

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

## 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>งบดุล</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41.99	1.00	77.17	1.99	24.99	0.63
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	636.24	14.92	470.23	12.16	381.48	9.79
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	1,186.37	28.33	1,004.84	25.98	1,186.80	30.45
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,864.60	44.52	1,552.24	40.13	1,592.70	40.86
เงินลงทุนระยะยาว	5.00	0.12	2.25	0.06	7.25	0.19
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	2,206.06	52.67	2,312.85	59.80	2,296.38	58.92
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	112.40	2.68	0.30	0.01	1.42	0.04
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,188.06</b>	<b>100.00</b>	<b>3,867.64</b>	<b>100.00</b>	<b>3,897.75</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,014.86	24.23	1,327.42	34.32	1,532.45	39.32
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	349.38	8.34	199.34	5.15	220.13	5.65
ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	104.70	2.50	104.81	2.71	5.12	0.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22.87	0.55	0.00	0.00	-	-
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,491.33	35.61	1,631.57	42.18	1,757.70	45.10
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	2.31	0.06	6.71	0.17	1.44	0.04
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	599.00	14.30	93.00	2.40	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.17	0.05	.82	0.02	5.74	0.15
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,094.81</b>	<b>50.02</b>	<b>1,757.03</b>	<b>45.43</b>	<b>1,799.63</b>	<b>46.17</b>
ทุนจดทะเบียน	1,085.67	25.92	1,085.67	28.07	1,085.67	27.85
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,032.31	24.65	1,045.12	27.02	1,045.13	26.81
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	918.49	21.93	918.49	23.75	918.49	23.56
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนเพื่อขาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไร(ขาดทุน)สะสม	130.39	3.40	146.99	3.80	134.49	3.45
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,081.19</b>	<b>49.98</b>	<b>2,110.61</b>	<b>54.57</b>	<b>2,098.11</b>	<b>53.82</b>
<b>งบกำไรขาดทุน</b>						
รายได้จากการขาย	3,978.50	100.00	2,965.96	100.00	3,022.81	100.00
ต้นทุนขาย	3,482.30	87.53	2,547.08	85.88	2,675.92	88.52
โอนกลับ(ขาดทุน)จากการตีราคาสินค้าคงเหลือ	1.34	0.03	(3.19)	(0.11)	2.18	0.07
กำไรขั้นต้น	497.54	12.51	415.69	14.01	349.07	11.55
รายได้อื่น	12.91	0.32	20.83	0.70	3.07	0.10
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	175.05	4.40	171.13	5.77	183.22	6.06
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	1.58	0.04	1.56	0.05	1.89	0.06
ต้นทุนทางการเงิน	137.96	3.47	84.05	2.83	47.79	1.58
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	42.59	1.07	31.87	1.07	23.80	0.79
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>153.28</b>	<b>3.85</b>	<b>130.14</b>	<b>4.39</b>	<b>95.43</b>	<b>3.16</b>
<b>กำไรสุทธิ (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)*</b>	<b>0.18</b>		<b>0.13</b>		<b>0.09</b>	

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2555	2556	2557
<b>งบกระแสเงินสด</b>			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	335.95	413.26	146.90
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(75.85)	7.10	(101.65)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(251.21)	(385.18)	(98.02)
<b>เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>8.89</b>	<b>35.18</b>	<b>(52.77)</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	33.10	41.99	77.17
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	41.99	77.17	24.40

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

อัตราส่วน	2555	2556	2557
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.25	0.95	0.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.45	0.34	0.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.23	0.25	0.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.42	6.53	7.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	50	55	45.43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.74	2.53	2.25
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	133	142	159.66
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	11.21	12.78	12.16
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	33	11	29
Cash Cycle (วัน)	150	186	175
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.51	14.01	11.48
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.39	8.30	9.60
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	105.12	170.15	86.82
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.36	4.39	3.16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.87	6.17	4.55
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.12	3.36	2.45
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	7.82	5.63	4.16
อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.94	0.77	0.78
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.00	0.83	0.86
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.62	6.01	4.16
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.29	0.59	0.52
อัตราการจัดเงินปันผล (%)	0.00	0.00	0.00

## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานปีที่ผ่านมา

ปี 2557 ภาวะเศรษฐกิจในประเทศโดยรวมอยู่ในภาวะชะลอตัว เนื่องจากปัญหาชุมนุมทางการเมืองที่ยืดเยื้อ และเกิดรัฐประหารในช่วงกลางปี อีกทั้งปัญหาเศรษฐกิจของยุโรปและจีน ตกต่ำ ทำให้เกิดผลกระทบกับเศรษฐกิจภายในประเทศทั้งทางตรงและทางอ้อม นอกจากนี้ ปัญหาท่อเหล็กสำเร็จรูปจากประเทศจีน ซึ่งมีราคาต่ำมาก เข้ามาขายในประเทศเป็นจำนวนมาก ขณะเดียวกันภาครัฐออกมาตรการปกป้องและตั้งกำแพงภาษีเหล็กม้วนรีดร้อนนำเข้าจากต่างประเทศ ทำให้ราคาเหล็กม้วนรีดร้อนนำเข้าซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตท่อ มีราคาสูง ผู้ประกอบการผลิตท่อเหล็ก ไม่สามารถแข่งขันได้ ส่งผลให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

### 14.2 ผลการดำเนินงานของบริษัท

#### 14.2.1 รายได้

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 3,022.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 56.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.91 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายการขายมากขึ้น โดยมีมูลค่าและสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภท ดังนี้

มูลค่ารายได้และสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภทของบริษัทสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย						
- เหล็กโครงสร้าง	1,757.75	44.02	761.42	25.49	944.92	31.23
- ท่อเหล็กชุบสังกะสี	1,910.95	47.86	1,050.95	35.19	657.66	21.73
- ท่อเหล็กเฟอร์ริเทเจอร์	156.22	3.91	92.28	3.09	72.23	2.39
- เหล็กแผ่นชนิดดำ	46.50	1.16	298.81	10.00	120.58	3.98
- ขายวัตถุดิบ	0.00	0.00	687.81	23.03	343.42	11.35
- ขายเศษเหล็ก เศษซึ่ง ๆ	107.03	2.68	56.01	2.15	73.23	2.43
- ขายสินค้าซื้อมา	0.00	0.00	0.00	0.00	747.21	24.69
- อื่นๆ	0.05	0.00	18.67	0.35	63.58	2.10
รวมรายได้จากการขาย	3,978.50	99.64	2,965.96	99.30	3,022.81	99.90
รายได้อื่น	14.49	0.36	20.83	0.70	3.08	0.10
รายได้รวม	3,992.99	100.00	2,986.79	100.00	3,025.89	100.00

#### 14.2.2 ต้นทุนขาย

ในปี 2557 ต้นทุนขายมีจำนวน 2,675.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 128.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.06 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบช่วงต้นปีสูงขึ้นกว่าเล็กน้อย

#### 14.2.3 โอนกลับขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ

ในปี 2557 บริษัทมียอดโอนกลับจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ จำนวน 2.18 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 มียอดขาดทุนจำนวน 3.19 ล้านบาท เพราะต้นทุนราคาเหล็กเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

#### 14.2.4 กำไรขั้นต้น

ในปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 349.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.55 ของรายได้จากการขาย เปรียบเทียบกับปี 2556 กำไรขั้นต้น 415.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.02 ลดลง 66.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.03

#### 14.2.5 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีจำนวน 185.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 12.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.19

#### 14.2.6 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2557 ต้นทุนทางการเงิน มีจำนวน 47.79 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 36.26 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 43.14 เนื่องจากบริษัท ชำระเงินกู้มากกว่าข้อตกลงจนหมดสิ้น รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยวงเงินทุนหมุนเวียนลดลง

#### 14.2.7 กำไรสุทธิ

จากสาเหตุข้างต้นทำให้ในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิ 91.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 38.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.55

### 14.3 ฐานะการเงินของบริษัท

#### 14.3.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 3,897.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 30.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.78 โดยเป็นการลดลงในลูกหนี้การค้า 88.75 ล้านบาท และสินค้าคงคลัง เพิ่มขึ้น 181.96 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่าเท่ากับ 2,305.05 ล้านบาท ลดลง จำนวน 10.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.45

#### 14.3.2 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 381.48 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 88.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.87 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 45 วัน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายขายสินค้าให้ผู้ซื้อโดยตรงมากขึ้นจึงต้องให้ระยะเวลาเครดิตยาวขึ้นตามมาตรฐานการค้า

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ 31 ธันวาคม 2557

อายุลูกหนี้การค้า	กิจการอื่น		กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	248.93	64.83	-	-
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่า 1 เดือน	75.56	19.68	-	-
เกินกว่า 1 ถึง 2 เดือน	10.16	2.64	-	-
เกินกว่า 2 ถึง 3 เดือน	5.96	1.55	-	-
เกินกว่า 3 ถึง 6 เดือน	20.69	5.39	-	-
เกินกว่า 6 ถึง 9 เดือน	8.01	2.09	-	-
เกินกว่า 9 ถึง 12 เดือน	2.76	0.72	-	-
เกินกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	11.92	3.10	-	-
<b>รวม</b>	<b>383.99</b>	<b>100.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(23.49)	(6.12)		
<b>ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ</b>	<b>360.50</b>	<b>93.88</b>		

สำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 3 เดือนขึ้นไป บริษัทได้ดำเนินการทางกฎหมายแล้วบางส่วน ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ เป็นเงิน 23.49 ล้านบาทแล้ว

#### 14.4 สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 1,188.74 ล้านบาท (ก่อนหักค่าเผื่อการลดราคาสินค้าคงเหลือ จำนวน 1.95 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 179.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.81 ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ลดลง จาก 142 วันในปี 2556 เป็น 120 วัน

ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2555	2556	2557
สินค้าสำเร็จรูป	722.49	765.52	797.99
สินค้าระหว่างผลิต	68.58	42.39	43.23
วัตถุดิบ	375.77	181.40	322.25
วัสดุสิ้นเปลือง	20.46	19.65	19.78
วัตถุดิบระหว่างทาง	0.00	0.00	5.49
<b>รวม</b>	<b>1,187.31</b>	<b>1,008.97</b>	<b>1,188.74</b>
หัก ค่าเผื่อการลดราคา	(0.94)	( 4.13 )	( 1.95 )
<b>สินค้าคงเหลือ – สุทธิ</b>	<b>1,186.37</b>	<b>1,004.84</b>	<b>1,186.79</b>

#### 14.5 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ของบริษัท มีมูลค่าเท่ากับ 2,296.38 ล้านบาท ลดลงจำนวน 16.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.71 เนื่องจากการหักค่าเสื่อมราคาตามปกติ

#### 14.6 สภาพคล่อง

ในปี 2557 บริษัทมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน 210.07 ล้านบาท เมื่อหักเงินจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ แล้วจะมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 146.90 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 101.65 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัท ได้ลงทุนในบริษัทย่อย และปรับปรุงอาคารโรงงานและเครื่องจักรเพิ่มขึ้น

ในส่วนของการระดมเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 98.02 ล้านบาท โดยกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวนรวม 204.36 ล้านบาท และชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวและเช่าซื้อ จำนวน 197.95 ล้านบาท อีกทั้งจ่ายเงินปันผลประจำปี เป็นเงินรวม 104.43 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อันได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ 31 ธันวาคม 2557 มีค่าเท่ากับ 0.91 เท่า และ 0.23 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อน

#### 14.7 แหล่งที่มาของเงินทุน

##### 14.7.1 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,799.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 42.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 2.42 แต่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 126.13 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินระยะยาวลดลง จำนวน 98.27 ล้านบาท เนื่องจากการผ่อนชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวจนหมดสิ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 0.83 เท่า ณ สิ้นปี 2556 คงเหลือ 0.86 เท่า ณ สิ้นปี 2557

##### 14.7.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 1,085.67 ล้านบาท ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,045.12 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 1 บาท เป็นเงิน 1,045.12 ล้านบาท สำหรับทุนจดทะเบียนส่วนที่ยังไม่ได้เรียกชำระ จำนวน 40.54 ล้านบาท เป็นส่วนที่ผู้ถือหุ้นและพนักงาน / กรรมการ ไม่ได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน และได้หมดระยะเวลาการใช้สิทธิตั้งแต่ปี 2555 และ 2556 แล้ว

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 2,098.11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12.50 ล้านบาท เนื่องมาจากผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิ 95.44 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี เป็นเงิน จำนวน 104.43 ล้านบาท