



### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

##### ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด (มหาชน) สำหรับงบการเงินประจำปี 2557 และ 2556 คือ  
นายบุญเลิศ แก้วพันธุ์ฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4165  
บริษัท พีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นถึงงบการเงินของบริษัท โดยสามารถสรุปได้ดังนี้  
สำหรับงบการเงินสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557  
ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน  
และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน



## ข) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2555 จัดประเภท ใหม่	2556 จัดประเภท ใหม่	2557 ตรวจสอบ แล้ว	2555 จัดประเภท ใหม่	2556 จัดประเภท ใหม่	2557 ตรวจสอบ แล้ว
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	46.71	51.65	120.88	39.84	41.84	112.29
เงินลงทุนชั่วคราว	0.13	0.13	0.14	0.13	0.13	0.14
ลูกหนี้การค้า						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	15.78	0.28	0.44	14.30	0.29	0.45
กิจการอื่น	851.72	539.36	660.18	847.79	538.56	659.77
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ						
กับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.84	0.73	1.91	31.35	26.73	25.91
สินค้าคงเหลือ	1,139.36	1,101.76	1,476.13	1,134.09	1,096.89	1,471.70
ลูกหนี้ตามสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	8.74	-	-	8.74	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	257.86	157.96	217.72	257.86	157.96	217.72
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.27	1.79	0.39	4.23	1.79	0.35
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,316.67</b>	<b>1,862.40</b>	<b>2,477.79</b>	<b>2,329.58</b>	<b>1,872.93</b>	<b>2,488.33</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากประจำที่คิดภาระค่าประกัน	76.70	87.36	149.29	75.79	86.43	148.35
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	15.51	27.12	31.64	15.51	27.12	31.64
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0.29	0.29	143.24	22.09	22.09	172
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	21.25	29.74	-	21.25	29.74
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	5.00	5.00	1.80	5.00	5.00	1.80
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,052.67	999.23	1,154.33	1,001.59	951.64	1,106.41
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	11.55	-	-	11.55
เงินมัดจำค่าเครื่องจักร	100.27	163.51	21.20	100.27	163.51	21.20
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.42	6.65	5.09	6.00	6.35	4.84
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,257.86</b>	<b>1,310.41</b>	<b>1,547.88</b>	<b>1,226.25</b>	<b>1,283.39</b>	<b>1,527.53</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,574.53</b>	<b>3,172.81</b>	<b>4,025.67</b>	<b>3,555.83</b>	<b>3,156.32</b>	<b>4,015.86</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,428.12	1,234.29	1,939.38	1,428.12	1,234.29	1,939.38
เจ้าหนี้การค้า						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.29	6.11	0.65	1.29	6.99	1.14
กิจการอื่น	345.40	152.72	317.56	338.67	145.83	312.96
เจ้าหนี้อื่น	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้ตามสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	17.83	-	4.44	17.83	-	4.44
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี	12.50	-	-	12.50	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อส่วนที่						
ครบกำหนดชำระภายในปี	1.44	1.02	1.48	1.44	1.02	1.48
เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	7.66	-	-	-	-	-



หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2555 จัดประเภท ใหม่	2556 จัดประเภท ใหม่	2557 ตรวจสอบ แล้ว	2555 จัดประเภท ใหม่	2556 จัดประเภท ใหม่	2557 ตรวจสอบ แล้ว
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	31.23	0.28	9.30	31.23	0.28	9.30
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,844.47</b>	<b>1,394.42</b>	<b>2,272.81</b>	<b>1,831.08</b>	<b>1,388.42</b>	<b>2,268.70</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.07	2.67	3.52	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	4.29	4.74	4.39	3.26	3.66	3.32
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	0.74	0.44	1.25	0.74	0.44	1.25
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>8.10</b>	<b>7.85</b>	<b>9.16</b>	<b>4.00</b>	<b>4.10</b>	<b>4.57</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,852.57</b>	<b>1,402.27</b>	<b>2,281.97</b>	<b>1,835.08</b>	<b>1,392.52</b>	<b>2,273.27</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 549,973,800 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	549.97	549.97	549.97	549.97	549.97	549.97
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 480,096,277 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาทใน						
ปี 2557 และ						
หุ้นสามัญ 479,937,265 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
ในปี 2555-2556	479.94	479.94	480.10	479.94	479.94	480.10
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297.43	297.43	297.75	297.43	297.43	297.75
กำไรสะสม						
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	52.10	55.00	55.00	52.10	55.00	55.00
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	828.46	904.22	801.05	839.17	911.27	817.32
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	63.76	32.20	107.87	52.12	20.16	92.42
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>1,721.69</b>	<b>1,768.79</b>	<b>1,741.76</b>	<b>1,720.75</b>	<b>1,763.80</b>	<b>1,742.59</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.27	1.75	1.94	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,721.96</b>	<b>1,770.54</b>	<b>1,743.70</b>	<b>1,720.75</b>	<b>1,763.80</b>	<b>1,742.59</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,574.53</b>	<b>3,172.81</b>	<b>4,025.67</b>	<b>3,555.83</b>	<b>3,156.32</b>	<b>4,015.86</b>



บริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
หน่วย : ล้านบาท	2555 ตรวจสอบ แล้ว	2556 ตรวจสอบ แล้ว	2557 ตรวจสอบ แล้ว	2555 ตรวจสอบ แล้ว	2556 ตรวจสอบ แล้ว	2557 ตรวจสอบ แล้ว
รายได้จากการขายและการให้บริการ	7,306.69	5,422.89	4,781.88	7,305.93	5,423.00	4,781.88
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(6,892.61)	(4,986.24)	(4,650.23)	(6,888.76)	(4,985.38)	(4,649.96)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>414.09</b>	<b>436.65</b>	<b>131.65</b>	<b>417.17</b>	<b>437.62</b>	<b>131.92</b>
รายได้อื่น	13.58	22.66	38.63	13.43	12.34	38.68
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(91.91)	(79.00)	(69.23)	(91.91)	(79.00)	(69.23)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(66.27)	(82.34)	(76.63)	(67.41)	(78.15)	(74.71)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ต่างประเทศ	33.17	(40.03)	13.10	33.17	(40.03)	13.10
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(13.55)	(9.96)	(8.84)	(13.55)	(9.96)	(8.84)
<b>กำไรจากการขายและการให้บริการ</b>	<b>289.11</b>	<b>247.98</b>	<b>28.68</b>	<b>290.89</b>	<b>242.82</b>	<b>30.92</b>
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทร่วม	-	-	(6.76)	-	-	-
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>289.11</b>	<b>247.98</b>	<b>21.92</b>	<b>290.89</b>	<b>242.82</b>	<b>30.92</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(68.63)	(35.98)	(39.84)	(68.60)	(35.96)	(39.81)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>220.48</b>	<b>212.00</b>	<b>(17.92)</b>	<b>222.29</b>	<b>206.86</b>	<b>(8.89)</b>
ภาษีเงินได้	(51.94)	(45.46)	0.58	(51.94)	(45.46)	0.58
<b>กำไรสุทธิและกำไรเบ็ดเสร็จ</b>	<b>168.54</b>	<b>166.53</b>	<b>(17.34)</b>	<b>170.35</b>	<b>161.40</b>	<b>(8.31)</b>



## บริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 2557

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	220.48	212.00	(17.92)	222.29	206.86	(8.89)
<b>รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>						
ค่าเสื่อมราคา	79.55	99.97	103.79	76.05	96.48	100.41
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	(0.98)	-	-	(0.98)	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ - ลูกหนี้การค้า (กลับรายการ)	(5.97)	(10.22)	6.54	0.29	(8.21)	8.34
หนี้สงสัยจะสูญ - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	-	1.16	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	-	0.29	-	-	0.09
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทร่วม	-	-	6.76	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	-	-	0.55	-	-	-
ขาดทุนจากการรับชำระหนี้ - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	-	32.00	-	-	32.00	-
ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	12.50	0.40	102.07	12.50	-	101.63
หนี้สงสัยจะสูญ - เงินทดรองจ่ายค่าสินค้า	9.00	-	-	9.00	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	3.20	-	-	3.20
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์และตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	2.05	(0.82)	-	2.05	(0.82)
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(0.95)	25.36	(12.53)	(0.95)	25.36	(12.53)
ผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	0.42	0.45	0.48	0.41	0.41	0.48
ดอกเบี้ยรับ	-	-	(3.46)	-	-	(3.46)
ต้นทุนทางการเงิน	67.59	33.32	39.84	67.59	33.32	39.81
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>381.65</b>	<b>396.48</b>	<b>228.79</b>	<b>386.20</b>	<b>388.26</b>	<b>228.25</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>						
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(14.14)	15.51	(0.16)	(14.14)	14.01	(0.16)
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมอื่น	241.97	322.58	(126.25)	238.88	317.44	(128.44)
สินค้าคงเหลือ	297.31	37.21	(476.45)	297.31	37.21	(476.45)
ลูกหนี้เจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	34.99	(26.58)	13.63	34.99	(26.58)	13.63
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	(33.55)	4.16	(59.76)	(33.55)	4.16	(59.76)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3.20)	2.48	1.40	(4.24)	2.44	1.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.03)	0.47	1.56	(0.08)	0.47	1.52
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>						
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	0.18	5.83	(5.46)	0.64	5.71	2.31
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทอื่น	248.73	(188.65)	168.71	216.62	(188.80)	162.83
เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	-	(7.66)	-	-	-	-
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน</b>	<b>1,153.92</b>	<b>561.82</b>	<b>(253.99)</b>	<b>1,122.63</b>	<b>554.31</b>	<b>(254.82)</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(67.59)	(33.32)	(42.24)	(67.59)	(33.32)	(42.21)
จ่ายภาษีเงินได้	(62.21)	(78.36)	(13.18)	(33.42)	(78.32)	(13.18)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,024.12</b>	<b>450.14</b>	<b>(309.41)</b>	<b>1,021.61</b>	<b>442.67</b>	<b>(310.21)</b>



หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	1.00	-	-	1.00	-	-
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	41.61	(10.66)	(61.93)	41.04	(10.64)	(61.91)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	0.01	0.10	(1.18)	0.01	4.62	(1.18)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(150.00)	-	-	(150.00)
เงินมัดจำค่าเครื่องจักรเพิ่มขึ้น	(43.12)	(63.24)	(19.99)	(43.12)	(63.24)	(19.99)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	(4.41)	-	-	(4.41)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์ (ข้อมูลกระแสเงินสดเพิ่มเติม)	(71.57)	(55.74)	(16.25)	(72.71)	(55.74)	(16.25)
เงินสดจ่ายซึ่งทรัพย์สินไม่มีตัวตน	-	-	(1.34)	-	-	(1.34)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.06	1.15	1.57	0.06	1.15	1.57
รับดอกเบี้ย	-	-	2.10	-	-	4.10
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(72.02)</b>	<b>(128.39)</b>	<b>(251.44)</b>	<b>(73.72)</b>	<b>(123.85)</b>	<b>(249.42)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(950.24)	(217.93)	716.02	(950.24)	(217.93)	716.02
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(25.00)	(12.50)	-	(25.00)	(12.50)	-
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	-	-	0.48	-	-	0.48
เงินสดจ่ายปันผล	(38.39)	(86.39)	(86.41)	(38.39)	(86.39)	(86.41)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,013.64)</b>	<b>(316.82)</b>	<b>630.09</b>	<b>(1,013.64)</b>	<b>(316.82)</b>	<b>630.09</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>(61.54)</b>	<b>4.94</b>	<b>69.23</b>	<b>(65.74)</b>	<b>2.00</b>	<b>70.45</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>108.25</b>	<b>46.71</b>	<b>51.65</b>	<b>105.58</b>	<b>39.84</b>	<b>41.84</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>46.71</b>	<b>51.65</b>	<b>120.88</b>	<b>39.84</b>	<b>41.84</b>	<b>112.29</b>

## ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	2555	2556	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.26	1.34	1.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.49	0.42	0.44
<b>อัตราส่วนการชำระหนี้</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.08	0.80	1.31
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.21	6.89	0.55
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.67	8.05	2.75
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.23	3.03	(0.36)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.51	7.35	(0.43)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.96	9.49	(0.99)
<b>อัตราส่วนแสดงการดำเนินงาน</b>			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.61	7.81	7.97
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	47.95	46.73	45.81
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	7.05	5.31	4.44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.33	4.45	3.61
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	68.54	82.03	101.17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (เท่า)	1.91	1.61	1.33

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย ในปี 2556 - ปี 2557 สามารถสรุปได้ดังนี้

#### รายได้

ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการเท่ากับ 4,781.88 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากศูนย์บริการในการจัดหาผลิตภัณฑ์ให้ลูกค้าตามความต้องการ 1,295.58 ล้านบาท รายได้จากการแปรรูปผลิตภัณฑ์หลัก 3,486.30 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายเหล็กแผ่น 734.67 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายเหล็กม้วนสลิต 417.37 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายท่อเหล็ก 1,935.43 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายเหล็กโครงสร้างรูปตัวซี 371.58 ล้านบาท และรายได้อื่น 27.25 ล้านบาท ซึ่งรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯลดลงร้อยละ 11.82 ทั้งนี้เนื่องมาจากปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงตามความต้องการของตลาดที่มีการชะลอตัวของภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากภาวะทางการเมืองเมื่อเทียบกับ ปี 2556

ปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการเท่ากับ 5,422.99 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากศูนย์บริการในการจัดหาผลิตภัณฑ์ให้ลูกค้าตามความต้องการ 1,613.44 ล้านบาท รายได้จากการแปรรูปผลิตภัณฑ์หลัก 3,758.61 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายเหล็กแผ่น 889.36 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายเหล็กม้วนสลิต 368.52 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายท่อเหล็ก 2,017.77 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายเหล็กโครงสร้างรูปตัวซี 482.96 ล้านบาท และรายได้อื่น 50.94 ล้านบาท

#### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ 4,650.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97.25 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากปี 2556 ที่มีต้นทุนขายและบริการ 4,986.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.95 ของรายได้จากการขายและบริการ เนื่องจากราคาราคาวัตถุดิบมีต้นทุนที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับราคาขายและบริการที่มีราคาลดลงตามภาวะราคาตลาดเหล็กโลกที่มีทิศทางลง

#### กำไรขั้นต้น

ปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 131.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.75 ของรายได้จากการขายและบริการลดลง จากปี 2556 เนื่องจากราคาขายที่ลดลงตามภาวะราคาตลาดเหล็กโลกที่มีทิศทางลงในขณะที่ ต้นทุนวัตถุดิบที่ได้มา ยังคงเดิม ส่งผลให้บริษัทฯและบริษัทย่อยต้องตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่อต้นทุนขาย

ปี 2556 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 436.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.05 ของรายได้จากการขายและบริการ เป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เนื่องจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต การบริหารจัดการ การส่งมอบให้สามารถเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น



### กำไรสุทธิ

ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิเท่ากับ 17.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.36 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงตามสภาวะการตลาดกับราคาตลาดที่มีทิศทางลดลง ซึ่งทั้งสองปัจจัยหลักดังกล่าวส่งผลต่อการดำเนินงานอย่างชัดเจน ในปี 2557 ส่งผลกระทบต่อปริมาณสินค้าคงเหลือทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเพื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นถึง 102.01 ล้านบาท จากภาวะราคาตลาดเหล็กโลกที่ลดต่ำลง

ปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 166.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.07 ของรายได้จากการขายและบริการ

### ฐานะการเงิน

#### ก) สินทรัพย์

##### • ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก 2 ประเภท ได้แก่ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้แก่เงินลงทุนในบริษัทร่วม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเป็นไปตามลักษณะการประกอบธุรกิจปกติของบริษัทฯ

ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 4,025.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 852.88 ล้านบาทจากปี 2556 ที่เกิดจากปริมาณสินค้าคงเหลือและ ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น จำนวน 374.37 ล้านบาท และ 120.98 ล้านบาท ตามลำดับและมีการลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 150 ล้านบาท เพื่อสร้างกลไกสนับสนุน การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ (วัตถุดิบ) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และมีต้นทุนการเงินที่ต่ำ นอกจากนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อย ยังรับรู้มูลค่าดีดของที่ดินที่เป็นสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ที่ได้รับการประเมินจากผู้ประเมินราคาอิสระทำให้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจำนวน 86.09 ล้านบาท

##### • คุณภาพของสินทรัพย์

#### ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า

ในส่วนคุณภาพของลูกหนี้ บริษัทฯ มีนโยบายกำหนดระยะเวลาชำระหนี้เท่ากับ 60-90 วัน ซึ่งลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า แยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

อายุหนี้ค้างชำระ	งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557
<b>ยังไม่ถึงกำหนดชำระ</b>			
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	12.15	0.28	0.23
กิจการอื่น	658.66	378.79	371.37
<b>เกินกำหนดชำระ</b>			
ไม่เกิน 3 เดือน			



อายุหนี้ค้างชำระ	งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2.13	-	0.21
กิจการอื่น	160.63	129.68	238.54
<u>3-6 เดือน</u>			
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	
กิจการอื่น	7.16	1.71	10.44
<u>6-12 เดือน</u>			
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	
กิจการอื่น	3.44	4.68	14.94
<u>เกินกว่า 12 เดือน</u>			
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.50	-	-
กิจการอื่น	93.03	89.32	78.57
<b>ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้ารวม</b>	<b>938.71</b>	<b>604.46</b>	<b>714.30</b>
<b>หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>(89.70)</b>	<b>(79.48)</b>	<b>(85.98)</b>
<b>ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ</b>	<b>849.01</b>	<b>524.98</b>	<b>628.32</b>

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 628.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.34 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มี จำนวน 524.98 ล้านบาท เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจดังที่กล่าวข้างต้น ส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ติดต่อทางธุรกิจกันมาอย่างต่อเนื่องและมีมาตรฐานในการวิเคราะห์สินเชื่อให้ลูกค้าอย่างเท่าเทียมกัน

ดังนั้น นโยบายค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สูญ ในอัตราร้อยละ 100 ของลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนและลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างซึ่งใกล้จะครบกำหนด 12 เดือนและมีแนวโน้มว่าจะเป็นหนี้สูญ โดยผู้บริหารจะเป็นผู้ประเมินความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้นจากยอดลูกหนี้ที่คงค้างอยู่ ณ วันสิ้นงวด และพิจารณาถึงประวัติการชำระเงินในอดีตและปัจจัยอย่างอื่น รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบและปริมาณของลูกหนี้

### สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลือง รวมถึงสินค้านำไปขาย ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำสินค้าคงเหลือดังกล่าวไปจำหน่ายได้ทันที ยกเว้นวัสดุสิ้นเปลือง ซึ่งสามารถแยกรายละเอียดได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557
สินค้าสำเร็จรูป	571.39	578.16	590.86
งานระหว่างทำ	6.64	4.07	4.94
วัตถุดิบ	582.01	540.96	751.06
วัสดุสิ้นเปลือง	2.13	1.77	1.77
สินค้านำไปขาย	-	-	252.78
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>1,162.17</b>	<b>1,124.97</b>	<b>1,601.41</b>
<b>หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า</b>	<b>(22.81)</b>	<b>(23.21)</b>	<b>(125.28)</b>
<b>สินค้าคงเหลือ สุทธิ</b>	<b>1,139.36</b>	<b>1,101.76</b>	<b>1,476.13</b>

ในปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,476.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 374.37 ล้านบาทจากปี 2556 ที่จำนวน 1,101.76 ล้านบาท เนื่องจากการสั่งซื้อเพื่อรองรับความต้องการของตลาดที่คาดการณ์ไว้แต่ประสบกับภาวะเศรษฐกิจราคาเหล็กโลกปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีปริมาณสินค้าคงเหลือสูงเมื่อเทียบกับปีก่อน อย่างไรก็ตามเมื่อโครงการลงทุน ในบริษัทร่วมเริ่มดำเนินการได้ในปี 2558 คาดว่า บริษัทฯและบริษัทย่อยจะสามารถลดปริมาณการสั่งซื้อเพื่อเป็นสินค้าคงเหลือให้น้อยลง และบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain) ให้มีการสั่งซื้อที่เหมาะสมรองรับการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

นโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า คือ บริษัทฯจะนำราคาจำหน่ายของสินค้า ทั้งวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปที่จะจำหน่ายในงวดภายหลังวันสิ้นงวดบัญชี มาเปรียบเทียบกับราคาต้นทุนของสินค้าดังกล่าว หากราคาต้นทุนของสินค้าดังกล่าวสูงกว่าราคาที่จำหน่ายในงวดภายหลังวันสิ้นงวดบัญชี บริษัทฯจะตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาทั้งสองราคาดังกล่าว

ในปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 102 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 125.28 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารมีความเห็นว่า การตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจะสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าที่ใกล้เคียงความจริงของสินค้าที่มีเพื่อขาย

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ 1,154.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.67 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 155.10 ล้านบาท จากปี 2556 ที่มีมูลค่าสุทธิ 999.23 ล้านบาท เนื่องจาก เครื่องจักรที่ติดตั้งสำเร็จมูลค่า 97.27 ล้านบาท และการตีมูลค่าราคาที่ดิน ที่เพิ่มจำนวน 86.09 ล้านบาท

#### **ข) หนี้สิน**

ปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันสิ้นงวดจำนวน 2,281.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมี จำนวน 1,402.27 ล้านบาท เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สินเชื่อเพื่อการค้าสำหรับการสั่งซื้อวัตถุดิบ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2557 มียอดคงเหลือ 1,939.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 705 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ปี 2556 ที่มียอดสินเชื่อเพื่อการค้า อยู่ที่ 1,234.29 ล้านบาท

#### **ค) ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ในปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,743.71 ล้านบาท ลดลง จำนวน 26.83 ล้านบาท จากปี 2556 ที่มีจำนวน 1,770.54 ล้านบาทจากการที่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนในปี 2557 จำนวน 17.34 ล้านบาท และจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 86.41 ล้านบาท

#### **ง) โครงสร้างเงินทุน**

โครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.31 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.80 เท่า ทั้งนี้เนื่องจากสินเชื่อเพื่อการค้าที่เพิ่มขึ้น ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น ในขณะที่ผลประกอบการขาดทุนและมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2557 ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จึงเป็นผลให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น

#### **จ) สภาพคล่อง**

##### กระแสเงินสด

ปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 309.41 ล้านบาท สาเหตุสำคัญจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 476.45 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 126.41 ล้านบาท บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงิน

สดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 251.44 ล้านบาทจากการลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 150 ล้านบาท และเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 61.93 ล้านบาท และบริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 630.09 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (สินเชื่อเพื่อการค้ำ) จำนวน 716.02 ล้านบาท ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ เท่ากับ 120.88 ล้านบาท

ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 450.14 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสดก่อนภาษีจำนวน 396.48 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าที่ลดลงจำนวน 322.58 ล้านบาท บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 128.39 ล้านบาท มาจากเงินมัดจำ และซื้อเครื่องจักร จำนวน 188.98 ล้านบาท และเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน จำนวน 10.66 ล้านบาทและมีเงินสดใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินรวม 316.82 ล้านบาทจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (สินเชื่อเพื่อการค้ำ) จำนวน 217.93 ล้านบาทจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 12.5 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 86.39 ล้านบาท ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมียอดกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ เท่ากับ 51.65 ล้านบาท

### **อัตราส่วนสภาพคล่อง**

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 1.09 เท่า และ 1.34 เท่าในปี 2557 และปี 2556 ตามลำดับ จะเห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนของสภาพคล่องลดลง ในปี 2557 จากการที่มีสินเชื่อเพื่อการค้ำที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อวัตถุดิบ และมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน ในบริษัทร่วม อย่างไรก็ตาม ทั้งสองปัจจัยดังกล่าวจะกลับมามีผลเกื้อกูลให้กับสภาพคล่องต่อไปในภายหน้า