ้นปี 2566 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เท่ากับ 5,272.30 ล้านบาท ซึ่งลดลง 504.77 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 8.74 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2565 สาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาสำหรับปี

ณ สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เท่ากับ 5,302.43 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 30.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 0.57 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2566 สาเหตุหลักมาจากการซื้อทรัพย์สินเข้ามาในปี 2567



## 2. สภาพคล่อง

### 2.1 กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(2,077.79)	(759.81)	304.30
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	1,388.59	(140.51)	(696.05)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	981.73	(340.36)	(610.78)

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2565 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทแสดงการใช้ไปของเงินสดเท่ากับ 2,077.79 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและตัวเงินจ่าย ชำระเงินประกันผลงานผู้รับเหมา ชำระภาษีเงินได้ เป็นต้น

ในปี 2566 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทแสดงการใช้ไปของเงินสดเท่ากับ 759.81 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและตัวเงินจ่าย ชำระเงินประกันผลงานผู้รับเหมา ชำระภาษีเงินได้ เป็นต้น

สำหรับปี 2567 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทแสดงการได้มาของเงินสดเท่ากับ 304.30 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า เป็นต้น

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2565 กระแสเงินสดแสดงการใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนแสดงการได้มา เท่ากับ 1,388.59 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร

ในปี 2566 กระแสเงินสดแสดงการใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนแสดงการใช้ไป เท่ากับ 140.51 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการก่อสร้าง

สำหรับปี 2567 กระแสเงินสดแสดงการใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนแสดงการใช้ไป เท่ากับ 696.05 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการก่อสร้าง

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2565 กระแสเงินสดแสดงการได้มาในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 981.73 ล้านบาท สาเหตุหลักจากรับเงินจากการออกหุ้นกู้และรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ในปี 2566 กระแสเงินสดแสดงการได้มาในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทลดลงเท่ากับ 340.36 ล้านบาท สาเหตุหลักจากจ่ายชำระหนี้คืนหุ้นกู้กับสถาบันการเงิน

สำหรับปี 2567 กระแสเงินสดแสดงการได้มาในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทลดลงเท่ากับ 610.78 ล้านบาท สาเหตุหลักจากจ่ายชำระหนี้คืนหุ้นกู้กับสถาบันการเงิน



## 2.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2565 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.22 เท่า ซึ่งมากกว่าปี 2564 เล็กน้อย อัตราส่วนสภาพคล่องมากกว่า 1 แสดงถึงกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

ในปี 2566 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.27 เท่า ซึ่งมากกว่าปี 2565 เล็กน้อย อัตราส่วนสภาพคล่องมากกว่า 1 แสดงถึงกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.22 เท่า ซึ่งน้อยกว่าปี 2566 เล็กน้อย อัตราส่วนสภาพคล่องมากกว่า 1 แสดงถึงกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

## 3. หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

### 3.1 หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2565 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 29,810.15 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2564 เท่ากับ 3,836.57 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 14.77 โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและตัวเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสัญญาก่อสร้าง ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 7,112.39 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2564 จำนวน 217 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.96 โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักที่ลดลง ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ

ณ สิ้นปี 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 29,564.35 ซึ่งลดลงจากปี 2565 เท่ากับ 245.80 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.82 โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและตัวเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสัญญาก่อสร้าง ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 7,764.96 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 652.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 9.18 โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักที่ลดลง ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ

ณ สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 31,527.73 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2566 เท่ากับ 1,963.38 หรือ เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6.64 โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและตัวเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าสัญญาก่อสร้าง ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 6,668.72 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2566 จำนวน 1,096.24 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 14.12 โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักที่ลดลง ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้

### รายละเอียดหนี้สิน

#### 3.1.1 หนี้สินที่เกิดจากสัญญา

	ณ สิ้นปี 2565	ณ สิ้นปี 2566	ณ สิ้นปี 2567	การเปลี่ยนแปลง	%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า-สุทธิ	9,284.73	8,580.27	7,372.39	(1,207.88)	(14.08)

ณ สิ้นปี 2565 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 9,284.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 3,950.37 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.06 สาเหตุหลักจากรับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าสัญญาก่อสร้างของโครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ,



โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดินช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง, งานก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค ช่วงกรุงเทพมหานคร - หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพมหานคร - นครราชสีมา) งานสัญญาที่ 4-2 และ 4-6 งานโยธาสำหรับช่วงพระแก้ว - สระบุรี เป็นต้น

ณ สิ้นปี 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 8,580.27 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 704.46 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 7.59 สาเหตุหลักจากการส่งงานให้กับลูกค้าสัญญาก่อสร้างของโครงการก่อสร้างทางรถไฟสายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ, โครงการรถไฟฟ้า สายสีม่วงช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดินช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง, งานก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค ช่วงกรุงเทพมหานคร - หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพมหานคร - นครราชสีมา) งานสัญญาที่ 4-2 และ 4-6 งานโยธาสำหรับช่วงพระแก้ว - สระบุรี เป็นต้น

ณ สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากสัญญาก่อสร้าง จำนวน 7,372.39 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 1,207.88 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 14.08 สาเหตุหลักจากการส่งงานให้กับลูกค้าสัญญาก่อสร้างของโครงการก่อสร้างทางรถไฟ สายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม สัญ.2-ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ, โครงการรถไฟฟ้า สายสีม่วงช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) สัญญาที่ 4 งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดินช่วงสะพานพุทธ - ดาวคะนอง, งานก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง เพื่อเชื่อมโยงภูมิภาค ช่วงกรุงเทพมหานคร - หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพมหานคร - นครราชสีมา) งานสัญญาที่ 4-2 และ 4-6 งานโยธาสำหรับช่วงพระแก้ว - สระบุรี เป็นต้น

### 3.1.1.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทเงินกู้ยืม	ณ สิ้นปี	จำนวน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ/ปี)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2565	12,161.54	4.000 - 5.820
	2566	13,978.45	5.300 - 7.020
	2567	15,358.47	5.175 - 7.270

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 12,161.54 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 2,222.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 22.36 จาก ณ 31 ธันวาคม 2564 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการ

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 13,978.45 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,816.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 14.94 จาก ณ 31 ธันวาคม 2565 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการก่อสร้าง

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 15,358.47 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,380.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 9.87 จาก ณ 31 ธันวาคม 2566 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการก่อสร้าง



## 3.1.1.2 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทเงินกู้ยืม	ณ สิ้นปี	จำนวน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ/ปี)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ของกลุ่มบริษัท	2565	70.21	4.250 – 4.600
	2566	27.11	5.550
	2567	-	-

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 70.21 ล้านบาท ลดลง 60.90 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 46.45 จากปี 2564 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วน

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 27.11 ล้านบาท ลดลง 43.10 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 61.39 จากปี 2565 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วน

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทไม่มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 27.11 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 100.00 จากปี 2566 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด

## 3.1.2 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ

	งบการเงินรวม/งบเฉพาะกิจการ (พันบาท)	
	2567	2566
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	70,490
หัก ค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้และการตัดบัญชี	-	(183)
	-	70,307
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	(43,200)
สุทธิ	-	27,107

## 3.1.3 หนี้กู้ – สุทธิ

	งบการเงินรวม/งบการเงินเฉพาะกิจการ (พันบาท)	
	2567	2566
หนี้กู้	8,050,000	8,459,900
หัก ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหนี้กู้และการตัดบัญชี	(28,076)	(42,905)
	8,021,924	8,416,995
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(2,440,100)	(1,578,300)
สุทธิ	5,581,824	6,838,695



หุ้นกู้ดังกล่าวเป็นหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน ชนิดระบุชื่อผู้ถือ โดยมีรายละเอียดดังนี้

วันที่ออกและ เสนอขายหุ้นกู้	จำนวนเงิน (พันบาท)		อายุหุ้นกู้	วันครบกำหนด	อัตราดอกเบี้ยคงที่ (ร้อยละต่อปี)
	2566	2564		ไถ่ถอน	
1 กันยายน 2564	-	739,000	3 ปี	1 กันยายน 2567	3.70
4 พฤศจิกายน 2564	2,440,100	2,440,100	3 ปี 8 เดือน	4 กรกฎาคม 2568	4.00
22 กุมภาพันธ์ 2565	3,000,000	3,000,000	4 ปี	22 กุมภาพันธ์ 2569	4.10
20 มกราคม 2566	-	839,300	1 ปี 7 เดือน	20 สิงหาคม 2567	3.85
20 มกราคม 2566	1,441,500	1,441,500	3 ปี 6 เดือน	20 กรกฎาคม 2569	4.95
5 กันยายน 2567	1,168,400	-	3 ปี	5 กันยายน 2570	5.50
รวม	8,050,000	8,459,900			

บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงินและอื่น ๆ

#### อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 2.21 เท่า จากผลกำไรจากการดำเนินงานกลุ่มบริษัทที่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 1.90 เท่า จากผลกำไรจากการดำเนินงาน กลุ่มบริษัทที่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 1.84 เท่า จากผลกำไรจากการดำเนินงาน กลุ่มบริษัทที่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ทั้งนี้รายได้ของกลุ่มบริษัทกว่าร้อยละ 99 มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีกลุ่มลูกค้าคือภาครัฐบาล จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจและอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งความมั่นคงทางการเมือง เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายการลงทุนของประเทศ และมีผลกระทบต่อประมาณการการลงทุนของรัฐบาลและระยะเวลาในการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐาน สำหรับโครงการที่กลุ่มบริษัทได้ลงนามกับภาครัฐไปแล้วนั้น กลุ่มบริษัทได้มีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและการเมือง เนื่องจากโครงการดังกล่าวจะได้รับการจัดสรรงบประมาณตามงบประมาณผูกพันของรัฐบาล

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทเข้าไปร่วมประกวดราคาในหน่วยงานภาครัฐต่างๆ หลากหลายชั้น เนื่องจากในสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในปัจจุบัน การทำงานกับภาครัฐย่อมดีกว่า เพราะไม่มีความเสี่ยงเรื่องหนี้สูญเท่ากับงานภาคเอกชน

### 3.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 บริษัทมีทุนจดทะเบียน ทุนที่ออกและชำระแล้ว มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ และกำไรต่อหุ้นดังนี้





(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ณ สิ้นปี 2565	ณ สิ้นปี 2566	ณ สิ้นปี 2567
ทุนจดทะเบียน	1,081.02	1,081.02	1,081.02
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,081.02	1,081.02	1,081.02
กำไรสะสม	4,576.14	4,697.28	4,812.04
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	1	1	1
กำไรต่อหุ้น	0.038	0.118	0.169

กำไรต่อหุ้นของบริษัทใน ปี 2565 ปี 2566 เท่ากับ 0.038 บาท และ 0.118 บาท ตามลำดับ และสำหรับ ปี 2567  
กำไรต่อหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.169 บาท

### 3.3 อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน

ในปี 2565 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.55 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2564 มีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าจากสัญญาก่อสร้าง มีการสั่งซื้อวัสดุและจ้างเหมา มีเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมถึงมีการออกหุ้นกู้

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.53 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปี 2565 มีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าจากสัญญาก่อสร้าง มีการสั่งซื้อวัสดุและจ้างเหมา มีเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และมีการออกหุ้นกู้

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.57 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2566 มีสาเหตุหลักมาจาก กลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าจากสัญญาก่อสร้าง มีการสั่งซื้อวัสดุและจ้างเหมา มีเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และมีการออกหุ้นกู้

### 3.4 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

#### 3.4.1 สัญญาบริการระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2566 บริษัทได้ทำสัญญาบริการหลายฉบับ ซึ่งสัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดในระหว่างปี 2566 ถึงปี 2568 จำนวนเงินขั้นต่ำที่บริษัทต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้โดยแสดงจำนวนรวมสำหรับระยะเวลาแต่ละช่วงมีดังนี้

	พันบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2567	2566	2567	2566
ระยะเวลาที่ไม่เกิน 1 ปี	7,909	8,074	7,909	8,074
ระยะเวลาที่เกิน 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี	433	468	433	468
รวม	8,342	8,542	8,342	8,542



## 3.4.2 อื่น ๆ

(ก) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2566 บริษัทและกลุ่มบริษัทยูนิคมี

	ล้านบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2567	2566	2567	2566
ก) ภาระผูกพันตามสัญญาการจัดซื้อ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ค่าที่ปรึกษา โครงการ ค่าก่อสร้างโครงการต่าง ๆ และ การบริการตามสัญญารับเหมาและไปส่ง ซื้อวัสดุก่อสร้าง รายละเอียดดังนี้				
ก) บาท	17,164.7	14,842.2	15,590.6	14,299.0
ข) เหรียญสหรัฐอเมริกา	30.9	0.3	30.9	0.3
ค) หยวนจีน	33.5	-	33.5	-
ข) หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่สถาบัน การเงินในประเทศหลายแห่งออกหนังสือค้ำ ประกันและสินเชื่ออื่น ๆ ต่อหน่วยงาน รัฐบาลและบริษัทในประเทศหลายแห่ง				
(บาท)	24,853.6	32,679.7	24,832.6	32,668.4
ค) เลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้ (บาท)	-	295.3	-	295.3

ข) บริษัทอาจจะถูกสำนักการโยธา กรุงเทพมหานคร ยึดเงินค้ำประกันการยื่นซองในการประกวดราคาจ้างก่อสร้างโครงการถนนหทัยราษฎร์ (สุวินทวงศ์-สายใหม่) จำนวนเงิน 61.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทไม่ได้เข้าร่วมการเสนอราคาในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2551 ตามระเบียบในการประมูลด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ เพราะผู้แทนบริษัทที่ได้รับมอบหมายให้เข้าร่วมเสนอราคาประสบอุบัติเหตุทางรถยนต์ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุการณ์สุดวิสัยของบริษัท ศาลปกครองกลางพิพากษาให้บริษัทชำระเงินจำนวน 2 ล้านบาท ให้แก่ สำนักการโยธา กรุงเทพมหานคร ต่อมา เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2560 บริษัทได้นำเงินจำนวน 2 ล้านบาท ไปวางทรัพย์ที่ศาลปกครองกลางแล้ว และยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด ผลที่สุดของคดีดังกล่าวยังไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้

ค) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทยูนิคมีคดีความอื่น ๆ ดังนี้

มูลฟ้อง  
(ล้านบาท)

สถานะของคดี

หมายเหตุ



คดีที่ 1	160.9	อยู่ระหว่างขออนุญาตฎีกาต่อศาลฎีกา	ศาลอุทธรณ์พิพากษาให้บริษัทชำระจำนวนเงิน 4.2 ล้านบาทให้แก่ผู้รับเหมา ขณะนี้คดีนี้ อยู่ระหว่างขออนุญาตฎีกาต่อศาลฎีกา ซึ่งผลที่สุดของคดียังไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทบันทึกผลเสียหายตามคำสั่งศาลอุทธรณ์ไว้ในบัญชีแล้ว
คดีที่ 2	63.3	อยู่ระหว่างขออนุญาตฎีกาต่อศาลฎีกา	ศาลอุทธรณ์ภาค 1 พิพากษาเห็นฟ้องตามศาลชั้นต้น ให้ UN จ่ายค่างานให้แก่โจทก์ แต่ไม่เห็นฟ้องกับศาลชั้นต้น ที่ยกฟ้องค่างานส่วนเพิ่มนอกเหนือจากสัญญา 7 ฉบับ ศาลอุทธรณ์พิพากษาให้ UN จ่ายค่างานส่วนเพิ่ม 9 ล้านบาท อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา
คดีที่ 3	23.2	อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์	ศาลฎีกามีคำสั่งให้ศาลอุทธรณ์พิจารณาคดีใหม่ ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์ ซึ่งผลที่สุดของคดีไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลเสียหายไว้ในบัญชีแล้ว
คดีที่ 4-9	77.2	อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์	บริษัท ถูกฟ้องร้องเรียกค่างานและค่าเสียหายจำนวนเงินรวม 77.2 ล้านบาท ต่อมาศาลชั้นต้นพิพากษาให้บริษัทต้องชดใช้เป็นจำนวนเงิน 71.4 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยแก่ผู้รับเหมา ขณะนี้อยู่ระหว่างพิจารณาของศาลอุทธรณ์ ซึ่งผลที่สุดของคดีเหล่านี้ไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลเสียหายไว้ในบัญชีแล้ว
คดีที่ 10 - 14	216.7	อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลชั้นต้น	บริษัท ถูกฟ้องร้องเรียกค่างานและค่าเสียหายจำนวนเงินรวม 216.7 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้บันทึกค่างานเป็นหนี้สินไว้แล้ว ขณะนี้อยู่ระหว่างพิจารณาของศาลชั้นต้น ซึ่งผลที่สุดของคดีเหล่านี้ไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้ ดังนั้น บริษัทจึงไม่ได้ตั้งค่าเผื่อผลเสียหายสำหรับคดีเหล่านี้



คดีที่ 15 - 16	0.5	อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลแรงงานกลาง (ชั้นฎีกา)	บริษัทถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากคดีแรงงาน จำนวนเงิน 0.5 ล้านบาท ศาลชั้นต้นและศาลแรงงานกลาง(ชั้นอุทธรณ์) พิพากษาในบริษัทต้องชดใช้ ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลแรงงานกลาง (ชั้นฎีกา) ซึ่งผลที่สุดของคดีเหล่านี้ไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลเสียหายไว้ในบัญชีแล้ว
คดีที่ 17-18	0.4	อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลแรงงานกลาง (ชั้นต้น)	บริษัทถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากคดีแรงงาน จำนวนเงิน 0.4 ล้านบาท ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลแรงงานกลาง(ชั้นต้น) ซึ่งผลที่สุดของคดีเหล่านี้ไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้ ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยจึงไม่ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อผลเสียหายสำหรับคดีเหล่านี้

ง) เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2565 คณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดให้บริษัทชนะคดีข้อพิพาทระหว่างกิจการร่วมค้า เอส ยู และ การรถไฟแห่งประเทศไทย เกี่ยวกับการจ่ายชำระเงินค่าจ้างตามสัญญาและตามคำสั่งเปลี่ยนแปลงงาน เงินชดเชยเนื่องจากการขยายกำหนดเวลาแล้วเสร็จเพราะเหตุที่การรถไฟแห่งประเทศไทยไม่สามารถส่งมอบการครอบครองพื้นที่ก่อสร้าง และเงินที่ต้องจ่ายเนื่องจากเป็นสัญญาจ้างก่อสร้างแบบและปรับราคา (ค่า K) พร้อมดอกเบี้ยผิดนัด

#### 4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

ณ สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัทมี อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน 0.14 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.15 เท่า 0.14 เท่า จากปี 2566 ปี 2565 ตามลำดับ

ในการชำระคืนภาระผูกพันที่จะครบกำหนด กลุ่มบริษัท เชื่อว่าจะสามารถเบิกใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนภาระผูกพันที่จะครบกำหนดดังกล่าวได้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีหลายแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมรวมถึงเงินสดจากการดำเนินงาน และมูลค้างงานคงค้าง (Backlog) ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัทมีงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการ รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม มูลค่าประมาณ 117,928.08 ล้านบาท และยังไม่รับรู้รายได้อีกประมาณ 43,570.15 ล้านบาท มีอายุสัญญาอีกประมาณ 1-4 ปี โดยในระหว่าง 4 ปีข้างหน้า บริษัทเชื่อว่ามีความสามารถหางานเพิ่มเติมได้อย่างต่อเนื่องและสามารถชำระภาระผูกพันที่บริษัทมีตามกำหนดได้

ทั้งนี้รายได้ของกลุ่มบริษัทกว่าร้อยละ 99 มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีกลุ่มลูกค้าคือภาครัฐบาล จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจและอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งความมั่นคงทางการเมืองเนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายการลงทุนของประเทศ และมีผลกระทบต่อบประมาณการลงทุนของรัฐบาลและระยะเวลาในการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐาน สำหรับโครงการที่กลุ่มบริษัทได้ลงนามกับภาครัฐไปแล้วนั้น กลุ่มบริษัทได้มี



ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและการเมือง เนื่องจากโครงการดังกล่าวจะได้รับการจัดสรรงบประมาณตามงบประมาณผูกพันของรัฐบาล

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทเข้าไปร่วมประกวดราคาในหน่วยงานภาครัฐต่างๆ หลายหลายขึ้น เนื่องจากในสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในปัจจุบัน การทำงานกับภาครัฐย่อมดีกว่า เพราะไม่มีความเสี่ยงเรื่องหนี้สูญเท่ากับงานภาคเอกชน

#### 5. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (net debt to equity ratio)

ณ สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2.58 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.38 เท่า 2.13 เท่า จากปี 2566 และ ปี 2565 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการออกหุ้นกู้และรับเงินจากหน่วยงานภาครัฐล่าช้า

#### 6. หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (IBD to EBITDA ratio) (เท่า)

สิ้นปี 2567 กลุ่มบริษัท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 9.55 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 9.93 เท่า และ 9.94 เท่า จากปี 2566 และปี 2565 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการออกหุ้นกู้และรับเงินจากหน่วยงานภาครัฐล่าช้า

### 4.3 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทจะมีความเกี่ยวข้องกับปัจจัยความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทตามที่ได้กล่าวถึงในหัวข้อก่อนหน้านี้ หากแต่ นำความเสี่ยงดังกล่าวมาจำแนกตามปัจจัยภายนอกและภายในที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานแล้วนั้น จะสามารถจำแนกเป็นปัจจัยหรือเหตุการณ์สำคัญที่มีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคตได้ดังนี้

#### 4.3.1 ปัจจัยภายนอก

1. ปัจจัยด้านการเปลี่ยนแปลงราคาวัสดุก่อสร้าง : ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีต้นทุนวัสดุก่อสร้างเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจ หากราคาต้นทุนวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนในการก่อสร้างของบริษัทเพิ่มขึ้นตามและกระทบต่อกำไรของบริษัทโดยตรง แม้ว่าจะมีการคำนวณราคาต้นทุนวัตถุดิบล่วงหน้าและพยายามตรึงราคาวัตถุดิบ จากผู้ขายหรือผู้ผลิตที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจแล้ว บริษัทยังได้ผลกระทบข้างอยู่ต้นเสมอเมื่อเกิดความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างขึ้น

2. ปัจจัยด้านความล่าช้าของโครงการก่อสร้าง และความล่าช้าของผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง : ความล่าช้าของโครงการก่อสร้างที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การเกิดภัยพิบัติ และการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถคาดการณ์ล่วงหน้าได้เท่าที่ควร รวมถึงความล่าช้าในการส่งมอบพื้นที่ก่อสร้าง งานเอกสาร และการจ่ายเงินของผู้ว่าจ้าง รวมถึงการส่งมอบงานของผู้รับจ้างที่มีความล่าช้าไม่ตรงตามแผนการดำเนินงาน ซึ่งสาเหตุในปัจจัยนี้อาจส่งผลให้งานก่อสร้างมีความล่าช้าไม่แล้วเสร็จตามกำหนด ก่อให้เกิดการเรียกปรับและเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้ว่าจ้างในภายหลังได้

3. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน : เมื่อบริษัทมีการสั่งซื้อ วัตถุดิบ เครื่องจักร และอุปกรณ์สำหรับก่อสร้างจากต่างประเทศ ในขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวลง อาจส่งผลให้บริษัทต้องใช้เงินจำนวนมากขึ้นเพื่อชำระค่าสินค้าให้แก่ผู้ขาย นับได้ว่าเป็นอีกปัจจัยที่มีผลทางตรงต่อกำไรที่บริษัทจะได้รับจากงานก่อสร้างโครงการ

4. ปัจจัยด้านการถูกกล่าวหา และ/หรือร้องเรียน และ/หรือฟ้องร้องว่ามีการกีดกัน และ/หรือสมยอมกับผู้รับเหมาอื่นในการประกวดราคาต่อหน่วยงานของรัฐในอนาคต : ข้อมูลเกี่ยวกับการกล่าวหา การร้องเรียน การฟ้องร้อง และข้อกล่าวหาในปัจจุบันสามารถแพร่กระจายข่าวสารได้ค่อนข้างง่าย รวดเร็ว และเข้าถึงได้ตลอดเวลา แม้ว่าการกล่าวหา การร้องเรียน การฟ้องร้อง และข้อกล่าวหา ดังกล่าวจะไม่ใช่ความจริง เมื่อเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นแล้วนั้น จะมีความยากต่อการแก้ไขให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบข้อเท็จจริง โดยเฉพาะผู้ลงทุน อาจเป็นบ่อเกิดของความเสียหายต่อรายได้และฐานะการเงินของบริษัท งานก่อสร้างที่กำลังดำเนินงานอยู่ และการเข้าร่วมประกวดราคาในอนาคตอีกด้วย

#### 4.3.2 ปัจจัยภายใน

1. ปัจจัยด้านการขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง และการพึ่งพาวิศวกร : การลงทุนสาธารณูปโภคของภาครัฐในโครงการใหญ่ (Mega Project) จะเป็นจุดดึงดูดให้ภาคเอกชนเข้าลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัย หรือสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ เพิ่มในบริเวณใกล้เคียงกับโครงการใหญ่ข้างต้น ทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนผู้รับเหมา วิศวกรผู้ควบคุมงานที่มีความชำนาญ และแรงงานฝีมือดีอาจส่งผลให้งานก่อสร้างมีความล่าช้าไม่แล้วเสร็จตามกำหนด ก่อให้เกิดการปรับและเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้ว่าจ้างในภายหลัง

2. ปัจจัยด้านการลงทุนในกิจการร่วมค้าหากผู้ร่วมทุนไม่ปฏิบัติตามที่กำหนด : การรับเหมาก่อสร้างของบริษัทบางโครงการมีมูลค่าโครงการสูง หรือเป็นโครงการที่ต้องอาศัยความชำนาญหรือเทคโนโลยีเฉพาะด้าน หรือมีข้อกำหนดจากผู้ว่าจ้างโดยเฉพาะ ดังนั้นเพื่อให้มีคุณสมบัติครบถ้วนในการเข้าร่วมประมูล โครงการนั้นๆ จะมีการร่วมทุนกับบริษัทอื่นในลักษณะของกิจการร่วมค้า (Joint Venture) และกลุ่มนิติบุคคลร่วมทำงาน (Consortium) หากแต่ผู้ร่วมทุนดังกล่าวไม่สามารถทำงานในส่วนของตนเองต่อได้ บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องเข้าดำเนินงานแทนผู้ร่วมทุนในส่วนของงานที่เหลือทั้งหมดเอง ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องแบ่งบุคลากรจากโครงการก่อสร้างอื่นเข้าดำเนินงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอีกจำนวนมาก ซึ่งอาจส่งผลต่อความล่าช้าในการดำเนินงานและสภาพทางการเงินของบริษัท

3. ปัจจัยด้านการก่อหนี้ในอนาคต : บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มุ่งเน้นงานสาธารณูปโภคขนาดกลางและขนาดใหญ่ และด้วยความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะเข้าร่วมประกวดราคางานโครงการจากทางภาครัฐอย่างต่อเนื่อง เมื่อบริษัทได้รับคัดเลือกจากการประมูลโครงการเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทมีความจำเป็นต้องเพิ่มเงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ก่อให้เกิดหนี้สินเพิ่มขึ้นเพื่อนำมาใช้รองรับการบริหารโครงการและสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

4. ปัจจัยด้านความสามารถในการชำระภาระผูกพัน : เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้น และมีการออกหุ้นกู้ใหม่ เพื่อรองรับการประมูลงานของบริษัทและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ