

### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

### 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>งบดุล</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	33.10	0.78	41.99	1.00	77.17	1.99
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	447.79	10.56	636.24	14.92	470.23	12.16
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	1,358.67	32.03	1,186.37	28.33	1,004.84	25.98
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.37	0.32	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,852.93	43.69	1,864.60	44.52	1,552.24	40.13
เงินลงทุนระยะยาว	5.00	0.12	5.00	0.12	2.25	0.06
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	2,229.15	52.56	2,206.06	52.67	2,312.85	59.80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	154.28	3.64	112.40	2.68	0.30	0.01
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,241.36</b>	<b>100.00</b>	<b>4,188.06</b>	<b>100.00</b>	<b>3,867.64</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,082.66	25.53	1,014.86	24.23	1,327.42	34.32
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	272.44	6.42	349.38	8.34	199.34	5.15
ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	116.84	2.75	104.70	2.50	104.81	2.71
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20.17	0.48	22.87	0.55	0.00	0.00
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,492.11	35.18	1,491.33	35.61	1,631.57	42.18
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	4.36	0.10	2.31	0.06	6.71	0.17
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	921.56	21.73	599.00	14.30	93.00	2.40
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.23	0.08	2.17	0.05	.82	0.02
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,421.26</b>	<b>57.09</b>	<b>2,094.81</b>	<b>50.02</b>	<b>1,757.03</b>	<b>45.43</b>
ทุนจดทะเบียน	1,085.67	25.60	1,085.67	25.92	1,085.67	28.07
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	850.05	20.04	1,032.31	24.65	1,045.12	27.02
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	918.49	21.66	918.49	21.93	918.49	23.75
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนเพื่อขาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไร(ขาดทุน)สะสม	51.56	1.22	130.39	3.40	146.99	3.80
<b>ส่วนของผูถือหุ้น</b>	<b>1,820.10</b>	<b>42.91</b>	<b>2,081.19</b>	<b>49.98</b>	<b>2,110.61</b>	<b>54.57</b>
<b>งบกำไรขาดทุน</b>						
รายได้จากการขาย	4,153.50	100.00	3,978.50	100.00	2,965.96	100.00
ต้นทุนขาย	3,849.02	92.67	3,482.30	87.53	2,547.08	85.88
โอนกลับ(ขาดทุน)จากการตีราคาสินค้าคงเหลือ	3.36	0.08	1.34	0.03	(3.19)	(0.11)
กำไรขั้นต้น	307.84	7.41	497.54	12.51	415.69	14.01
รายได้อื่น	4.21	0.10	12.91	0.32	20.83	0.70
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	155.71	3.75	175.05	4.40	171.13	5.77
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	1.49	0.04	1.58	0.04	1.56	0.05
ต้นทุนทางการเงิน	138.05	3.32	137.96	3.47	84.05	2.83
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	0.00	42.59	1.07	31.87	1.07
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>16.80</b>	<b>0.40</b>	<b>153.28</b>	<b>3.85</b>	<b>130.14</b>	<b>4.39</b>
<b>กำไรสุทธิ (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)*</b>	<b>0.02</b>		<b>0.18</b>		<b>0.13</b>	

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2554	2555	2556
<b>งบกระแสเงินสด</b>			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	19.37	335.95	413.26
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(106.96)	(75.85)	7.10
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	91.95	(251.21)	(385.18)
<b>เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>4.36</b>	<b>8.89</b>	<b>35.18</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	28.74	33.10	41.99
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	33.10	41.99	77.17

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

อัตราส่วน	2554	2555	2556
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.24	1.25	0.95
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.45	0.34
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.01	0.23	0.25
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.58	7.42	6.53
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	43	50	55
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.21	2.74	2.53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	114	133	142
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	19.10	11.21	33.50
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	19	33	11
Cash Cycle (วัน)	138	150	186
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.41	12.51	14.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.73	8.39	8.30
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	13.02	105.12	170.15
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.40	4.36	4.39
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.93	8.87	6.17
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.41	4.12	3.36
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	0.74	7.82	5.63
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.01	0.94	0.77
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.33	1.00	0.83
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.49	3.62	6.01
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.13	0.29	0.59
อัตราการจัดสรรปันผล (%)	0.01	0.00	0.00

## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานปีที่ผ่านมา

ปี 2556 ปริมาณการใช้เหล็กในประเทศไทยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากปัจจัยบวกในภาคก่อสร้างที่มีแนวโน้มเติบโตจากการเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะประเภทที่อยู่อาศัยทั้งแนวราบและแนวสูง ผนวกกับการก่อสร้างโครงสร้างชั้นพื้นฐานของภาครัฐ อีกทั้งความต้องการใช้เหล็กของอุตสาหกรรมยานยนต์ในช่วงครึ่งปีแรกอยู่ในเกณฑ์ที่สูง สืบเนื่องมาจากโครงการรถคันแรก

ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์เหล็กที่ใช้ในทั้งสองอุตสาหกรรมนี้ จำเป็นต้องใช้ท่อเหล็กคุณภาพตามมาตรฐานที่กำหนด อีกทั้งยังได้มีการกำหนดรายชื่อผู้ผลิตอยู่ใน Vender List ของโครงการต่าง ๆ ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีผู้ผลิตค่อนข้างน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น

อย่างไรก็ตาม ท่อเหล็กดังกล่าวเป็นผลิตภัณฑ์หลักของทางบริษัท ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มที่มีกำไรค่อนข้างสูง ส่งผลให้บริษัท สามารถรักษากำไรไว้ได้ ถึงแม้ยอดขายโดยรวมจะลดลง สืบเนื่องมาจากนโยบายการขายที่ไม่ต้องการแข่งขันในตลาดท่อเหล็กทั่วไป ซึ่งเน้นการแข่งขันทางด้านราคาอย่างเดียวเพราะมีผู้ผลิตเป็นจำนวนมาก

### 14.2 ผลการดำเนินงานของบริษัท

#### 14.2.1 รายได้

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 2,965.96 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 1,012.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.45 เนื่องจากบริษัทฯ เปลี่ยนนโยบายการขายที่ไม่มุ่งเน้นการแข่งขันทั่วไป ที่แข่งขันด้านราคาอย่างเดียว โดยมีมูลค่าและสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภท ดังนี้

มูลค่ารายได้และสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภทของบริษัทสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย						
- เหล็กโครงสร้าง	2,188.87	52.65	1,757.75	44.02	761.42	25.49
- ท่อเหล็กชุบสังกะสี	1,638.29	39.40	1,910.95	47.86	1,050.95	35.19
- ท่อเหล็กเฟอร์ริเจอร์	158.37	3.81	156.22	3.91	92.28	3.09
- เหล็กแผ่นชนิดดำ	38.18	0.92	46.50	1.16	298.81	10.00
- อื่นๆ	129.79	3.12	107.08	2.68	762.49	25.53
รวมรายได้จากการขาย	4,153.50	99.90	3,978.50	99.64	2,965.96	99.30
รายได้อื่น	4.21	0.10	14.49	0.36	20.83	0.70
รายได้รวม	4,157.71	100.00	3,992.99	100.00	2,986.79	100.00

#### 14.2.2 ต้นทุนขาย

ในปี 2556 ต้นทุนขายมีจำนวน 2,547.08 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 935.30 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.85 เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

#### 14.2.3 โอนกลับขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ

ในปี 2556 บริษัทมียอดขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ จำนวน 3.19 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 มียอดโอนกลับจำนวน 1.34 ล้านบาท ลดลง 4.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 338.06

#### 14.2.4 กำไรขั้นต้น

ในปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 415.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.02 ของรายได้จากการขาย เปรียบเทียบกับปี 2555 กำไรขั้นต้น 497.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.51 ลดลง 81.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.45

#### 14.2.5 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีจำนวน 172.69 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 3.93 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.23

#### 14.2.6 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2556 ต้นทุนทางการเงิน มีจำนวน 84.05 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 53.90 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 39.07 เนื่องจากบริษัท ชำระเงินกู้มากกว่าข้อตกลง รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยวงเงินทุนหมุนเวียนลดลง

#### 14.2.7 กำไรสุทธิ

จากสาเหตุข้างต้นทำให้ในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิ 130.14 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 23.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.09

### 14.3 สถานะการเงินของบริษัท

#### 14.3.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 3,867.64 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 320.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.65 โดยเป็นการลดลงในลูกหนี้การค้า 166.01 ล้านบาท และสินค้าคงคลัง ลดลง 181.53 ล้านบาท ทั้งนี้ เป็นไปตามปริมาณการขายที่ลดลง

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่าเท่ากับ 2,313.15 ล้านบาท ลดลง จำนวน 5.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.23

#### 14.3.2 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 470.23 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 116.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.09 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 55 วัน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายขายสินค้าให้ผู้ซื้อโดยตรงมากขึ้นจึงต้องให้ระยะเวลาเครดิตยาวขึ้น

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ 31 ธันวาคม 2556

อายุลูกหนี้การค้า	กิจการอื่น		กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	358.21	76.81	-	-
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่า 1 เดือน	68.97	14.79	-	-
เกินกว่า 1 ถึง 2 เดือน	14.39	3.09	-	-
เกินกว่า 2 ถึง 3 เดือน	10.14	2.17	-	-
เกินกว่า 3 ถึง 6 เดือน	3.10	0.66	-	-
เกินกว่า 6 ถึง 9 เดือน	0.03	0.00	-	-
เกินกว่า 9 ถึง 12 เดือน	0.00	0.00	-	-
เกินกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	11.49	2.48	-	-
<b>รวม</b>	<b>466.34</b>	<b>100.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(12.28)	(2.63)		
<b>ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ</b>	<b>454.06</b>	<b>97.37</b>		

สำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 3 เดือนขึ้นไป บริษัทได้ดำเนินการทางกฎหมายแล้วบางส่วน ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ เป็นเงิน 12.28 ล้านบาทแล้ว

#### 14.4 สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 1,008.97 ล้านบาท (ก่อนหักค่าเผื่อการลดราคาสินค้าคงเหลือ จำนวน 4.13 ล้านบาท) ลดลงจากปีก่อน จำนวน 178.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.02 ตามปริมาณการขายที่ลดลง ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นจาก 133 วันในปี 2555 เป็น 142 วัน

ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ (หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2554	2555	2556
สินค้าสำเร็จรูป	812.24	722.49	765.52
สินค้าระหว่างผลิต	70.56	68.58	42.39
วัตถุดิบ	365.01	375.77	181.40
วัสดุสิ้นเปลือง	19.11	20.46	19.65
วัตถุดิบระหว่างทาง	94.02	0.00	0.00
<b>รวม</b>	<b>1,360.95</b>	<b>1,187.31</b>	<b>1,008.97</b>
หัก ค่าเผื่อการลดราคา	(2.28)	(0.94)	( 4.13 )
<b>สินค้าคงเหลือ – สุทธิ</b>	<b>1,358.67</b>	<b>1,186.37</b>	<b>1,004.84</b>

#### 14.5 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ของบริษัท มีมูลค่าเท่ากับ 2,312.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 106.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.84 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทลงทุนซื้อที่ดินเตรียมการติดตั้งศูนย์กระจายสินค้าในต่างจังหวัด มีซ่อมแซมอาคารโรงงานเก่า ซื้อยานพาหนะเพิ่ม และการติดตั้งเครื่องจักรที่มีการ

ซ่อมแซม โดยใช้เงินลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ เป็นเงิน 201.53 ล้านบาท ในขณะที่มีการหักค่าเสื่อมราคา จำนวน 94.28 ล้านบาท

#### 14.6 สภาพคล่อง

ในปี 2556 บริษัทมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน 537.29 ล้านบาท เมื่อหักเงินจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ แล้วจะมีเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 413.25 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากการลงทุนเท่ากับ 7.10 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 บริษัทได้ไถ่ถอนเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลง 112.0 ล้านบาท และมีการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินเพิ่มขึ้นสุทธิ 104.90 ล้านบาท

ในส่วนของการแสวงเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 358.17 ล้านบาท โดยกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวนรวม 311.71 ล้านบาท และชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว จำนวน 504.0 ล้านบาท อีกทั้งจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและประจำปี เป็นเงินรวม 196.01 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อันได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ 31 ธันวาคม 2556 มีค่าเท่ากับ 0.95 เท่า และ 0.34 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อน

#### 14.7 แหล่งที่มาของเงินทุน

##### 14.7.1 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,757.03 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 349.83 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 16.60 แต่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 140.25 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินระยะยาวลดลง จำนวน 490.08 ล้านบาท เนื่องจากการผ่อนชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาว ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงจาก 1.0 เท่า ณ สิ้นปี 2555 คงเหลือ 0.83 เท่า ณ สิ้นปี 2556

##### 14.7.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 1,085.67 ล้านบาท ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,045.12 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 1 บาท เป็นเงิน 1,045.12 ล้านบาท สำหรับทุนจดทะเบียน ส่วนที่ยังไม่ได้เรียกชำระ จำนวน 40.54 ล้านบาท เป็นส่วนที่ผู้ถือหุ้นและพนักงาน / กรรมการ ไม่ได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน และได้หมดระยะเวลาการใช้สิทธิตั้งแต่ปี 2555 และ 2556 แล้ว

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 2,110.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 29.42 ล้านบาท เนื่องมาจากผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิ 130.14 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุนเรียกชำระเนื่องจากมีผู้ใช้สิทธิใบสำคัญที่ออกให้ผู้บริหารและพนักงาน จำนวน 12.82 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล เป็นเงิน จำนวน 82.58 ล้านบาท