

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### ตารางสรุปงบการเงินรวม

**งบดุลรวม**

(หน่วย : ล้านบาท)

	2560	2559	2558
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	492.73	642.35	749.55
เงินลงทุนชั่วคราว – เงินฝากประจำ	-	300.00	200.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,632.84	1,877.42	1,543.18
สินค้าคงเหลือ	1,880.16	1,477.84	1,571.90
สินทรัพย์ภายใต้ของงวดปัจจุบัน	0.22	0.99	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	59.89	83.90	116.13
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,065.84</b>	<b>4,382.50</b>	<b>4,180.76</b>
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	169.80	169.80	239.20
การลงทุน :			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6.33	3.48	5.41
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	102.17	97.77	97.77
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	17.72	15.39	23.94
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	947.23	973.08	932.11
สินทรัพย์ภายใต้การควบรวม	82.14	80.94	109.73
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	20.98	20.95	23.10
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,412.21</b>	<b>5,743.91</b>	<b>5,612.02</b>
<b>หนี้สิน</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	150.43	155.52	144.08
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,059.00	536.10	822.15
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	35.99	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น :			
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	35.53	15.57	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	42.67	51.32	49.30
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	269.01	237.06	226.29
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,055.81</b>	<b>1,514.60</b>	<b>1,550.12</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>	<b>4,356.40</b>	<b>4,229.31</b>	<b>4,061.90</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	1,989.53	1,989.53	1,989.53
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,989.53	1,989.53	1,989.53
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,105.93	1,105.93	1,105.93
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	13.15	1.13	-
กำไรสะสม	1,128.14	1,003.72	801.22
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	1.83	4.30	14.93
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,238.58	4,104.61	3,911.61
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	117.82	124.70	150.29
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,356.40</b>	<b>4,229.31</b>	<b>4,061.90</b>
<b>มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ (บาท)</b>	<b>10.95</b>	<b>10.63</b>	<b>10.21</b>

**งบกำไรขาดทุนรวม**

(หน่วย: ล้านบาท)

	2560	2559	2558
<b>รายได้จากการขาย</b>	7,902.40	6,427.94	6,421.93
รายได้อื่น			
ดอกเบี้ยรับ	24.24	26.00	19.25
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	44.25	19.30	-
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	156.75	1.08
รายได้อื่น ๆ	23.95	11.03	8.99
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,994.84</b>	<b>6,641.02</b>	<b>6,451.25</b>
<b>ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน</b>			
ต้นทุนขาย	7,234.62	5,908.03	6,120.70
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	364.75	349.90	412.90
ค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	36.58	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>7,635.95</b>	<b>6,257.93</b>	<b>6,533.60</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	358.89	383.08	(82.35)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(33.07)	(23.90)	(40.04)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2.85	(1.93)	1.58
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(74.87)	(96.91)	0.54
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>253.80</b>	<b>260.34</b>	<b>(120.27)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.71</b>	<b>0.71</b>	<b>(0.25)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>			
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	280.99	281.80	(98.33)
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	(27.19)	(21.46)	(21.94)

**งบกระแสเงินสดรวม**

(หน่วย: ล้านบาท)

	2560	2559	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	328.66	357.25	(120.81)
รายการปรับกระทบของกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
รายได้เงินปันผล	(14.12)	(3.37)	(3.38)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	109.73	115.47	101.16
ตัดจำหน่ายหนี้สูญ-ลูกหนี้การค้า	0.17	-	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ - ลูกหนี้การค้า	2.23	11.34	7.85
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ (โอนกลับ)	13.51	(102.22)	53.58
ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (โอนกลับ)	(0.34)	(2.51)	1.52
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(156.75)	(1.08)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1.27)	(2.36)	0.10
ค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	36.58	-	-
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(0.42)
ขาดทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	1.43
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(2.85)	1.93	(1.58)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	19.20	20.71	34.72
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(13.83)	15.32	4.57
(กำไร) ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	4.52	(6.68)	(0.68)
ดอกเบี้ยรับ	(24.24)	(26.00)	(19.25)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	26.38	18.48	31.95
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>484.33</b>	<b>240.61</b>	<b>89.68</b>

**งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)**

<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง :</b>			
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	(761.30)	(338.53)	317.98
สินค้าคงเหลือ	(415.83)	196.27	109.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.75	29.41	(71.49)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :</b>			
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	17.92	174.70	(234.56)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(14.14)	10.48	6.54
<b>เงินสด (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(666.27)</b>	<b>312.93</b>	<b>217.24</b>
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(8.88)	(9.58)	(21.44)
จ่ายดอกเบี้ย	(26.89)	(18.22)	(34.82)
จ่ายภาษีเงินได้	(52.01)	(53.40)	(53.85)
รับคืนภาษีเงินได้	2.25	2.62	-
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(751.80)</b>	<b>234.35</b>	<b>107.13</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี้ยรับ	25.05	25.82	20.28
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	300.00	(100.00)	210.00
เงินฝากธนาคารที่มีการค้าประกัน ลดลง	-	69.40	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น	14.12	3.38	3.38
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	(4.40)	-	-
ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(0.17)	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(120.45)	(159.40)	(217.86)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	164.80	1.80
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1.70	3.30	1.61
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	(1.74)	(0.55)	(0.67)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>214.11</b>	<b>6.75</b>	<b>18.54</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายเงินปันผล	(137.96)	(78.86)	(138.31)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(5.09)	11.44	(165.32)
เจ้าหนี้บัตรเครดิตเพิ่มขึ้น (ลดลง)	532.32	(294.29)	(475.34)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	35.28	-
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>389.27</b>	<b>(326.43)</b>	<b>(778.97)</b>
<b>ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(3.60)</b>	<b>(22.74)</b>	<b>9.72</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงสุทธิ</b>	<b>(152.02)</b>	<b>(108.07)</b>	<b>(643.58)</b>
<b>ถ้าไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>	<b>2.40</b>	<b>0.87</b>	<b>1.41</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>642.35</b>	<b>749.55</b>	<b>1,391.72</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>492.73</b>	<b>642.35</b>	<b>749.55</b>

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2560	2559	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.84	3.43	3.16
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.75	2.21	1.88
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.49)	0.18	0.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.36	3.76	3.58
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	107	96	100
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	13.02	12.01	10.37
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	28	30	35
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) *	6.41	6.27	4.56
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	56	57	79
Cash Cycle (วัน)	79	69	56
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	8.45	8.09	4.69
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (%)	4.58	5.93	(1.26)
อัตรากำไรอื่น (%)	1.16	3.21	0.45
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ขาดทุน) (%)	(207.83)	61.48	(132.63)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	3.51	4.24	(1.52)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.55	6.80	(2.35)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.62	4.96	(1.59)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	40.00	40.86	0.32
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.32	1.17	1.05
<b>อัตราวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.41	0.36	0.38
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(19.47)	14.86	3.69
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	(2.79)	0.37	0.11
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)**	58.85	47.84	65.50

หมายเหตุ \* เจ้าหนี้การค้าที่ใช้คำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ เป็นเจ้าหนี้การค้า + เจ้าหนี้ตรีสต็อกซ์ (เฉลี่ย)

\*\* เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการเงินเฉพาะบริษัท ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล

## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปี 2560

### 1. ภาพรวมการดำเนินงาน

ในปี 2560 งานโครงการต่างๆ ทั้งภาครัฐบาล และภาคเอกชนมีการปรับขยายตัวดีขึ้น และจากปัจจัยการแข่งขันด้านราคาของวัตถุดิบหลักในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิ จำนวน 280.99 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 0.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.29 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีผลกำไรสุทธิ จำนวน 281.80 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 8.45 ในขณะที่ปี 2559 มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 8.09 รายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ มาจากการขายผลิตภัณฑ์ลวดอาบนํ้า และไม้อาบนํ้าร้อยละ 55 ตามด้วยสายไฟฟ้าตัวนำลุ่มนิยมร้อยละ 16 สายไฟฟ้าตัวนำทองแดงร้อยละ 13 และสายไฟฟ้าแรงดันสูงร้อยละ 12

### 2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

#### การวิเคราะห์รายได้

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 7,994.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,353.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.39 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีรายได้รวมทั้งสิ้นจำนวน 6,641.02 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์จำนวน 7,902.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 98.84 ของรายได้รวม โดยจำแนกเป็นรายได้จากการขายให้ลูกค้าในประเทศจำนวน 5,108.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 64.65 ของยอดขายรวม และขายให้ลูกค้าต่างประเทศจำนวน 2,793.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.35 ของยอดขายรวม

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นรวมจำนวน 92.44 ล้านบาท ลดลง 120.64 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.62 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ที่มีรายได้อื่นจำนวน 213.08 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 156.75 ล้านบาท เป็นการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานแปลงหนึ่ง และมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 19.30 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 44.25 ล้านบาท

#### การวิเคราะห์ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

##### ต้นทุนขาย

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวมจำนวน 7,234.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.55 ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจำนวน 1,326.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.45 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีต้นทุนขายจำนวน 5,908.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.91 ของยอดขาย โดยในปี 2559 มีการโอนกลับค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 102.22 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 มีการตั้งค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 13.51 ล้านบาท เนื่องจากราคาทองแดงซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักลดลง

##### ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2560 จำนวน 109.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 10.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.62 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 98.60 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการประมูล ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า ค่านายหน้า และค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและส่งเสริมการขาย

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2560 จำนวน 255.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.74 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 251.30 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายอื่น

ณ วันสิ้นปี 2560 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งทำการประเมินที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และพบว่ามูลค่าที่คาดว่าจะต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี จำนวน 36.58 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทย่อยจึงตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ดังกล่าวในปี 2560

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2560 จำนวน 33.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.38 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน จำนวน 23.90 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 280.99 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 0.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.29 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 281.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.57 ลดลงเล็กน้อยจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4.38

## **3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,412.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 668.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.64 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,743.91 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 755.42 ล้านบาท ในขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 402.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นสินค้าที่มีกำหนดส่งในช่วงต้นปี 2561 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 149.62 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 2.32 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 4.40 ล้านบาท

ณ วันสิ้นปี 2560 เงินลงทุนชั่วคราวลดลง จำนวน 300 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ที่มียอดเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 300 ล้านบาท ซึ่งเป็นการถอนเงินฝากประจำเพื่อนำมาจ่ายเงินปันผล และชำระเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที

ณ วันสิ้นปี 2560 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 2,632.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 755.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.24 จากยอด 1,877.42 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2559 เนื่องจาก บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงินเพิ่มขึ้น

ณ วันสิ้นปี 2560 สินค้าคงเหลือจำนวน 1,880.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 402 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.22 จากยอด 1,477.85 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2559 เนื่องจากมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าในงวดถัดไป

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 947.23 ล้านบาท ลดลงจำนวน 25.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.73 จากยอด 973.08 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2559 ซึ่งเกิดจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง จำนวน 36.58 ล้านบาท โดยมีการตัดค่าเสื่อมราคา สำหรับปี 2560 จำนวน 107.98 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม จำนวน 2,055.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 541.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.33 เมื่อเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งมีจำนวน 1,514.60 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหนี้สินระยะสั้น จำนวน 1,786.80 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว จำนวน 269.01 ล้านบาท โดยหนี้สินระยะยาวเป็นการดัดแปลงผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพื่อเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงานทั้งจำนวน

เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที (T/R) จำนวน 1,058.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 522.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.54 จากยอด 536.09 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2559 เนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบหลักจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

## การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 751.80 ล้านบาท เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 214.11 ล้านบาท เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 389.27 ล้านบาท นอกจากนี้ มีเงินสดลดลงในผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงค่าบการเงินอีกจำนวน 3.60 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิในปี 2560 ลดลงจำนวน 152.02 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 492.73 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 751.80 ล้านบาท เป็นผลมาจากมีกำไรจากการดำเนินงาน 484.33 ล้านบาท เงินสดสุทธิจากหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 3.78 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดสุทธิใช้ไปในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 1,154.38 ล้านบาท จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 8.88 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้จำนวน 76.65 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 214.11 ล้านบาท เป็นเงินสรับจากเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 300.00 ล้านบาท เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 14.12 ล้านบาท โดยมีดอกเบี้ยรับจำนวน 25.05 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดใช้ไปในการซื้อเครื่องจักรและงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 120.45 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 4.40 ล้านบาท

ในส่วนของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 389.27 ล้านบาท เป็นเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีที่เพิ่มขึ้น จำนวน 532.32 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 5.09 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล จำนวน 137.96 ล้านบาท

## 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 2.84 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 1.75 เท่า โดยมีสภาพคล่องลดลง เมื่อเทียบกับอัตราส่วน ณ สิ้นปี 2559 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 3.43 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 2.25 เท่า ถึงแม้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากการดำเนินงานจำนวน 152.02 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราวซึ่งเป็นเงินฝากประจำลดลงจำนวน 300.00 ล้านบาท แต่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวนมากถึง 755.42 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน กลุ่มบริษัทฯ ก็มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 509.26 ล้านบาท โดยเฉพาะเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นมากถึง 522.90 ล้านบาท เนื่องจากสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้นจำนวนมาก เพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าในงวดถัดไป



## โครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,238.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 133.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.26 จากยอด 4,104.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 เนื่องจากมีผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมในปี 2560 จำนวน 261.22 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 จำนวน 139.27 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ประกอบด้วยหนี้สินรวมจำนวน 2,055.81 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,356.41 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 0.41 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตราส่วน ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 0.36 เท่า ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงจากการมีเงินทุนไม่เพียงพอ เนื่องจากมีส่วนของทุนมากกว่าหนี้สิน โดยหนี้สินส่วนใหญ่ที่มีอยู่ร้อยละ 86.91 เป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเกิดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้ำ และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นต้น

### 5. ปัจจัยอื่นที่อาจจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

จากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2561 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง อีกทั้งมีแรงกระตุ้นจากภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นไปด้วย ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับสำนักงานเศรษฐกิจการคลังที่คาดว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2561 มีแนวโน้มขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องที่ 4.2% ซึ่งมากกว่าในปีที่ผ่านมา โดยมีการใช้จ่ายภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญตามกรอบรายจ่ายลงทุนภาครัฐประจำปีงบประมาณ 2561 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภคพื้นฐาน ซึ่งลูกค้ารายใหญ่ยังคงเป็นรัฐวิสาหกิจและหน่วยงานของรัฐ กลุ่มบริษัทฯ จึงคาดว่าผลการดำเนินงานในปี 2561 จะเติบโตได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา จากการที่ภาครัฐมีโครงการและมาตรการกระตุ้นการลงทุนและเศรษฐกิจออกมาอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้แก่ ความผันผวนของราคาดัชนีเหล็กที่ใช้ในการผลิต อัตราแลกเปลี่ยนซึ่งมีผลต่อต้นทุนวัตถุดิบหลัก การแข่งขันด้านราคาของผลิตภัณฑ์ที่ต้องเผชิญความท้าทายจากผลิตภัณฑ์ของประเทศจีนซึ่งมีต้นทุนที่ต่ำกว่า เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ ต้องมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาดัชนีในตลาดและอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด