

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>งบดุล</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	77.17	1.99	24.99	0.63	54.69	1.35
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	470.23	12.16	381.48	9.79	540.39	13.37
สินค้าคงเหลือ- สุทธิ	1,004.84	25.98	1,186.80	30.45	1,159.58	28.69
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,552.24	40.13	1,592.70	40.86	1,754.68	43.41
เงินลงทุนระยะยาว	2.25	0.06	7.25	0.19	27.36	0.68
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์- สุทธิ	2,312.85	59.80	2,296.38	58.92	2,254.90	55.78
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.30	0.01	1.42	0.04	4.42	0.11
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,188.06</b>	<b>100.00</b>	<b>3,867.64</b>	<b>100.00</b>	<b>4,042.19</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,327.42	34.32	1,532.45	39.32	1,605.18	39.71
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	199.34	5.15	220.13	5.65	363.00	8.98
ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	104.81	2.71	5.12	0.13	2.17	0.05
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,631.57	42.18	1,757.70	45.10	1,970.35	48.75
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	6.71	0.17	1.44	0.04	6.24	0.15
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	93.00	2.40	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	.82	0.02	5.74	0.15	5.57	0.14
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,757.03</b>	<b>45.43</b>	<b>1,799.63</b>	<b>46.17</b>	<b>2,002.58</b>	<b>49.54</b>
ทุนจดทะเบียน	1,085.67	28.07	1,085.67	27.85	1,085.67	26.86
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,045.12	27.02	1,045.13	26.81	1,045.12	25.86
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	918.49	23.75	918.49	23.56	918.49	22.72
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนเพื่อขาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไร(ขาดทุน)สะสม	146.99	3.80	134.49	3.45	75.99	1.80
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,110.61</b>	<b>54.57</b>	<b>2,098.11</b>	<b>53.82</b>	<b>2,039.61</b>	<b>50.46</b>
<b>งบกำไรขาดทุน</b>						
รายได้จากการขาย	2,965.96	100.00	3,022.81	100.00	3,218.58	100.00
ต้นทุนขาย	2,547.08	85.88	2,675.92	88.52	3,013.76	93.64
โอนกลับ(ขาดทุน)จากการตีราคาสินค้าคงเหลือ	(3.19)	(0.11)	2.18	0.07	(5.05)	(0.16)
กำไรขั้นต้น	415.69	14.01	349.07	11.55	199.77	6.21
รายได้อื่น	20.83	0.70	3.07	0.10	5.34	0.17
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	171.13	5.77	183.22	6.06	194.42	6.04
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	1.56	0.05	1.89	0.06	2.08	0.06
ต้นทุนทางการเงิน	84.05	2.83	47.79	1.58	42.13	1.31
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	31.87	1.07	23.80	0.79	0.00	0.00
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>130.14</b>	<b>4.39</b>	<b>95.43</b>	<b>3.16</b>	<b>(58.50)</b>	<b>(1.82)</b>
<b>กำไรสุทธิ (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)*</b>	<b>0.13</b>		<b>0.09</b>		<b>(0.06)</b>	

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2556	2557	2558
<b>งบกระแสเงินสด</b>			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	413.26	146.90	33.53
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	7.10	(101.65)	(65.85)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(385.18)	(98.02)	62.61
<b>เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>35.18</b>	<b>(52.77)</b>	<b>30.29</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	41.99	77.17	24.41
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	77.17	24.40	54.69

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

อัตราส่วน	2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	0.95	0.91	0.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.34	0.23	0.30
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.25	0.08	0.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.53	7.92	5.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55	45.43	60.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.53	2.25	2.60
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	142	159.66	138.51
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	12.78	12.16	8.30
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	11	29	43.36
Cash Cycle (วัน)	186	175	155.60
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.01	11.48	6.36
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.30	9.60	4.32
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	170.15	86.82	-93.82
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.39	3.16	-1.82
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.17	4.55	-11.47
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.36	2.45	-5.79
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	5.63	4.16	-10.37
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.77	0.78	3.18
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.83	0.86	0.98
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.01	4.16	1.84
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.59	0.52	0.67
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.00	0.00

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานปีที่ผ่านมา

เศรษฐกิจไทยในปี 2558 ยังอยู่ในภาวะชะลอตัวเกือบทุกภาคส่วน รวมทั้งธุรกิจเหล็ก ราคาเหล็กโดยรวมลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี โดยที่ความต้องการใช้เหล็กภายในประเทศลดลงเช่นเดียวกัน ส่งผลกระทบโดยตรงกับผลประกอบการของบริษัทฯ

วัตถุดิบหลักในการผลิตท่อเหล็กไม่สามารถนำเข้าจากต่างประเทศได้ เนื่องจากมาตรการกีดกันทางภาษี ( Anti-dumping ) บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องซื้อวัตถุดิบในประเทศที่มีจำนวนจำกัดและราคาสูง ส่งผลให้แข่งขันและทำกำไรได้ยาก แต่ในขณะเดียวกัน ได้มีท่อเหล็กนำเข้าจากต่างประเทศเข้ามาแข่งขันกับสินค้าของทางบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้องเสียส่วนแบ่งทางการตลาดให้กับสินค้าเหล่านี้ ที่มีต้นทุนที่ถูกลงกว่ามาก ปัจจัยต่าง ๆ ที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

##### 14.2 ผลการดำเนินงานของบริษัท

###### 14.2.1 รายได้

ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 3,223.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 201.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.65 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายการขายมากขึ้น โดยมีมูลค่าและสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภท ดังนี้

มูลค่ารายได้และสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภทของบริษัทสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย						
- เหล็กโครงสร้าง	761.42	25.49	944.92	31.23	904.99	28.07
- ท่อเหล็กชุบสังกะสี	1,050.95	35.19	657.66	21.73	659.82	20.47
- ท่อเหล็กเพอร์นิเจอร์	92.28	3.09	72.23	2.39	38.40	1.19
- เหล็กแผ่นชนิดดำ	298.81	10.00	120.58	3.98	0.14	0.00
- ขายวัตถุดิบ	687.81	23.03	343.42	11.35	437.41	13.57
- ขายเศษเหล็ก เศษชิ้น ๆ	56.01	2.15	73.23	2.43	74.95	2.32
- ขายสินค้าเข้ามา	0.00	0.00	747.21	24.69	1,102.87	34.22
- อื่นๆ	18.67	0.35	63.58	2.10	5.30	0.16
รวมรายได้จากการขาย	2,965.96	99.30	3,022.81	99.90	3,223.88	100.00
รายได้อื่น	20.83	0.70	3.08	0.10	0.00	0.00
รายได้รวม	2,986.79	100.00	3,025.89	100.00	3,223.88	100.00

#### 14.2.2 ต้นทุนขาย

ในปี 2558 ต้นทุนขายมีจำนวน 3,13.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 337.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.63 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และวัตถุดิบตั้งแต่ต้นปี จนถึงปลายปี ราคาลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ราคาของต้นทุนวัตถุดิบกับราคาขายใกล้เคียงกัน

#### 14.2.3 โอนกลับขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ

ในปี 2558 บริษัทมียอดขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ จำนวน 5.05 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2557 มียอดโอนกลับจำนวน 2.18 ล้านบาท เพราะตั้งแต่ต้นปี 2558 จนถึงปลายปี ราคาเหล็กลดลงอย่างต่อเนื่อง

#### 14.2.4 กำไรขั้นต้น

ในปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 199.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.21 ของรายได้จากการขายเปรียบเทียบกับปี 2557 กำไรขั้นต้น 349.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.55 ลดลง 149.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.77

#### 14.2.5 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีจำนวน 194.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 11.20 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.11

#### 14.2.6 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2558 ต้นทุนทางการเงิน มีจำนวน 42.13 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 5.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.84 เนื่องจากบริษัท อัตราดอกเบี้ยวงเงินทุนหมุนเวียนลดลง

#### 14.2.7 กำไร-ขาดทุนสุทธิ

จากสาเหตุข้างต้นทำให้ในปี 2558 บริษัทขาดทุนสุทธิ 58.49 ล้านบาท

### 14.3 ฐานะการเงินของบริษัท

#### 14.3.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 4,042.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 174.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.51 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในลูกหนี้การค้า 158.91 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่าเท่ากับ 2,286.68 ล้านบาท ลดลง จำนวน 18.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.80

#### 14.3.2 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 540.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 158.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.66 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 60 วัน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายขายสินค้าให้ผู้ซื้อโดยตรงมากขึ้นจึงต้องให้ระยะเวลาเครดิตยาวขึ้นตามมาตรฐานการค้า

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ 31 ธันวาคม 2558

อายุลูกหนี้การค้า	กิจการอื่น		กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	300.87	53.39	-	-
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่า 1 เดือน	152.60	27.08	-	-
เกินกว่า 1 ถึง 2 เดือน	10.58	1.87	-	-
เกินกว่า 2 ถึง 3 เดือน	3.86	0.68	-	-
เกินกว่า 3 ถึง 6 เดือน	34.39	6.10	-	-
เกินกว่า 6 ถึง 9 เดือน	7.65	1.35	-	-
เกินกว่า 9 ถึง 12 เดือน	12.12	2.15	-	-
เกินกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	41.37	7.34	-	-
<b>รวม</b>	<b>563.48</b>	<b>100.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(38.32)	(6.80)		
<b>ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ</b>	<b>525.16</b>	<b>93.20</b>		

สำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 3 เดือนขึ้นไป บริษัทได้ดำเนินการทางกฎหมายแล้วบางส่วน ทั้งนี้บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ เป็นเงิน 38.32 ล้านบาทแล้ว

#### 14.4 สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 1,166.57 ล้านบาท (ก่อนหักค่าเผื่อการลดราคา สินค้าคงเหลือ จำนวน 6.99 ล้านบาท) ลดลงจากปีก่อนจำนวน 22.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.86ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น จาก 120 วันในปี 2557 เป็น 142 วัน

ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2556	2557	2558
สินค้าสำเร็จรูป	765.52	719.04	509.44
สินค้านำเข้าระหว่างผลิต	42.39	43.23	40.26
วัตถุดิบ	181.40	322.25	421.95
วัสดุสิ้นเปลือง	19.65	18.02	14.08
วัตถุดิบระหว่างทาง	0.00	5.49	0.00
<b>รวม</b>	<b>1,008.97</b>	<b>1,188.74</b>	<b>1,166.57</b>
หัก ค่าเผื่อการลดราคา	( 4.13 )	( 1.95 )	(6.99)
<b>สินค้าคงเหลือ – สุทธิ</b>	<b>1,004.84</b>	<b>1,186.79</b>	<b>1,159.58</b>

#### 14.5 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 2,255.14 ล้านบาท ลดลงจำนวน 41.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.79 เนื่องจากการหักค่าเสื่อมราคาตามปกติ

#### 14.6 สภาพคล่อง

ในปี 2558 บริษัทมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน 73.88 ล้านบาท เมื่อหักเงินจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้แล้วจะมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 33.52 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 65.84 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2558 บริษัท ได้ลงทุนในบริษัทย่อย และปรับปรุงอาคารโรงงานและเครื่องจักรเพิ่มขึ้น

ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 62.60 ล้านบาท โดยกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวนรวม 67.93 ล้านบาท และชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ จำนวน 5.32 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อันได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ 31 ธันวาคม 2558 มีค่าเท่ากับ 0.89 เท่า และ 0.30 เท่า

#### 14.7 แหล่งที่มาของเงินทุน

##### 14.7.1 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 2,002.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 202.94 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 11.27 โดยหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 212.64 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง จำนวน 9.70 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 0.86 เท่า ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 0.98 เท่า ณ สิ้นปี 2558

##### 14.7.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 1,085.67 ล้านบาท ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,045.12 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 1 บาท เป็นเงิน 1,045.12 ล้านบาท สำหรับทุนจดทะเบียนส่วนที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 40.54 ล้านบาท เป็นส่วนที่ผู้ถือหุ้นและพนักงาน / กรรมการ ไม่ได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน และได้หมดระยะเวลาการใช้สิทธิตั้งแต่ปี 2555 และ 2556 แล้ว

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 2,039.61 ล้านบาท ลดลงจำนวน 58.49 ล้านบาท เนื่องมาจากผลการดำเนินงานขาดทุน