

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

จากรายงานการสอบบัญชีของบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด ในช่วงปี 2559 ถึงปี 2561

- ในปี 2561 งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยได้รับการตรวจสอบโดยนายกฤษดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4958 แห่งบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด โดยให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทไทยคูน เวลด์ไวต์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- ในปี 2560 งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยได้รับการตรวจสอบโดย นายเติมพงษ์ โปปนพันธุ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4501 แห่งบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด โดยให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทไทยคูน เวลด์ไวต์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- ในปี 2559 งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยได้รับการตรวจสอบโดย นายเติมพงษ์ โปปนพันธุ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4501 แห่งบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด โดยให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทไทยคูน เวลด์ไวต์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 1) ตารางสรุปงบการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบดุล	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2561	2560	2559	2561	2560	2559
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	584.72	471.23	397.21	584.72	471.23	397.20
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	826.83	744.69	297.01	826.83	744.69	297.01
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	2,058.31	1,768.49	1,132.70	2,058.31	1,768.49	1,132.70
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	51.88	59.02	32.62	51.88	59.02	32.63
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,521.74</b>	<b>3,043.43</b>	<b>1,859.54</b>	<b>3,521.74</b>	<b>3,043.43</b>	<b>1,859.54</b>
<b>สินทรัพย์ระยะยาว</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	60.00	60.00	47.50	60.00	60.00	47.50
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	410.24	459.53	534.50	730.66	730.66	730.67
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	3,961.44	4,209.67	4,478.94	3,961.44	4,209.67	4,478.94
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	-	0.78	0.55	-	0.78	0.55
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	55.87	62.89	44.59	55.87	62.89	44.59
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11.10	13.53	8.17	11.10	13.52	8.17
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,498.65</b>	<b>4,806.40</b>	<b>5,114.25</b>	<b>4,819.07</b>	<b>5,077.52</b>	<b>5,310.42</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>8,020.39</b>	<b>7,849.83</b>	<b>6,973.79</b>	<b>8,340.81</b>	<b>8,120.95</b>	<b>7,169.96</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,692.82	1,901.68	1,032.04	1,692.82	1,901.68	1,032.04
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	831.87	314.82	417.72	831.87	314.82	417.72
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	32.00	111.00	105.00	32.00	111.00	105.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	0.08	0.47	0.97	0.08	0.47	0.97
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	103.42	89.29	64.81	103.42	89.29	64.81
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,660.19</b>	<b>2,417.26</b>	<b>1,620.54</b>	<b>2,660.19</b>	<b>2,417.26</b>	<b>1,620.54</b>
<b>หนี้สินระยะยาว</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	0.08	0.55	-	0.08	0.55
เงินกู้ระยะยาวอื่น ๆ	46.00	78.00	189.00	46.00	78.00	189.00
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	22.64	20.19	15.94	22.64	20.19	15.94
<b>รวมหนี้สินระยะยาว</b>	<b>68.64</b>	<b>98.27</b>	<b>205.49</b>	<b>68.64</b>	<b>98.27</b>	<b>205.49</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,728.83</b>	<b>2,515.53</b>	<b>1,826.03</b>	<b>2,728.83</b>	<b>2,515.53</b>	<b>1,826.03</b>

ส่วนของผู้อถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน-หุ้นสามัญ 596,748,900						
หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	5,967.49	5,967.49	5,967.49	5,967.49	5,967.49	5,967.49
ทุนที่ชำระเต็มมูลค่า-หุ้นสามัญ						
596,748,900 หุ้น	5,967.49	5,967.49	5,967.49	5,967.49	5,967.49	5,967.49
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นซื้อคืน	20.02	20.02	20.02	20.02	20.02	20.02
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	7.27	7.27	-	-	-
กำไรสะสม	-695.95	-660.48	-847.02	-375.53	-382.08	-643.58
หุ้นสามัญซื้อคืน	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้อถือหุ้น</b>	<b>5,291.56</b>	<b>5,334.30</b>	<b>5,147.76</b>	<b>5,611.98</b>	<b>5,605.42</b>	<b>5,343.93</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น</b>	<b>8,020.39</b>	<b>7,849.83</b>	<b>6,973.79</b>	<b>8,340.81</b>	<b>8,120.95</b>	<b>7,169.96</b>

## 2) งบกำไรขาดทุนและกระแสเงินสด

งบกำไรขาดทุนและกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2561	2560	2559	2561	2560	2559
รายได้จากการขาย-สุทธิ	10,356.10	7,516.64	6,202.27	10,356.10	7,516.64	6,202.27
รายได้อื่น	105.44	60.24	31.13	98.08	60.24	31.13
<b>รายได้รวม</b>	<b>10,461.54</b>	<b>7,576.88</b>	<b>6,233.40</b>	<b>10,454.18</b>	<b>7,576.88</b>	<b>6,223.40</b>
ต้นทุนขาย	9,979.93	6,967.65	5,683.18	9,979.93	6,967.65	5,683.18
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	360.65	332.61	312.40	360.56	332.61	312.40
ค่าใช้จ่ายอื่น	21.82	-27.60	-11.42	21.83	-27.60	-26.57
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>10,362.40</b>	<b>7,272.66</b>	<b>5,984.16</b>	<b>10,362.32</b>	<b>7,272.66</b>	<b>5,969.01</b>
กำไรก่อนหักส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน						
ในบริษัทร่วมและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	99.14	304.21	249.24	91.86	304.21	264.39
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	49.29	74.96	88.52	-	-	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	78.30	58.82	53.68	78.30	58.82	53.67
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนผลประโยชน์</b>	<b>-28.45</b>	<b>170.43</b>	<b>107.04</b>	<b>13.56</b>	<b>245.39</b>	<b>210.72</b>
<b>(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้</b>						
ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	7.01	17.86	-36.88	7.01	17.86	-36.88
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	-35.47	188.30	70.16	6.55	263.25	173.84
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น	-0.06	0.32	0.12	-0.01	0.44	0.29
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย	596.75	596.75	596.75	596.75	596.75	596.75
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	572.48	-624.35	673.85	565.29	-624.35	673.85
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-72.85	-20.56	-205.70	-72.93	-20.56	-205.70
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	-378.87	718.94	-386.45	-378.87	718.94	-386.45
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น	-7.27			-		
<b>กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>113.49</b>	<b>74.03</b>	<b>81.69</b>	<b>113.49</b>	<b>74.03</b>	<b>81.69</b>

## 3) อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2561	2560	2559	2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.26	1.15	1.32	1.26	1.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.53	0.50	0.43	0.53	0.50	0.43
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.18	14.43	20.75	13.18	14.43	20.75
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	27.31	24.95	17.35	27.31	24.95	17.35
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.22	4.80	4.84	5.22	4.80	4.84
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	69.02	74.95	74.42	69.02	74.95	74.42
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	17.41	19.02	14.00	17.41	19.02	14.00
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	20.68	18.92	25.71	20.68	18.92	25.71
วงจรเงินสด (วัน)	75.65	80.97	66.06	75.65	80.97	66.06
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	3.63	7.30	8.37	3.63	7.30	8.37
อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขาย (%)	96.37	92.70	91.63	96.37	92.70	91.63
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.15	2.88	3.33	0.15	2.88	3.33
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-0.34	2.51	1.13	0.06	3.50	2.80
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-0.67	3.59	1.37	0.12	4.81	3.31
กำไรสุทธิต่อหุ้น	-0.06	0.32	0.12	0.01	0.44	0.29
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	8.87	8.94	8.63	9.40	9.39	8.96
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-0.45	2.54	0.99	0.08	3.44	2.40
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-0.87	4.33	1.52	0.16	6.06	3.75
อัตราการมูลของสินทรัพย์ (เท่า)	1.31	1.01	0.88	1.26	0.98	0.86
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.52	0.47	0.35	0.49	0.45	0.34
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-	-	-
<b>การเจริญเติบโตของ (%)</b>						
สินทรัพย์	2.17	12.56	-3.12	2.17	13.26	-1.66
หนี้สิน	8.48	37.76	-14.08	8.48	37.76	-14.08
รายได้จากการขาย	37.78	21.19	-12.93	37.78	21.19	-12.93
ต้นทุนขาย	43.23	22.60	-18.62	43.23	22.60	-18.62
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8.43	6.47	-1.16	8.43	6.47	-1.16
กำไรสุทธิ	-118.84	168.39	-115.77	-97.51	51.43	-144.25
กำไรขั้นต้น	-31.48	5.76	272.96	-31.48	5.76	272.96

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2561 มีรายได้จากการขายสุทธิ 10,356 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.78 เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มียอดขาย 7,517 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 56.91 ของรายได้จากการขายในประเทศและร้อยละ 43.09 จากการขายต่างประเทศ สาเหตุการเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากปริมาณขายและราคาขายเพิ่มขึ้นรายได้ขึ้น 106 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.26 เปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากมีกำไรจากการเลิกกิจการและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ขาดทุนสุทธิของปี 2561 เท่ากับ 36 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 118 เมื่อเทียบกับ 188 ล้านบาท ของปี 2560 สาเหตุหลักเกิดจากราคาขายผลิตภัณฑ์หลักสำเร็จรูปและเหล็กแท่งในต่างประเทศลดลงอย่างรวดเร็ว ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นผลจากราคาขายที่ลดลงในไตรมาส 4 ทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทลดลง

ในปี 2560 มีรายได้จากการขายสุทธิ 7,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.19 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มียอดขาย 6,202 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 45.22 ของรายได้จากการขายในประเทศและร้อยละ 54.78 จากการขายต่างประเทศ สาเหตุการเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากความต้องการเหล็กที่มีปริมาณสูงขึ้นและการลดกำลังการผลิตของประเทศจีนทำให้ราคาเหล็กเพิ่มขึ้น รายได้สุทธิของปี 2560 เท่ากับ 188 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 168.42 เมื่อเทียบกับ 70 ล้านบาท ของปี 2559 สาเหตุหลักมาจากบริษัทได้ดำเนินการบริหารงานเชิงลึกในด้านความเสี่ยงของต้นทุนการผลิตและสินค้าคงคลังรวมถึง การบริหารนโยบายด้านการผลิต, การขาย, การจัดซื้ออย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ยังเป็นการแสดงผลประสบความสำเร็จของบริษัท ไทยคูโน เวลต์ไวด์ กรุ๊ป(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในการบูรณาการตามแนวคิด ของอุตสาหกรรมต้นน้ำ จากการลงทุนในบริษัทกลุ่มใน เครือของ บริษัท ทีวาย สตีล จำกัด เพื่อผลิตเหล็กแท่งเป็นวัตถุดิบที่ครอบคลุมผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นร่วมกัน เพื่อการควบคุมวัตถุดิบที่มีคุณภาพที่ดีกว่า และทำให้การเก็บรักษาสินค้าคงคลังน้อยลงซึ่งส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคาลดลง การสัมผัสอัตราแลกเปลี่ยนน้อยลง ความต้องการใช้เงินทุนลดลงและดอกเบี้ยลดลง

##### 14.2 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

###### (1) รายได้จากการขาย

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขาย 10,356 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.78 เมื่อเทียบกับ 7,517 ล้านบาท ในปี 2560 เนื่องจากปริมาณขายและราคาขายเพิ่มขึ้น

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขาย 7,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.19 เมื่อเทียบกับ 6,202 ล้านบาท ในปี 2559 เนื่องจากความต้องการเหล็กที่มีปริมาณสูงขึ้นและการลดกำลังการผลิตของประเทศจีน ส่งผลให้ราคาเหล็กและปริมาณการขายของบริษัทเพิ่มขึ้น

โครงสร้างรายได้จากการขายสามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขายเหล็กถาวร ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายเหล็กถาวรเท่ากับ 5,794 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 เปรียบเทียบกับรายได้จากการขายเหล็กถาวรในปี 2560 เท่ากับ 4,114 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

รายได้จากการขายลวดเหล็ก ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายลวดเหล็ก 1,201 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 เปรียบเทียบกับปี 2560 และในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายลวดเหล็ก 1,214 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 11 จากปี 2559

รายได้จากการขายสกรู ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายสกรู 634 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21 เปรียบเทียบกับปี 2560 และในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายสกรู 799 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 55 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

รายได้จากการขายสลักเกลียว ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายสลักเกลียว 1,594 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 เปรียบเทียบกับปี 2560 และในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายสลักเกลียว 1,257 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

## (2) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายหลักมาจากต้นทุนของวัตถุดิบเหล็กแท่งและค่าใช้จ่ายในการผลิต โดยในปี 2561 บริษัทมีต้นทุนขาย 9,980 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.23 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ส่วนใหญ่เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 361 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.43 จากปี 2560 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายประมาณร้อยละ 3.49 และร้อยละ 4.42 ในปี 2561 และปี 2560 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้แก่ ค่าเสื่อมราคา เงินเดือนและค่าแรง รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่แตกต่างกันตามปริมาณการขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในปี 2561 เป็นผลมาจากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นและต้นทุนค่าใช้จ่ายในการขนส่งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้นและในเดือนกุมภาพันธ์ 2561 มีการปรับปรุงอุปกรณ์เครื่องจักรสายการผลิตของโรงรีดเหล็กทำให้ค่าใช้จ่ายระหว่างการหยุดการผลิตอินไปเป็นค่าใช้จ่ายการบริหาร

## (3) กำไร

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น 376 ล้านบาท มีอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 7.30 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 3.63 ในปี 2561 สาเหตุหลักที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากราคาขายผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปและเหล็กแท่งในต่างประเทศลดลงอย่างรวดเร็วตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นผลจากราคาขายที่ลดลงในไตรมาส 4 ทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น 549 ล้านบาท มีอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 8.37 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 7.30 ในปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ “โอนกลับรายการการปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ” ซึ่งเท่ากับ 28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559

กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2561 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 15.53 ล้านบาท มีอัตราที่ลดลงร้อยละ 2.88 ในปี 2560 จากร้อยละ 0.15 ของปี 2561 เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2560 เท่ากับ 216 ล้านบาท ลดลงจากร้อยละ 3.33 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 2.88 ในปี 2560 เป็นผลทำให้กำไรขั้นต้น ลดลง

กำไรสุทธิ

ในปี 2561 บริษัทมีขาดทุนสุทธิ 36 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 2.51 ในปี 2560 เป็นร้อยละ -0.34 ของปี 2561 ขาดทุนสุทธิ 36 ล้านบาท ในปี 2561 ส่วนใหญ่มาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปและเหล็กแท่ง ในต่างประเทศลดลงอย่างรวดเร็วตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงในไตรมาส 4 ทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทลดลง

ในปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ 188 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.13 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 2.51 ของปี 2560 กำไรสุทธิ 188 ล้านบาท ในปี 2560 ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการดำเนินงานและรายได้อื่น ๆ คือกำไรจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์

**14.3 ฐานะทางการเงิน****(1) สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 8,020 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.17 โดยมีจำนวน 170 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 รายการสินทรัพย์หลักที่ทำให้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสินค้างเหลือและเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 7,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.56 โดยมีจำนวน 876 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 รายการสินทรัพย์หลักที่ทำให้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสินค้างเหลือและเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ในปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 3,522 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.74 โดยมีจำนวน 479 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นเนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสินค้างเหลือเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น

ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ในปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 4,498 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.41 โดยมีจำนวน 308 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรและ การจำหน่ายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่ได้ใช้งาน

คุณภาพของสินทรัพย์สินทรัพย์

วันที่รายงานงบดุล บริษัทจะทำการประเมินการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์หรือสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นของบริษัทฯ หากมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์ดังกล่าวอาจด้อยค่า บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่าราคาตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้มูลค่าที่



คาดว่าจะได้รับคืนหมายถึงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า

#### ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 866 ล้านบาท ซึ่งสามารถแบ่งเป็นลูกหนี้กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 463 ล้านบาท และลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 403 ล้านบาท และ ลูกหนี้การค้า 797 ล้านบาท ในปี 2560 โดยสามารถแบ่งออกเป็นลูกหนี้กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 495 ล้านบาท และลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 302 ล้านบาท โดยปกติบริษัทจะให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นเวลา 30 – 180 วัน ในขณะที่ให้เครดิตลูกค้าอื่นๆ แตกต่างกัน เป็นเวลา 10-75 วัน ลูกค้าใหม่รวมทั้งลูกค้าที่ค้างชำระจะต้องมีการชำระเงินตามสัดส่วนที่ตกลงไว้ของจำนวนเงินที่ซื้อก่อนส่งสินค้า

#### ตารางแสดงยอดลูกหนี้การค้า

หน่วย: ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	403	302
ลูกหนี้การค้าอื่น	463	495
รวมลูกหนี้การค้า	866	797
ลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน		
อายุหนี้ค้างยังไม่ถึงกำหนดชำระ	197	262
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	204	182
3 เดือนถึง 6 เดือน	11	-
6 เดือนถึง 12 เดือน	3	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	48	51
รวมทั้งสิ้น	463	495
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(48)	(54)
รวมลูกหนี้การค้า-สุทธิ	818	743

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าลดลงจาก 14.43 เท่า ในปี 2560 เป็น 13.18 เท่า ในปี 2561 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้นน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้โดยเฉลี่ยทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.36 วัน จาก 24.95 วัน ในปี 2560 เป็น 27.31 วัน ในปี 2561

## (2) สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสด

ในปี 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินเพิ่มขึ้นสุทธิเป็น 113 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็น 585 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงในกระแสเงินสดระหว่างปีดังนี้

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	572	ล้านบาท
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-73	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-379	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	113	ล้านบาท
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 572 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น		
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 73 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการซื้อสินทรัพย์อาคารและอุปกรณ์		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง 379 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง		

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น โดยเท่ากับ 1.32 เท่า และ 1.26 เท่า ในปี 2561 และ ปี 2560 ตามลำดับ เนื่องจากการเติบโตของรายได้ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น

#### ระยะเวลาครบกำหนดของหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่องของบริษัท

ในช่วงปี 2561 รายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปีถือเป็นรายการสำคัญในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน โดยสามรายการแรกเป็นหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นข้างต้นได้ถูกนำมาใช้เพื่อจัดซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต จึงไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ลดลงจาก 19.02 เท่า ในปี 2560 เป็น 17.41 เท่า ในปี 2561 เพราะรอบระยะเวลาชำระหนี้ของเจ้าหนี้ยาวขึ้น เพราะฉะนั้นจึงทำให้ระยะเวลาจ่ายหนี้เพิ่มขึ้น 1.76 วัน จาก 18.92 วัน ในปี 2560 เป็น 20.68 วัน ในปี 2560

### **(3) รายจ่ายลงทุน**

ในปี 2561 และ ปี 2560 ที่ผ่านมา บริษัทมีรายจ่ายลงทุนเป็นจำนวน 208 ล้านบาท และ 40 ล้านบาทตามลำดับ

### **(4) แหล่งที่มาของเงินทุน**

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ในปี 2561 และ ปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 0.52 เท่า และ 0.47 เท่า มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ เป็น 0.34 เท่า และ 0.32 เท่า ระหว่างปี 2561 และปี 2560 นั่นคือบริษัทมีความเสี่ยงน้อย ซึ่งแสดงถึงความมั่นคงของโครงสร้างเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,292 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.80 หรือเป็นจำนวน 42 ล้านบาท จากปี 2560 เนื่องจากมีขาดทุนสุทธิในปี 2561

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,729 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 34.03 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 5,338 ล้านบาท หรือร้อยละ 135 ของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทมี โครงสร้างทางการเงินที่มั่นคง

**(5) ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

ผลิตภัณฑ์ของ บริษัท ส่วนใหญ่เป็นเหล็กหล่อดัดเหล็กสกรู, สลักเกลียว และเหล็กเส้นเสริมคอนกรีต รวมถึงเหล็กแท่งเป็นวัตถุดิบที่ผลิตเองโดย บริษัท ย่อยแม้ว่าการแข่งขันในตลาดจะรุนแรงมากขึ้นในอนาคต บริษัท เชื่อมั่นว่าด้วยคุณภาพที่ดีเยี่ยมและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ มีขอบเขตการผลิตต่อเนื่องในแนวตั้ง อย่างครบวงจรจะนำมาซึ่งความได้เปรียบในการแข่งขันให้กับ บริษัท