



บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)

Pacific Pipe Public Company Limited

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ คุณชลรส สันติธศวรรภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4523 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด เห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ คุณชลรส สันติธศวรรภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4523 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ คุณชลรส สันติธศวรรภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4523 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของบริษัท		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
ฐานะทางการเงิน						
สินทรัพย์รวม	3,454.88	4,000.96	3,317.83	3,253.39	3,767.23	3,040.62
สินค้านคงเหลือ	1,392.79	1,574.63	847.11	1,373.08	1,558.55	836.44
หนี้สินรวม	1,209.48	1,838.50	1,307.22	1,198.66	1,836.37	1,294.57
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,245.40	2,162.46	2,010.60	2,054.73	1,930.85	1,746.05
ผลประกอบการ						
รายได้รวมสุทธิ	7,470.80	7,019.95	6,615.59	7,435.84	6,975.24	6,572.61
ต้นทุนขายและบริการ	6,525.83	6,394.22	6,202.99	6,527.91	6,378.67	6,185.40
กำไรสุทธิเบื้องต้น	944.97	625.73	412.60	907.92	596.57	387.21
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	384.59	347.76	375.17	411.98	377.36	400.06
กำไรจากการดำเนินงาน	560.38	277.97	37.43	495.94	219.22	(12.85)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	407.30	181.08	(42.99)	361.56	140.12	(76.48)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.62	0.27	(0.07)	0.55	0.21	(0.12)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.40	3.28	3.05	3.11	2.93	2.65
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.79	4.53	-1.30	11.11	3.72	-2.52
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	18.14	8.37	-2.14	17.60	7.26	-4.38



งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2557		2558		2556		2557		2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์												
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	297,646	8.62	331,679	8.29	440,929	13.29	194,661	5.98	184,441	4.90	264,893	8.71
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	598,054	17.31	578,920	14.47	556,110	16.76	551,141	16.94	542,060	14.39	502,083	16.51
สินค้าคงเหลือ	1,392,787	40.31	1,574,629	39.36	847,111	25.53	1,373,079	42.20	1,558,552	41.37	836,443	27.51
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	15,955	0.46	3,224	0.08	53	0.00	15,955	0.49	3,224	0.09	53	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,985	0.14	19,929	0.50	18,369	0.55	4,190	0.13	18,942	0.50	16,847	0.55
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,309,427	66.85	2,508,381	62.69	1,862,572	56.14	2,139,025	65.75	2,307,219	61.24	1,620,319	53.29
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	11,996	0.37	11,996	0.32	11,996	0.39
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,108,782	32.09	1,452,537	36.30	1,423,115	42.89	1,069,890	32.89	1,412,354	37.49	1,380,871	45.41
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	32,556	0.94	31,850	0.80	27,472	0.83	32,483	1.00	31,792	0.84	27,430	0.90
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,985	0.12	8,064	0.20	4,544	0.14	-	-	3,865	0.10	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	125	0.00	125	0.00	125	0.00	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,145,448	33.15	1,492,576	37.31	1,455,256	43.86	1,114,368	34.25	1,460,007	38.76	1,420,297	46.71
รวมสินทรัพย์	3,454,875	100.00	4,000,958	100.00	3,317,828	100.00	3,253,393	100.00	3,767,226	100.00	3,040,616	100.00



งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2557		2558		2556		2557		2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สิน												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	825,517	23.89	1,390,040	34.74	580,265	17.49	825,517	25.37	1,390,040	36.90	580,265	19.08
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	195,232	5.65	100,780	2.52	151,039	4.55	197,594	6.07	112,483	2.99	153,706	5.06
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	67,833	2.04	-	-	-	-	67,833	2.23
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	38,709	1.12	6,830	0.17	6,040	0.18	31,291	0.96	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,030	0.78	16,443	0.41	23,995	0.72	25,518	0.78	14,183	0.38	20,656	0.68
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,086,488	31.45	1,514,093	37.84	829,172	24.99	1,079,920	33.19	1,516,706	40.26	822,460	27.05
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	100,000	2.89	100,000	2.50	100,000	3.01	100,000	3.07	100,000	2.65	100,000	3.29
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	201,000	5.02	339,167	10.22	-	-	201,000	5.34	339,167	11.15
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,427	0.07	-	-	9,199	0.28	2,427	0.07	-	-	9,199	0.30
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	20,563	0.60	23,403	0.58	29,686	0.89	16,318	0.50	18,667	0.50	23,742	0.78
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	122,990	3.56	324,403	8.11	478,052	14.41	118,745	3.65	319,667	8.49	472,108	15.53
รวมหนี้สิน	1,209,478	35.01	1,838,496	45.95	1,307,224	39.40	1,198,664	36.84	1,836,373	48.75	1,294,568	42.58

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2557		2558		2556		2557		2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนเรือนหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	660,000		660,000		660,000		660,000		660,000		660,000	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	660,000	19.10	660,000	16.50	660,000	19.89	660,000	20.29	660,000	17.52	660,000	21.71
ส่วนเกินทุน						-						-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	514,845	14.90	514,845	12.87	514,845	15.52	514,845	15.82	514,845	13.67	514,845	16.93
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่ซื้อคืน	1,011	0.03	1,011	0.03	1,011	0.03	1,011	0.03	1,011	0.03	1,011	0.03
กำไรสะสม						-						-
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	67,000	1.94	67,000	1.67	67,000	2.02	67,000	2.06	67,000	1.78	67,000	2.20
ยังไม่ได้จัดสรร	1,002,541	29.02	919,606	22.98	767,748	23.14	811,873	24.95	687,997	18.26	503,192	16.55
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,245,397	64.99	2,162,462	54.05	2,010,604	60.60	2,054,729	63.16	1,930,853	51.25	1,746,048	57.42
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,454,875	100.00	4,000,958	100.00	3,317,828	100.00	3,253,393	100.00	3,767,226	100.00	3,040,616	100.00



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2557		2558		2556		2557		2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้												
รายได้จากการขายและบริการ	7,277,986	97.42	6,849,020	97.57	6,474,998	97.87	7,222,130	97.13	6,777,487	97.16	6,403,771	97.43
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	437	0.01	6,533	0.10	-	-	448	0.01	6,386	0.10
เงินปันผลรับ	-	-	-	-	-	-	24,427	0.33	27,806	0.40	30,264	0.46
รายได้อื่น	192,809	2.58	170,493	2.43	134,058	2.03	189,278	2.55	169,502	2.43	132,194	2.01
รวมรายได้	7,470,795	100.00	7,019,950	100.00	6,615,589	100.00	7,435,835	100.00	6,975,241	100.00	6,572,615	100.00
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนขายและบริการ	6,525,828	87.35	6,394,219	91.09	6,202,993	93.76	6,527,914	87.79	6,378,670	91.45	6,185,403	94.11
ค่าใช้จ่ายในการขาย	135,236	1.81	120,943	1.72	135,776	2.05	184,909	2.49	171,501	2.46	181,537	2.76
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	224,849	3.01	226,820	3.23	239,392	3.62	202,574	2.72	205,855	2.95	218,521	3.32
ขาดทุนจากการอัตราแลกเปลี่ยน	24,501	0.33	-	-	-	-	24,501	0.33	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	6,910,415	92.50	6,741,982	96.04	6,578,161	99.43	6,939,898	93.33	6,756,026	96.86	6,585,461	100.20
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ												
 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	560,380	7.50	277,968	3.96	37,427	0.57	495,937	6.67	219,215	3.14	(12,846)	-0.20
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(55,033)	- 0.74	(51,658)	- 0.74	(50,527)	- 0.76	(54,294)	- 0.73	(51,048)	- 0.73	(49,889)	-0.76
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	505,347	6.76	226,310	3.22	(13,100)	- 0.20	441,643	5.94	168,168	2.41	(62,736)	-0.95
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(98,046)	- 1.31	(45,232)	- 0.64	(29,890)	- 0.45	(80,084)	- 1.08	(28,044)	- 0.40	(13,749)	-0.21
กำไรสำหรับปี	407,301	5.45	181,079	2.58	(42,989)	- 0.65	361,559	4.86	140,124	2.01	(76,485)	- 1.16

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตาม						
หลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(5,406)	-	(4,065)	(4,466)	-	(3,401)
ผลกระทบของภาษีเงินได้	1,081	-	813	893	-	680
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(4,325)	-	(3,252)	(3,573)	-	(2,720)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	402,976	181,079	(46,242)	357,986	140,124	(79,205)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	0.62	0.27	(0.07)	0.55	0.21	(0.12)

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	505,347	226,310	(13,100)	441,643	168,168	(62,736)
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี						
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	105,849	100,316	118,865	98,471	92,477	110,520
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(340)	1,359	2,782	(264)	777	2,265
ปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิ						
ที่จะได้รับ (โอนกลับ)	4,806	53,907	(42,578)	4,806	53,907	(42,578)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่าย						
อุปกรณ์	336	18	(108)	203	17	(109)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,740	2,839	3,018	1,797	2,349	2,475
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน						
ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	2,546	(1,724)	19	2,546	(1,724)	38
เงินปันผลรับ	-	-	-	(24,427)	(27,806)	(30,264)
ดอกเบี้ยรับ	(1,807)	(1,558)	(1,518)	(1,286)	(1,170)	(1,035)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	53,269	49,703	48,271	53,252	49,690	48,248
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง						
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	672,747	431,171	115,649	576,742	336,685	26,824
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,849	17,775	20,029	46,991	8,304	37,713
สินค้าคงเหลือ	251,624	(235,750)	770,096	270,764	(239,381)	764,687
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	337,041	12,730	3,171	337,041	12,730	3,171
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	47,613	(14,549)	4,186	47,411	(14,358)	4,720
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	80,300	(93,988)	50,508	80,225	(84,647)	41,452
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(372)	(10,587)	7,552	4,555	(11,335)	6,473
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(800)	-	-	(800)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,391,803	106,802	970,391	1,363,729	7,998	884,241
จ่ายดอกเบี้ย	(55,856)	(50,166)	(48,500)	(55,840)	(50,154)	(48,478)
จ่ายภาษีเงินได้	(100,470)	(84,447)	(19,773)	(81,717)	(66,457)	(2,631)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,235,477	(27,812)	902,117	1,226,173	(108,613)	833,132

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(131,029)	(439,466)	(84,288)	(122,905)	(430,351)	(73,897)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,678)	(3,939)	(175)	(1,678)	(3,939)	(175)
เงินปันผลรับ	-	-	-	24,427	27,806	30,264
ดอกเบี้ยรับ	1,371	1,995	1,518	850	1,607	1,035
ดอกเบี้ยจ่ายที่ถือเป็นต้นทุนสินทรัพย์	-	-	(1,717)	-	-	(1,717)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	21	22	1,223	21	22	1,223
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(131,316)	(441,388)	(83,439)	(99,285)	(404,855)	(43,267)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(952,468)	566,247	(809,813)	(952,468)	566,248	(809,813)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	100,000	-	-	100,000	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	201,000	206,000	-	201,000	206,000
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(76,471)	-	-	(75,000)	-	-
จ่ายเงินปันผล	(165,011)	(264,014)	(105,616)	(164,999)	(264,000)	(105,600)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,093,950)	503,233	(709,428)	(1,092,467)	503,248	(709,413)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด						
เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	10,211	34,033	109,250	34,421	(10,220)	80,452
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	287,435	297,646	331,679	160,240	194,661	184,441
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	297,646	331,679	440,929	194,661	184,441	264,893

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของบริษัท		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
อัตราสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.13	1.66	2.25	1.98	1.52	1.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.83	0.61	1.22	0.69	0.49	0.95
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.79	-0.02	0.77	0.79	-0.08	0.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.15	11.64	11.41	12.58	12.40	12.27
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	30	31	32	29	29	30
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.29	4.31	5.12	4.32	4.35	5.17
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	85	85	71	84	84	71
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.48	5.09	5.58	4.47	5.05	5.53
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	81	72	65	82	72	66
Cash Cycle (วัน)	34	44	38	31	41	35
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.65	8.91	6.24	12.21	8.55	5.89
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.50	3.96	0.57	6.67	3.14	-0.20
อัตรากำไรอื่น (%)	2.58	2.43	2.13	2.87	2.84	2.57
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	220.47	-10.01	2,410.31	247.24	-49.55	-6,485.39
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.45	2.58	-0.65	4.86	2.01	-1.16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.14	8.37	-2.14	17.60	7.26	-4.38
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.79	4.53	-1.30	11.11	3.72	-2.52
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	45.49	21.43	5.17	42.23	18.27	2.39
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.16	1.75	1.99	2.29	1.85	2.16
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.54	0.85	0.65	0.58	0.95	0.74
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	10.18	5.38	0.74	9.13	4.29	-0.26
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.93	-0.20	0.90	0.93	-0.82	0.84
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	72.73	76.19	-	72.73	76.19	-

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. สรุปภาพรวมการดำเนินงาน

ในปี 2558 เป็นปีที่ราคาเหล็กตกลงอย่างหนักตลอดปี แม้ว่าจะมีผู้ผลิตในประเทศมีการร้องขอให้ภาครัฐออกมาตรการปกป้องการนำเข้า ปริมาณการบริโภคเหล็กในประเทศไทยมีอัตราลดลงจากปีก่อน เนื่องจากปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย ปัญหาความล่าช้าของการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ปัญหานี้ ครวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น และปัญหาการท่วมตลาดของสินค้าประเภทท่อเหล็ก และแผ่นเหล็กที่รื้อถอนจากประเทศจีน ทำให้รายได้ของบริษัทเติบโตติดลบร้อยละ 5.76 โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 6,615.59 ล้านบาท นับเป็นปีที่สองติดต่อกันที่บริษัทมีรายได้เติบโตติดลบ และราคาเหล็กทั้งในไทยและราคาเหล็กโลกที่ตกลงอย่างหนักนี้ทำให้บริษัทมีขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 42.99 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนที่เคยเป็นกำไรสุทธิถึง 123.76%

2. ผลการดำเนินงานปี 2558

ผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบปี 2558 บริษัท มีรายได้จากการขายและบริการสุทธิ 6,475 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เป็นจำนวน 374.02 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 5.46 บริษัทมีขาดทุนสุทธิ 42.99 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 0.66 ของรายได้จากการขายและบริการ และคิดเป็นขาดทุนสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.07 บาท

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2558 เท่ากับ 6.24 ลดลงจากร้อยละ 8.92 ในปี 2557 เนื่องจากราคาเหล็กมีการปรับตัวลดลงอย่างหนักตามทิศทางราคาเหล็กโลก อัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 2.58 ในปี 2557 เป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 0.66 ในปี 2558

รายได้

สำหรับปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ เท่ากับ 6,475.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 97.87 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2557 ร้อยละ 5.46 ซึ่งสามารถแบ่งสัดส่วนเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 6,303.48 ล้านบาท และรายได้จากการส่งออก 106.36 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 98.34 และ 1.66 ตามลำดับ และรายได้รวมของบริษัทลดลงจาก 7,019.95 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 6,615.59 ล้านบาท ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 5.76

โดยรายได้ของบริษัทสามารถแยกตามประเภทของกลุ่มลูกค้าได้ตามตารางด้านล่าง กลุ่มลูกค้าที่มีการเจริญเติบโตสูงในปี 2558 คือกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่มียอดขาย 529.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เป็นจำนวน 11.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 2.18 ในขณะที่กลุ่มอื่นๆ จะมียอดขายที่ลดลงเนื่องจากราคาที่ตกต่ำ

การจำหน่ายผลิตภัณฑ์	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ตัวแทนจำหน่าย	5,907.70	81.17	5,545.50	80.97	5,133.76	79.29
2. โครงการ	621.35	8.54	645.32	9.42	637.96	9.85
3. อุตสาหกรรม	646.37	8.88	518.48	7.57	529.79	8.18
4. อื่นๆ	30.95	0.43	47.86	0.70	108.33	1.67
รวมรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์	7,206.37	99.02	6,757.16	98.66	6,409.84	98.99
รายได้จากการบริการ	71.62	0.98	91.86	1.34	65.16	1.01
รวมรายได้จากการขายและบริการ	7,277.99	100.00	6,849.02	100.00	6,475.00	100.00

ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 6,202.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.80 ของรายได้ จากการขายและบริการ เปรียบเทียบกับปี 2557 จำนวน 6,394.22 คิดเป็นร้อยละ 93.36 ของรายได้ จากการขายและบริการ สัดส่วนต้นทุนขายและบริการที่เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจาก บริษัทไม่สามารถนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศที่มี ราคาต่ำ ซึ่งเป็นไปตามมาตรการปกป้องการนำเข้าที่ภาครัฐได้ประกาศออกมา

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2558 มีจำนวน 375.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 27.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.88 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายแม้ว่าราคาขายจะลดลงตามราคาเหล็กแต่ปริมาณขายของบริษัทเพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2558 บริษัทมีขาดทุนสุทธิ 42.99 ล้านบาท ทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2558 เท่ากับติดลบร้อยละ 2.14 ลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 8.37 เป็นผลมาจากบริษัทมีขาดทุนสุทธิดังที่ได้กล่าว ไปแล้ว ในส่วนของการอธิบายผลการดำเนินงาน

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 3,317.83 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 683.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.07 เป็นผลมาจากการลดปริมาณสินค้าคงมาก

ลูกหนี้การค้า

สำหรับยอดลูกหนี้การค้าในปี 2558 มีจำนวน 556.11 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 22.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.94 โดยสามารถแบ่งช่วงอายุหนี้ได้ตามตาราง

(หน่วย : ล้านบาท)

อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	406.62	415.79	423.10
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	191.12	134.36	103.28
3 - 6 เดือน	-	16.16	7.84
6 - 12 เดือน	-	13.66	21.39
มากกว่า 12 เดือน	23.42	23.41	27.75
รวม	621.16	603.38	583.36
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(23.10)	(24.46)	(27.25)
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	598.06	578.92	556.11

สินค้าคงคลัง

มีจำนวน 847.11 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 727.52 ล้านบาทหรือ ลดลงร้อยละ 46.20 โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทในปี 2558 อยู่ที่ 71 วัน เร็วขึ้นจากปี 2557 อยู่ที่ 85 วัน ซึ่งบริษัทได้บริหารสินค้าคงคลังให้มีปริมาณที่เหมาะสมเพื่อลดผลกระทบที่เกิดขึ้นจากราคาเหล็กที่ลดลง

ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีจำนวน 1,423.12 ล้านบาท ลดลง จากปี 2557 จำนวน 29.42 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 2.03 เป็นผลมาจากบริษัทมีโครงการลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่มีมาห้าย ซึ่งเงินลงทุนส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในปี 2557 ขณะที่ปี 2558 ไม่มีการลงทุนเพิ่มอย่างเป็นสาระสำคัญ

สภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 2.25 และ 1.66 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาระยะเวลา Cash Cycle โดยรวมของบริษัทในปี 2558 และ 2557 อยู่ที่ระดับ 37 และ 46 วัน ตามลำดับ ในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปี 2558 และ 2557 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 0.74 เท่า และ 5.35 เท่า ตามลำดับ

ในปี 2558 มีการแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 902.12 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือโดยลดลงประมาณ 727.52 ล้านบาท โดยงบกระแสเงินสดจำแนกตามกิจกรรมแสดงตามตาราง

(หน่วย : ล้านบาท)

กระแสเงินสด	2556	2557	2558
จากการดำเนินงาน - ได้มา (ใช้ไป)	1,235.47	(27.81)	902.12
จากกิจกรรมลงทุน - ได้มา (ใช้ไป)	(131.31)	(441.39)	(83.49)
จากกิจกรรมจัดหาเงิน - ได้มา (ใช้ไป)	(1,093.95)	503.23	(709.43)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	10.21	34.03	109.20

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทลดลง เป็น 1,307.22 ล้านบาทในปี 2558 หรือลดลง 531.28 ล้านบาทจากปีก่อน สาเหตุมาจาก

1. ในปี 2558 มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 580.26 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 809.78 ล้านบาท ซึ่งลดลงตามปริมาณสินค้าคงเหลือที่ลดลง
2. บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 206 ล้านบาท สำหรับโครงการลงทุนในโรงงานแห่งใหม่ที่มหาชัย โดยเงินกู้ระยะยาวดังกล่าวเป็นเงินกู้ที่ปราศจากหลักทรัพย์ค้ำประกัน แต่บริษัทจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินที่ระบุไว้ในสัญญา (รายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 16)

เงินกู้ระยะยาว

ในปี 2557-2558 บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง โดยมีอัตราดอกเบี้ย MLR-2.4% เงินกู้ดังกล่าวไม่มีหลักประกัน และมีกำหนดเริ่มชำระคืนงวดแรกในเดือนมกราคม 2559 (รายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 16)

ในปี 2556 บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากบริษัท ตั้งหมง เสงี่ยมโฮลดิ้ง จำกัด โดยมีอัตราดอกเบี้ย MLR-1.5% (MLR อ้างอิงจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง) โดยเงินกู้ดังกล่าวไม่มีหลักประกัน และมีกำหนดชำระคืนในเดือนกรกฎาคม 2561 (รายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2558 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น 2,010.60 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 151.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.02

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2558 และ 31 ธันวาคม 2557 อยู่ในระดับ 0.65 เท่า และ 0.85 เท่า ตามลำดับ สาเหตุมาจากสภาพคล่องของบริษัท ที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้อธิบายไว้ในส่วนของหนี้สินข้างต้น

ภาวะผูกพัน

บริษัทมีภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานเกี่ยวข้องกับการเช่าที่ดินและยานพาหนะกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น อายุของสัญญามีระยะเวลาตั้งแต่ 3 ถึง 13 ปี ในปี 2558

3. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบน้อยราย

ในการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้า บริษัทมีการสั่งซื้อ จากผู้ผลิตภายในประเทศ เป็นหลัก ด้วยข้อจำกัดในด้านมาตรการต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องระเบียบการขอนำเข้าเหล็กนอกมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) Regulations for importing ตามมาตรา 21 ทวิ, มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-Dumping) และมาตรการปกป้องการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มขึ้น (Safeguard Measure: SG) อย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อการบริหารจัดการวัตถุดิบซึ่งจะต้องพึ่งพาจากผู้ผลิตในประเทศมากขึ้น

ซึ่งผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนรายใหญ่ ในประเทศมี เพียง 3 ราย ได้แก่ บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี บมจ. จี สตีล และ บมจ. จีเอสตีล ทั้งนี้หากมีการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจหรือนโยบายการจำหน่ายของผู้ผลิตดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการจัดหาวัตถุดิบของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงระมัดระวังและให้ความสำคัญในการวางแผนการผลิตและสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า

สำหรับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตด้านอื่นๆ ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลและรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” (หน้า 13 – 14)

