

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

รายงานของผู้สอบบัญชี 3 ปีย้อนหลัง

ปี 2560	รายงานของผู้สอบบัญชีเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข และรายงานเกี่ยวกับเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) คือ ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ และการวัดมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
ปี 2559	รายงานของผู้สอบบัญชีเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข และรายงานเกี่ยวกับเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) คือ การวัดมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
ปี 2558	รายงานของผู้สอบบัญชีเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข

13.2 สรุปฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

13.2.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : พันบาท)	2558	2559	2560
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	58,641	94,807	118,921
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	417,152	417,755	555,481
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	403,299	571,310	701,257
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืน	27,399	23,985	25,118
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,177	8,921	13,950
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	912,668	1,116,778	1,414,727
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	35,575	35,869	36,078
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	41,722	41,722	53,480
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	783,126	876,924	933,144
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่ได้รับดัดบัญชี	45,387	10,866	10,081
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	432	432	432
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	906,242	965,813	1,033,215
รวมสินทรัพย์	1,818,910	2,082,591	2,447,942
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	323,334	291,194	297,816
เจ้าหนี้การค้า	269,758	226,778	370,373
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	22,800	11,100	-

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : พันบาท)	2558	2559	2560
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	502	1,740	1,237
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	25,656	43,130	14,562
ค่านายหน้าค้างจ่าย	19,309	47,353	44,943
ค่าขนส่งค้างจ่าย	10,168	24,917	23,836
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	58,920	69,560
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น	34,862	37,738	44,711
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,339	8,525	9,078
รวมหนี้สินหมุนเวียน	712,728	751,395	876,116
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	11,100	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	460	6,009	4,760
หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	28,726	30,681	38,074
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	40,286	36,690	42,834
รวมหนี้สิน	753,014	788,085	918,950
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	526,996	529,127	531,987
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,098	18,328	34,746
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1,833	2,274	2,640
สำรองตามกฎหมาย	37,908	53,641	53,641
กำไร (ขาดทุน) สะสม-ที่ยังไม่ได้จัดสรร	493,061	691,136	905,978
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,065,896	1,294,506	1,528,992
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,818,910	2,082,591	2,447,942

13.2.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย : พันบาท)	2558	2559	2560
ขายสุทธิ	2,825,878	3,468,997	4,326,801
ต้นทุนขาย	(2,139,527)	(2,475,916)	(3,352,512)
กำไรขั้นต้น	686,351	993,081	974,289
รายได้อื่น	107,830	140,984	184,822
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(188,888)	(263,919)	(304,288)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(174,286)	(190,030)	(189,582)
รวมค่าใช้จ่าย	(363,174)	(453,949)	(493,870)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	431,007	680,116	665,241

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย : พันบาท)	2558	2559	2560
ต้นทุนทางการเงิน	(16,771)	(9,933)	(7,752)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	414,236	670,183	657,489
ผลประโยชน์ภาษีเงินได้ (ภาษีเงินได้)	32,899	(129,045)	(125,741)
กำไรสำหรับปี	447,135	541,138	531,748
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก หลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษี	-	-	(4,017)
กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี	447,135	541,138	527,731
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	0.85	1.02	1.00

13.2.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย : พันบาท)	2558	2559	2560
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	317,448	539,609	433,747
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(102,994)	(131,409)	(108,179)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(172,367)	(372,034)	(301,454)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	42,087	36,166	24,114
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	16,554	58,641	94,807
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	58,641	94,807	118,921

13.2.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2558	2559	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.28	1.49	1.61
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.67	0.68	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.40	0.74	0.53
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.68	8.31	8.89
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	41	43	40
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	53.75	70.31	80.14
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	7	5	4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.94	9.97	11.23
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	45	36	32
Cash Cycle (วัน)	3	12	13

อัตราส่วนทางการเงิน	2558	2559	2560
อัตรากำไรขั้นต้น	24.29%	28.63%	22.52%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	14.12%	18.56%	14.57%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	72.60%	80.52%	65.97%
อัตรากำไรสุทธิ (ต่อรายได้รวม)	15.24%	14.99%	11.79%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	49.24%	45.85%	37.67%
อัตราผลการเติบโตของยอดขาย	(1.76%)	22.76%	24.73%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	24.21%	34.36%	29.02%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	64.93%	70.53%	64.50%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (ครั้ง)	1.71	1.85	1.99%
อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate)*	74%	93%	89%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.71	0.61	0.60
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	28.18	72.93	92.53
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.04	1.12	3.58
อัตราจ่ายเงินปันผล	52%	63%	60%

*หมายเหตุ: 1. ครึ่งปีแรกของปี 2560 กำลังการผลิตของบริษัทอยู่ที่ 7.2 ล้านใบต่อปี และครึ่งปีหลังของปี 2560 กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 8.2 ล้านใบต่อปี ทำให้ค่าเฉลี่ยของปีอยู่ที่ 7.7 ล้านใบต่อปี ในขณะที่ปี 2558-2559 กำลังการผลิตอยู่ที่ 6.2 ล้านใบต่อปี

2. บริษัทเริ่มจ่ายเงินปันผลตั้งแต่ปี 2557

3. บริษัท จัดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้น จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2558

13.2.5 สัดส่วนการขายแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์

สัดส่วนการขายแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์	2558	2559	2560
ถึงสองส่วน	85%	83%	85%
ถึงสามส่วน	13%	16%	14%
อื่นๆ	2%	1%	1%
รวม	100%	100%	100%

13.2.6 สัดส่วนการขายแบ่งตามภูมิภาค

ประเภท	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ตลาดในประเทศ	168.24	6	193.47	6	239.98	6
ตลาดต่างประเทศ	2,657.63	94	3,275.52	94	4,086.82	94

รวม	2,825.88	100	3,469.00	100	4,326.80	100
-----	----------	-----	----------	-----	----------	-----

13.2.7 งบแยกอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย: พันบาท)	2558	2559	2560
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	241,601	213,813	358,748
เกินกำหนดชำระ:			
น้อยกว่า 3 เดือน	170,466	199,143	196,719
มากกว่า 3 เดือน ไม่เกิน 6 เดือน	5,085	705	14
มากกว่า 6 เดือน ไม่เกิน 12 เดือน	-	4,094	-
รวม	417,152	417,755	555,481

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1.1 สรุปภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในปี 2560 ที่ผ่านมา ยอดขายรวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 857.80 ล้านบาท (24.7%) จาก 3,469.00 ล้านบาท เป็น 4,326.80 ล้านบาท ตามปริมาณขายที่เพิ่มสูงขึ้น 22% โดยการเติบโตยังคงมาจากตลาดต่างประเทศ (โปรดดูข้อ 13.2.6 สัดส่วนการขายแบ่งตามภูมิศาสตร์ประกอบ) และการขายส่วนใหญ่ยังคงเป็นถึงขนาดสองส่วน ซึ่งเป็นขนาดของถังแก๊สที่ใช้ตามครัวเรือน (โปรดดูข้อ 13.2.5 สัดส่วนการขายแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ประกอบ) ยอดขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากความต้องการอย่างต่อเนื่องของลูกค้าในกลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนา เช่น ลูกค้าในทวีปเอเชียใต้และแอฟริกา เนื่องจากนโยบายของรัฐบาลในประเทศต่างๆ เช่น บางประเทศในแถบเอเชียใต้ รัฐบาลประกาศเปลี่ยนการใช้พลังงานในการหุงต้มจากแก๊สธรรมชาติ (NGV) ที่ส่งมากับท่อแก๊สซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสูง เป็นแก๊ส LPG จากถังแก๊สซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาอุปกรณ์ที่ต่ำกว่ามาก ทำให้ความต้องการถังแก๊สจากประเทศในแถบดังกล่าวมีความต้องการเพิ่มสูงขึ้นอย่างก้าวกระโดดในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาและคาดว่าจะสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องไปในอนาคต ซึ่งส่งผลดีต่อยอดขายของบริษัท กอปรกับภาครัฐในหลายประเทศมีนโยบายสนับสนุนและส่งเสริมให้ประชาชนใช้แก๊สเพิ่มขึ้น โดยการออกกฎหมายหรือดำเนินโครงการต่างๆ เพื่อเป็นการส่งเสริม และ แก้ไขปัญหาการใช้ทรัพยากรให้เหมาะสม เช่น การแจกจ่ายถังแก๊สให้กับประชาชน หรือการชดเชยด้านราคาบางส่วน ซึ่งทำให้กลุ่มผู้บริโภคที่รายได้น้อยสามารถเข้าถึงแก๊ส LPG ได้มากขึ้น จึงส่งผลโดยตรงต่อการขยายตัวของตลาดถังแก๊สซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้บรรจุแก๊ส LPG อย่างไรก็ตามเนื่องจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของบริษัทลดลงจาก 28.63% ในปีก่อน เหลือ 22.52% ในปีนี้ เป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถึงแม้ว่าจะมีการปรับราคาให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นแล้ว แต่ปัจจัยอื่น เช่น ค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นอย่างต่อเนื่องและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางประเทศ ยังส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรที่ลดลง จึงทำให้ปีนี้บริษัทมีกำไรจากผลจากการดำเนินงาน (EBT) ลดลง 12.69 ล้านบาท หรือ 1.9% จาก 670.18 ล้านบาท เหลือ 657.49 ล้านบาท

ในส่วนกำลังการผลิตปี 2560 บริษัทมีกำลังการผลิตในช่วงครึ่งปีแรกที่ 7.2 ล้านใบ/ปี และครึ่งปีหลังที่ 8.2 ล้านใบ/ปี เฉลี่ยทั้งปีที่ 7.7 ล้านใบ/ปี โดยบริษัทมีอัตราการใช้กำลังการผลิต ในปี 2559 และ 2560 ที่ 93% และ 89% ตามลำดับ

14.1.2 ผลการดำเนินงาน (โปรดดูข้อ 13.2.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จประกอบ)

รายได้จากการขาย

ปี 2560 ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 24.7% จาก 3,469.00 ล้านบาท เป็น 4,326.80 ล้านบาท เนื่องจากในงวดนี้ปริมาณขายเพิ่มสูงขึ้น 22% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการอย่างต่อเนื่องของลูกค้าในแถบเอเชียและแอฟริกา แอฟริกา และส่วนใหญ่เป็นการขายถึงสองส่วน

ต้นทุนขาย

ปี 2560 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 35.4% จาก 2,475.92 ล้านบาท เป็น 3,352.51 ล้านบาท สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามต้นทุนวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่เพิ่มสูงขึ้นตามราคาตลาดโลกโดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 28% ทำให้ต้นทุนขายเพิ่มในอัตราส่วนที่มากกว่ายอดขาย

กำไรขั้นต้น

ปี 2560 กำไรขั้นต้นลดลง 1.9% จาก 993.08 ล้านบาท เหลือ 974.29 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 28.6% เหลือ 22.5% เป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถึงแม้ว่าจะมีการปรับราคาให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นแล้ว แต่ปัจจัยอื่น เช่น ค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นอย่างต่อเนื่องและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางประเทศ ยังส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรที่ลดลง

รายได้อื่น

ปี 2560 รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 31.1% จาก 140.98 ล้านบาท เป็น 184.82 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าขายเศษซากจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณผลิตที่เพิ่มขึ้นและจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นทำให้เกิดกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อนำเข้าวัตถุดิบ นอกจากนี้เพิ่มขึ้นจากกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 15.3% จาก 263.92 ล้านบาท เป็น 304.29 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นในบางเส้นทาง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารใกล้เคียงกับปีก่อน

ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2560 ต้นทุนทางการเงินลดลง 22.0% จาก 9.93 ล้านบาท เหลือ 7.75 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถหาแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำลงได้เพิ่มขึ้น

กำไรสำหรับปี

ปี 2560 กำไรสำหรับปีลดลง 1.7% จาก 541.14 ล้านบาท เหลือ 531.75 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรที่ลดลงจากต้นทุนเหล็กที่สูงขึ้นและจากการแข่งขันทางด้านราคาที่สูงขึ้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขนส่งเพิ่มสูงขึ้น

14.1.3 ฐานะการเงิน (โปรดดูข้อ 13.2.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน ประกอบ)

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 17.5% จาก 2,082.59 ล้านบาท เป็น 2,447.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 365.35 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดเพิ่มขึ้น 24.11 ล้านบาท (25.4%) จาก 94.81 ล้านบาท เป็น 118.92 ล้านบาท เนื่องจากสำรองเงินสดช่วงปลายปี เพิ่มขึ้นสำหรับการจ่ายค่าแรงและโบนัสประจำปี
- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 137.73 ล้านบาท (33.0%) จาก 417.76 ล้านบาท เป็น 555.48 ล้านบาท ตามยอดขายปลายทางที่เพิ่มขึ้น
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 129.95 ล้านบาท (22.7%) จาก 571.31 ล้านบาท เป็น 701.26 ล้านบาท เนื่องจากปลายปี 2560 มีการซื้อวัตถุดิบ (เหล็ก) ปลายทางเพื่อรองรับแผนการผลิตซึ่งมีกำหนดส่งในไตรมาส 1/2561
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 5.03 ล้านบาท (56.4%) จาก 8.92 ล้านบาท เป็น 13.95 ล้านบาท เนื่องจากเงินทดรองจ่ายเกี่ยวกับการออกของ (เหล็ก) ตามยอดซื้อวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่เพิ่มขึ้น

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 56.22 ล้านบาท (6.4%) จาก 876.92 ล้านบาท เป็น 933.14 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนขยาย อาคาร โรงงาน และปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรและติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิต เป็นผลให้ตั้งแต่ช่วงครึ่งปี หลังของปี 2560 กำลังการผลิตของบริษัทเพิ่มขึ้น 1 ล้านใบ/ปี จาก 7.2 ล้านใบ/ปี เป็น 8.2 ล้านใบ/ปี

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 130.87 ล้านบาท (16.6%) จาก 788.09 ล้านบาท เป็น 918.95 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินดังนี้

- เนื่องจากบริษัทนำเข้าวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่ใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับแผนการผลิตในช่วง Q1/2561 ทำให้เงิน กู้ยืมระยะสั้นภายใต้สัญญาทรัสต์ซิทส์ และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนรวม 150.22 ล้านบาท (29.0%) นอกจากนี้ผลประกอบการครึ่งปีหลังของปีนี้ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทำให้มีกำไรเงินได้ค้างจ่ายที่ต้องชำระเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10.64 ล้านบาท (18.1%)

- สู้กับเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง 28.57 ล้านบาท (66.2%) เนื่องจากลูกค้าที่มีกำหนดส่งใน Q1/2561 มี เงื่อนไขการขายแตกต่างกัน นอกจากนี้ลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดจำนวน 11.10 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,528.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 234.49 ล้านบาท โดย มีการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นดังนี้

- กำไรสำหรับปี 2560 จำนวน 527.73 ล้านบาท
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจ่ายงวดครึ่งปีหลังของปี 2559 (จากผลการดำเนินงานงวด 1 ก.ค. 2559-31 ธันวาคม 2559) จำนวน 179.90 ล้านบาท นอกจากนี้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 จำนวน 132.99 ล้านบาท รวมปันผลจ่ายของปี 2560 จำนวน 312.89 ล้านบาท
- ปี 2560 เป็นปีที่ 2 ที่สามารถใช้สิทธิตามโครงการจัดสรรและออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัทให้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท (โครงการ “ESOP”) มีผู้ใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 2,860,335 หน่วย ในการซื้อ หุ้นสามัญ 2,860,335 หุ้น ตามราคาใช้สิทธิที่ 5.80 บาทต่อสิทธิ บริษัทมีทุนเรือนหุ้น และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 2.86 ล้านบาท และ 16.42 ล้านบาท ตามลำดับ

14.1.4 กระแสเงินสด สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงิน

กระแสเงินสด (โปรดดูข้อ 13.2.3 งบทะแสเงินสดประกอบ)

ณ สิ้นปี 2560 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 24.11 ล้านบาท จาก 94.81 ล้านบาท เป็น 118.92 ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานลดลง เป็นผลจากปี 2560 จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากปี 2559 บริษัทมีผลประโยชน์ทางภาษีจากการตัดหนี้สูญกรณีฟ้องล้มละลายบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งยกมาใช้บางส่วนโดยสิทธิ ดังกล่าวได้ใช้หมดไปในงวดครึ่งปีแรกของปี 2559 ในขณะที่ปี 2560 บริษัทไม่มีสิทธิทางภาษีใดๆยกมา เป็นการจ่ายภาษีเต็ม จำนวน

- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง โดยปี 2559 บริษัทลงทุนในการก่อสร้างต่อเติมอาคารโรงงาน และติดตั้งเครื่องจักรใหม่และปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรให้ดีขึ้นเพื่อขยายกำลังการผลิต ส่วนในปี 2560 บริษัทลงทุนก่อสร้างอาคารสำหรับจัดเก็บวัตถุดิบ (เหล็ก) และลงทุนในเครื่องจักรบางส่วนเพิ่มเติม ซึ่งใช้เงินลงทุนน้อยกว่าปีก่อน

- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินลดลง โดยจ่ายเงินสดปันผลจำนวน 311.87 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดจำนวน 11.10 ล้านบาท สุทธิกับเงินสดเพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิตามโครงการ ESOP จำนวน 16.59 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.61 เท่า ดีขึ้นจากปี 2559 ที่ 1.49 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 0.68 เท่าในปี 2559 เป็น 0.77 เท่าในปี 2560 เนื่องจากการบริหารจัดการลูกหนี้และสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2560 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 45.85% ในปี 2559 เหลือ 37.67% ในปี 2560 และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปี 2559 ที่ 28.63% เหลือ 22.52% ในปี 2560 อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคาลดลงจาก 19.79% ในปี 2559 เหลือ 15.73% ในปี 2560 และอัตรากำไรสุทธิ (ต่อรายได้รวม) ลดลงจาก 14.99% ในปี 2559 เหลือ 11.79% ในปี 2560 เนื่องจากต้นทุนราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น ประกอบกับต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ปี 2560 นี้อยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 24.7% โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้น 22% เนื่องจากความต้องการอย่างต่อเนื่องของลูกค้าในกลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนา เช่นลูกค้าในทวีปเอเชียใต้และแอฟริกา อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทลดลงจาก 34.36% ในปี 2559 เหลือ 29.02% ในปีนี้ เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรลดลงจากต้นทุนราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น ประกอบกับต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มขึ้น

ในส่วนนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ ดังที่กล่าวไว้ในข้อ 3 “ปัจจัยความเสี่ยง” ข้อย่อย 3.10 “ความเสี่ยงการให้สินเชื่อทางการค้า” บริษัทมีนโยบายทางการเงินในด้านการขายคือ โดยการให้เปิด L/C หรือชำระเงินมัดจำล่วงหน้าบางส่วนหรือทั้งจำนวนก่อนการจัดส่งสินค้า และพิจารณาให้วงเงินสินเชื่อ (Credit Limit) สำหรับลูกค้าที่ซื้อขายกันมาช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยบริษัทกำหนดให้บทวนนโยบายการให้สินเชื่อและวงเงินสินเชื่อของลูกค้าทั้งหมด พร้อมทั้งพิจารณาความเสี่ยงจากการให้สินเชื่ออย่างสม่ำเสมอทุกปี โดยพิจารณาจากงบการเงินของลูกค้าเพื่อประเมินความน่าเชื่อถือในฐานะทางการเงิน นอกจากนี้ เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นบริษัทผู้ค้าแก๊สและน้ำมันระดับโลก ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบันบริษัทจึงไม่เคยมีประวัติการผิดนัดชำระหนี้จากลูกค้า โดยพิจารณาจากงบแยกอายุลูกหนี้การค้า ประกอบ (โปรดดูงบแยกอายุลูกหนี้การค้าในข้อ 13.2.7) จะเห็นว่าบริษัทไม่มีหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือน

ในส่วนของสินค้าคงเหลือ เนื่องจากนโยบายการผลิตของบริษัทเป็นแบบ Job order ซึ่งไม่มีการผลิตเพื่อเก็บเป็นสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ และวัตถุดิบหลัก (เหล็ก) บริษัทมีนโยบายในการสั่งให้เพียงพอกับแผนการผลิตที่ได้วางไว้ เพื่อป้องกันการผันผวนของราคาเหล็กที่อาจเกิดขึ้น และลดค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บ ประกอบกับเหล็กเป็นสินค้าที่มีความคงทน แข็งแรง เสื่อมสภาพได้ยาก ทำให้บริษัทพิจารณาว่าไม่มีความเสี่ยงจากสินค้าล้าสมัย หรือเสื่อมสภาพ

อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โยบายการเงิน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ดีขึ้นจาก 0.24 เท่าในปี 2559 ลดเหลือ 0.20 เท่าในปี 2560 เนื่องจากภาระหนี้สินที่ลดลงจากการจ่ายชำระหนี้ตามกำหนดและจากสภาพคล่องที่ดีขึ้น ทำให้สามารถลดภาระเงินกู้ยืมระยะสั้นได้เร็วขึ้น

14.2 ภาระผูกพันทางด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ณ สิ้นปี 2560 นอกเหนือจากภาระหนี้สินที่บริษัทบันทึกในงบการเงินแล้ว บริษัทมีภาระผูกพันทางด้านหนี้สิน นอกงบดุล ได้แก่

14.2.1 ภาระผูกพันจากการที่ธนาคารในประเทศได้ออกหนังสือค้ำประกันจำนวนเงินรวม 435.22 ล้านบาท ให้กับกรมศุลกากร เพื่อการงดเว้นการเก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับวัตถุดิบที่นำเข้ามาจากต่างประเทศเพื่อผลิตและส่งออกไปขายต่างประเทศภายใน 1 ปี บริษัทนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศเป็นสัดส่วน 61% ของความต้องการใช้วัตถุดิบทั้งหมด ในขณะที่บริษัทมีสัดส่วนการส่งออกมากกว่าโดยมีอัตราการส่งออกที่ 94% (โปรดดูข้อ 13.2.6 สัดส่วนการขายแบ่งตามภูมิศาสตร์ประกอบ) ทำให้บริษัทสามารถปลดภาระค้ำประกันดังกล่าวทั้งหมดได้ภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด รายจ่ายที่เกิดขึ้นจากการค้ำประกันดังกล่าวมีเพียงค่าธรรมเนียมธนาคาร ซึ่งมีจำนวนไม่มากนัก

14.2.2 ภาระผูกพันจากการที่ธนาคารในประเทศได้ออกหนังสือค้ำประกันซึ่งเป็นการค้ำประกันต่อเนื่อง เพื่อค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า และเรื่องอื่นซึ่งเป็นปกติของกิจการ เป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 50.65 ล้านบาท

14.3 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินล่าสุด และผลกระทบที่อาจมีต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติให้เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท สำหรับหุ้น 531,987,443 หุ้น จำนวนเงินรวม 133 ล้านบาท เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2560 บริษัทมีเงินปันผลจ่ายคงเหลือสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2560 ถึง 31 ธันวาคม 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.35 บาท เป็นจำนวนเงินรวมไม่เกิน 186.20 ล้านบาท