

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>งบดุล</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	74.20	1.93	85.30	2.24	87.93	2.35
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	349.35	9.11	472.98	12.44	862.43	23.01
สินค้าคงเหลือ	1,159.57	30.23	1,010.06	26.56	536.67	14.32
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	25.11	0.65	47.87	1.26	112.61	3.00
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2.25	0.06	6.82	0.18	6.82	0.18
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,207.91	57.56	2,160.25	56.80	2,109.77	56.29
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00	0.00	0.00	0.00	10.26	0.27
สินทรัพย์อื่น	17.63	0.46	20.09	0.53	21.47	0.57
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,836.02</b>	<b>100.00</b>	<b>3,803.37</b>	<b>100.00</b>	<b>3,747.96</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,433.60	37.37	1,533.12	40.31	1,455.43	38.83
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	278.35	7.26	198.54	5.22	352.05	9.39
ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2.14	0.06	30.87	0.81	9.67	0.26
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	4.00	0.11	4.00	0.11
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	4.10	0.11	2.55	0.07	0.91	0.02
เจ้าหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	0.00	0.00	14.06	0.37	6.04	0.16
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	31.30	0.82	11.12	0.29	0.00	0.00
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.77	0.10	6.30	0.17	3.12	0.08
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,753.26</b>	<b>45.71</b>	<b>1,800.56</b>	<b>47.34</b>	<b>1,831.22</b>	<b>48.86</b>
ทุนจดทะเบียน	1,085.67	28.30	1,085.67	28.54	1,085.67	28.97
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,045.13	27.25	1,045.13	27.48	1,045.13	27.89
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	918.49	23.94	918.49	24.15	918.49	24.51
สำรองตามกฎหมาย	35.18	0.92	35.18	0.92	35.18	0.94
กำไร(ขาดทุน)สะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	83.96	2.19	6.15	0.16	(79.93)	(2.13)
องค์ประกอบอื่นส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	0.00	(2.13)	(0.06)	(2.13)	(0.06)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,082.76</b>	<b>54.29</b>	<b>2,002.82</b>	<b>52.66</b>	<b>1,916.74</b>	<b>51.14</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,836.02</b>	<b>100.00</b>	<b>3,803.38</b>	<b>100.00</b>	<b>3,747.96</b>	<b>100.00</b>
<b>งบกำไรขาดทุน</b>						
รายได้จากการขาย	2,923.02	100.00	2,701.31	100.00	3,486.62	100.00
ต้นทุนขาย	(2,630.68)	(90.00)	(2,567.43)	(95.04)	(3,350.12)	(96.09)
โอนกลับ(ขาดทุน)จากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	5.83	0.20	(1.40)	(0.05)	0.63	0.02
กำไรขั้นต้น	298.17	10.20	132.48	4.90	137.13	3.93
รายได้อื่น	4.39	0.15	9.18	0.34	0.96	0.03
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(64.10)	(2.19)	(48.64)	(1.80)	(56.44)	(1.62)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(128.01)	(4.38)	(137.46)	(5.09)	(139.73)	(4.01)
ค่าตอบแทนกรรมการ	(2.09)	(0.07)	(2.03)	(0.08)	(1.93)	(0.06)
ต้นทุนทางการเงิน	(47.14)	(1.61)	(50.99)	(1.89)	(44.67)	(1.28)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(12.32)	(0.42)	19.65	0.73	21.38	0.61
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>48.90</b>	<b>1.67</b>	<b>(77.82)</b>	<b>(2.88)</b>	<b>(86.07)</b>	<b>(2.47)</b>
<b>กำไรสุทธิ (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)*</b>	<b>0.05</b>		<b>(0.07)</b>		<b>(0.08)</b>	

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2559	2560	2561
<b>งบกระแสเงินสด</b>			
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	229.22	(71.18)	202.06
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(35.89)	(54.92)	(90.88)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(173.81)	137.20	(108.55)
<b>เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>19.51</b>	<b>11.09</b>	<b>2.62</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	54.69	74.20	85.30
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	74.20	85.30	87.93

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

อัตราส่วน	2559	2560	2561
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	0.92	0.89	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.25	0.32	0.52
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.19	5.71	4.04
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	43.96	63.03	90.35
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.26	2.54	6.24
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	162.08	141.63	57.05
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	9.25	12.93	9.91
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	38.91	27.84	36.83
Cash Cycle (วัน)	167.14	176.82	110.57
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	9.97	4.96	3.93
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.51	(2.88)	(2.47)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	2.07	(3.89)	(4.49)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.50	(2.05)	(2.30)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	7.82	(3.60)	(3.81)
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.98	0.71	0.93
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.84	0.90	0.96
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.77	(0.56)	(1.41)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.00	0.00

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานปีที่ผ่านมา

จากปี 2560 ต่อเนื่องปี 2561 บริษัทได้ใช้กลยุทธ์ด้านการขายและการตลาด โดยการขายสินค้ากำไรน้อยลง เพื่อเรียกความเชื่อมั่นให้ลูกค้ากลับมาทำการค้าเหมือนเดิม ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้นตามสภาวะราคาเหล็กของตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ก็ยังไม่เข้าสู่ภาวะปกติเหมือนก่อนที่จะมีกรณีพิพาทกับกรมศุลกากร ในขณะที่ตลาดมีการแข่งขันที่สูงและลูกค้ามีความต้องการที่หลากหลายมากขึ้น บริษัท จึงต้องปรับกลยุทธ์การขายและการตลาด โดยการเพิ่มสินค้าประเภทเหล็กให้ครบวงจร นอกจากนี้บริษัทยังได้รับผลกระทบจากปีก่อนที่สถาบันการเงินได้ลดวงเงินสินเชื่อลง ส่งผลทำให้การดำเนินการด้านการผลิตขาดความต่อเนื่อง

ถึงแม้บริษัทจะประสบปัญหาตามที่กล่าวข้างต้น แต่บริษัทก็พยายามควบคุมและบริหารการใช้ทรัพยากรในบริษัทเท่าที่มีอยู่ให้มีประสิทธิภาพมากที่สุด รวมทั้งตัดลดค่าใช้จ่ายเกินความจำเป็นลง

##### 14.2 ผลการดำเนินงานของบริษัท

###### 14.2.1 รายได้

ในปี 2561 แม้บริษัทจะมีรายได้จากการขายจำนวน 3,486.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 785.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.07 เนื่องจากลูกค้าเก่าบางส่วนได้กลับมาทำการค้าเหมือนเดิม แต่ยังไม่เข้าสู่ภาวะปกติเหมือนก่อนที่บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากกรณีพิพาทกับกรมศุลกากร แต่ก็ยังขาดทุนอยู่ โดยมีมูลค่าและสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภท ดังนี้

มูลค่ารายได้และสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภทของบริษัทสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย						
- ท่อเหล็กดำ	947.62	33.08	774.50	28.63	870.54	24.97
- ท่อเหล็กชุบสังกะสี	789.85	27.57	888.75	32.86	635.52	18.22
- ท่อเหล็กเฟอร์นิเจอร์	6.42	0.22	4.20	0.16	1.30	0.04
- เหล็กแผ่นชนิดดำ	0.02	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
- ขายวัตถุดิบ	103.43	3.61	39.90	1.48	401.04	11.50
- ขายสินค้าเข้ามา	992.72	34.65	894.88	33.08	1,462.30	41.94
- ขายเศษเหล็ก เศษชิ้น ๆ	17.69	0.62	90.75	3.35	103.93	2.98
- อื่นๆ	2.87	0.10	8.36	0.31	11.02	0.32
รวมรายได้จากการขาย	2,860.62	99.85	2,701.31	99.64	3,486.62	99.97
รายได้อื่น	4.39	0.15	9.62	0.36	0.96	0.03
รายได้รวม	2,865.01	100.00	2,710.93	100.00	3,487.58	100.00

#### 14.2.2 ต้นทุนขาย

ในปี 2561 ต้นทุนขายมีจำนวน 3,350.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 782.69 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.48 สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย เนื่องจากบริษัทขายสินค้ากำไรน้อยลง เพื่อเรียกความเชื่อมั่นจากลูกค้าที่ยกเลิกและลดการสั่งซื้อให้กลับมาเป็นลูกค้าเหมือนเดิม

#### 14.2.3 โอนกลับขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ

ในปี 2561 บริษัทมียอดโอนกลับจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ จำนวน 0.63 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 มียอดขาดทุนจำนวน 1.40 ล้านบาท เพราะตลอดปี 2560 ราคาเหล็กมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย

#### 14.2.4 กำไรขั้นต้น

จากสาเหตุข้อ 14.2.1 ถึง 14.2.3 ทำให้ในปี 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 137.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.93 ของรายได้จากการขายเปรียบเทียบกับปี 2560 กำไรขั้นต้น 132.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.90 เพิ่มขึ้น 4.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.53

#### 14.2.5 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีจำนวน 196.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 10.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.41 สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น และมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับว่าจ้างทนาย เพื่อโต้แย้งข้อพิพาทกับกรมศุลกากร

#### 14.2.6 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561 ต้นทุนทางการเงิน มีจำนวน 44.66 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 6.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.39 เนื่องจากมีการขายสินค้าในสต็อกเก่ามากขึ้น แล้วนำเงินมาชำระเงินกู้มากขึ้น และรอบการใช้สินเชื่อบริษัทแต่ละครั้งสั้นลง ทำให้ดอกเบี้ยลดลง

#### 14.2.7 กำไรขาดทุนสุทธิ

จากสาเหตุข้างต้นทำให้ในปี 2561 บริษัท มีผลขาดทุนสุทธิ 86.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.66

### 14.3 ฐานะการเงินของบริษัท

#### 14.3.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 3,747.96 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 55.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.45 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียน 81.31 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีมูลค่าเท่ากับ 2,260.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.15

#### 14.3.2 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 862.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 389.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82.33 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 90 วัน เนื่องจากบริษัท ปรับนโยบายขายสินค้าให้ผู้ซื้อโดยตรงมากกว่าผู้แทนจำหน่าย ทำให้ระยะเวลาเครดิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ปกติ ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ 31 ธันวาคม 2561

อายุลูกหนี้การค้า	กิจการอื่น		กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	272.27	42.67	-	-
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่า 1 เดือน	142.94	22.40	-	-
เกินกว่า 1 ถึง 2 เดือน	91.44	14.33	-	-
เกินกว่า 2 ถึง 3 เดือน	28.16	4.41	-	-
เกินกว่า 3 ถึง 6 เดือน	2.74	0.43	-	-
เกินกว่า 6 ถึง 9 เดือน	0.65	0.10	-	-
เกินกว่า 9 ถึง 12 เดือน	0.68	0.11	-	-
เกินกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	99.11	15.53	-	-
<b>รวม</b>	<b>638.03</b>	<b>100.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(56.50)	(8.86)		
<b>ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ</b>	<b>581.52</b>	<b>91.14</b>		

สำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 3 เดือนขึ้นไป บริษัทได้ดำเนินการทางกฎหมายแล้วเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ เป็นเงิน 56.50 ล้านบาทแล้ว

#### 14.4 สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 536.67 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 473.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.86 ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ลดลง จาก 141 วันในปี 2560 เหลือ 57 วัน

#### ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2559	2560	2561
สินค้าสำเร็จรูป	577.22	509.08	273.16
สินค้าระหว่างผลิต	76.90	90.34	49.29
ซื้อมาขายไป	271.70	205.71	119.30
วัตถุดิบ	216.42	190.72	80.14
วัสดุสิ้นเปลือง	16.81	16.74	16.69
<b>รวม</b>	<b>1,160.73</b>	<b>1,102.62</b>	<b>538.60</b>
หัก ค่าเผื่อการลดราคา	(1.61)	(2.56)	(1.92)
<b>สินค้าคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>1,159.57</b>	<b>1,010.06</b>	<b>536.67</b>

#### 14.5 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 2,109.76 ล้านบาทลดลงจำนวน 50.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.37 เนื่องจากการหักค่าเสื่อมราคาตามปกติ

#### 14.6 สภาพคล่อง

ในปี 2561 บริษัทมีเงินสดรับจากการดำเนินงานเป็นบวก 245.46 ล้านบาท เมื่อหักเงินจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้แล้วจะมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวก 202.05 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 90.87 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 บริษัท ได้ลงทุนในบริษัทย่อย และปรับปรุงอาคารโรงงานและเครื่องจักรเพิ่มขึ้น

ในส่วนของการระดมเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงจำนวน 108.55 ล้านบาท โดยชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวนรวม 77.68 ล้านบาท และชำระหนี้สินรวม 30.87 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อันได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ 31 ธันวาคม 2561 มีค่าเท่ากับ 0.82 เท่า และ 0.52 เท่า

#### 14.7 แหล่งที่มาของเงินทุน

##### 14.7.1 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,831.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 30.65 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 1.70 โดยหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 54.62 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง จำนวน 23.96 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 0.90 เท่า ณ สิ้นปี 2560 เป็น 0.96 เท่า ณ สิ้นปี 2561

##### 14.7.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 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 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 1,916.74 ล้านบาท ลดลง จำนวน 86.07 ล้านบาท เนื่องมาจากผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ