



บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)

Pacific Pipe Public Company Limited

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

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

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

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

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ คุณชลรส สันติอัครวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4523 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของบริษัท		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559
<b>ฐานะทางการเงิน</b>						
สินทรัพย์รวม	4,000.96	3,317.83	3,707.87	3,767.23	3,040.62	3,387.37
สินค้างคงเหลือ	1,574.63	847.11	1,149.04	1,558.55	836.44	1,120.30
หนี้สินรวม	1,838.50	1,307.22	1,150.88	1,836.37	1,294.57	1,128.54
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,162.46	2,010.60	2,556.98	1,930.85	1,746.05	2,258.83
<b>ผลประกอบการ</b>						
รายได้รวมสุทธิ	7,019.95	6,615.59	7,150.37	6,975.24	6,572.61	7,121.84
ต้นทุนขายและบริการ	6,394.22	6,202.99	6,021.31	6,378.67	6,185.40	6,030.39
กำไรสุทธิเบื้องต้น	625.73	412.60	1,129.06	596.57	387.21	1,091.44
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	347.76	375.17	445.99	377.36	400.06	461.04
กำไรจากการดำเนินงาน	277.97	37.43	683.07	219.22	(12.85)	630.40
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	181.08	(42.99)	546.38	140.12	(76.48)	512.78
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.27	(0.07)	0.83	0.21	(0.12)	0.78
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.28	3.05	3.87	2.93	2.65	3.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.53	(1.30)	14.74	3.72	(2.52)	15.14
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	8.37	(2.14)	21.37	7.26	(4.38)	22.70

## งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557		2558		2559		2557		2558		2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>												
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	331,679	8.29	440,929	13.29	445,932	12.03	184,441	4.90	264,893	8.71	294,716	8.70
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	578,920	14.47	556,110	16.76	605,937	16.34	542,060	14.39	502,083	16.51	520,613	15.37
สินค้าคงเหลือ	1,574,629	39.36	847,111	25.53	1,149,041	30.99	1,558,552	41.37	836,443	27.51	1,120,295	33.07
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	3,224	0.08	53	0.00	92,743	2.50	3,224	0.09	53	0.00	92,743	2.74
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,929	0.50	18,369	0.55	10,476	0.28	18,942	0.50	16,847	0.55	8,724	0.26
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,508,381</b>	<b>62.69</b>	<b>1,862,572</b>	<b>56.14</b>	<b>2,304,128</b>	<b>62.14</b>	<b>2,307,219</b>	<b>61.24</b>	<b>1,620,319</b>	<b>53.29</b>	<b>2,037,091</b>	<b>60.14</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>												
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	11,996	0.32	11,996	0.39	11,996	0.35
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,452,537	36.30	1,423,115	42.89	1,375,447	37.10	1,412,354	37.49	1,380,871	45.41	1,312,670	38.75
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	31,850	0.80	27,472	0.83	25,269	0.68	31,792	0.84	27,430	0.90	25,238	0.75
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8,064	0.20	4,544	0.14	2,522	0.07	3,865	0.10	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	125	0.00	125	0.00	500	0.01	-	-	-	-	374	0.01
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,492,576</b>	<b>37.31</b>	<b>1,455,256</b>	<b>43.86</b>	<b>1,403,737</b>	<b>37.86</b>	<b>1,460,007</b>	<b>38.76</b>	<b>1,420,297</b>	<b>46.71</b>	<b>1,350,278</b>	<b>39.86</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,000,958</b>	<b>100.00</b>	<b>3,317,828</b>	<b>100.00</b>	<b>3,707,865</b>	<b>100.00</b>	<b>3,767,226</b>	<b>100.00</b>	<b>3,040,616</b>	<b>100.00</b>	<b>3,387,369</b>	<b>100.00</b>

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557		2558		2559		2557		2558		2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สิน</b>												
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>												
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,390,040	34.74	580,265	17.49	866,474	23.37	1,390,040	36.90	580,265	19.08	866,474	25.58
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	100,780	2.52	151,039	4.55	179,595	4.84	112,483	2.99	153,706	5.06	172,988	5.11
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	67,833	2.04	-	-	-	-	67,833	2.23	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	6,830	0.17	6,040	0.18	31,446	0.85	-	-	-	-	24,995	0.74
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,443	0.41	23,995	0.72	22,372	0.60	14,183	0.38	20,656	0.68	19,596	0.58
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,514,093</b>	<b>37.84</b>	<b>829,172</b>	<b>24.99</b>	<b>1,099,888</b>	<b>29.66</b>	<b>1,516,706</b>	<b>40.26</b>	<b>822,460</b>	<b>27.05</b>	<b>1,084,053</b>	<b>32.00</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>												
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	100,000	2.50	100,000	3.01	-	-	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	-	-	9,199	0.28	21,009	0.57	-	-	9,199	0.30	21,009	0.62
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	23,403	0.58	29,686	0.89	29,987	0.81	18,667	0.50	23,743	0.78	23,478	0.69
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>324,403</b>	<b>8.11</b>	<b>478,052</b>	<b>14.41</b>	<b>50,995</b>	<b>1.38</b>	<b>319,667</b>	<b>8.49</b>	<b>472,109</b>	<b>15.53</b>	<b>44,487</b>	<b>1.31</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,838,496</b>	<b>45.95</b>	<b>1,307,224</b>	<b>39.40</b>	<b>1,150,883</b>	<b>31.04</b>	<b>1,836,373</b>	<b>48.75</b>	<b>1,294,569</b>	<b>42.58</b>	<b>1,128,540</b>	<b>33.32</b>

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557		2558		2559		2557		2558		2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
ทุนเรือนหุ้น (หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)												
ทุนจดทะเบียน	660,000		660,000		660,000		660,000		660,000		660,000	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	660,000	16.50	660,000	19.89	660,000	17.80	660,000	17.52	660,000	21.71	660,000	19.48
ส่วนเกินทุน						-						-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	514,845	12.87	514,845	15.52	514,845	13.89	514,845	13.67	514,845	16.93	514,845	15.20
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 - สรรองตามกฎหมาย	67,000	1.67	67,000	2.02	67,000	1.81	67,000	1.78	67,000	2.20	67,000	1.98
ยังไม่ได้จัดสรร	919,606	22.98	767,748	23.14	1,314,127	35.44	687,997	18.26	503,191	16.55	1,015,973	29.99
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,162,462</b>	<b>54.05</b>	<b>2,010,604</b>	<b>60.60</b>	<b>2,556,982</b>	<b>68.96</b>	<b>1,930,853</b>	<b>51.25</b>	<b>1,746,047</b>	<b>57.42</b>	<b>2,258,829</b>	<b>66.68</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,000,958</b>	<b>100.00</b>	<b>3,317,828</b>	<b>100.00</b>	<b>3,707,865</b>	<b>100.00</b>	<b>3,767,226</b>	<b>100.00</b>	<b>3,040,616</b>	<b>100.00</b>	<b>3,387,369</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2557		2558		2559		2557		2558		2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>												
รายได้จากการขายและบริการ	6,849,020	97.57	6,474,998	97.87	6,993,961	97.81	6,777,487	97.16	6,403,771	97.43	6,933,158	97.35
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	437	0.01	6,533	0.10	-	-	448	0.01	6,386	0.10	-	-
เงินปันผลรับ	-	-	-	-	-	-	27,806	0.40	30,264	0.46	34,084	0.48
รายได้อื่น	170,493	2.43	134,058	2.03	156,408	2.19	169,502	2.43	132,194	2.01	154,593	2.17
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,019,950</b>	<b>100.00</b>	<b>6,615,589</b>	<b>100.00</b>	<b>7,150,369</b>	<b>100.00</b>	<b>6,975,241</b>	<b>100.00</b>	<b>6,572,615</b>	<b>100.00</b>	<b>7,121,835</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>												
ต้นทุนขายและบริการ	6,394,219	91.09	6,202,993	93.76	6,021,305	84.21	6,378,670	91.45	6,185,403	94.11	6,030,393	84.67
ค่าใช้จ่ายในการขาย	120,943	1.72	135,776	2.05	147,177	2.06	171,501	2.46	181,537	2.76	189,301	2.66
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	226,820	3.23	239,392	3.62	296,530	4.15	205,855	2.95	218,521	3.32	269,470	3.78
ขาดทุนจากการอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	2,283	0.03	-	-	-	-	2,273	0.03
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>6,741,982</b>	<b>96.04</b>	<b>6,578,161</b>	<b>99.43</b>	<b>6,467,295</b>	<b>90.45</b>	<b>6,756,026</b>	<b>96.86</b>	<b>6,585,461</b>	<b>100.20</b>	<b>6,491,437</b>	<b>91.15</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ</b>												
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	277,968	3.96	37,427	0.57	683,074	9.55	219,215	3.14	(12,846)	(0.20)	630,398	8.85
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงิน</b>	(51,658)	- 0.74	(50,527)	- 0.76	(33,389)	- 0.47	(51,048)	- 0.73	(49,889)	- 0.76	(32,685)	-0.46
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	226,310	3.22	(13,100)	(0.20)	649,685	9.09	168,168	2.41	(62,736)	(0.95)	597,713	8.39
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	(45,232)	- 0.64	(29,890)	- 0.45	(103,308)	- 1.44	(28,044)	- 0.40	(13,749)	- 0.21	(84,932)	-1.19
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>181,079</b>	<b>2.58</b>	<b>(42,989)</b>	<b>- 0.65</b>	<b>546,378</b>	<b>7.64</b>	<b>140,124</b>	<b>2.01</b>	<b>(76,485)</b>	<b>- 1.16</b>	<b>512,781</b>	<b>7.20</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	(4,065)	-	-	(3,401)	-
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	813	-	-	680	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	(3,252)	-	-	(2,720)	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	181,079	(46,242)	546,378	140,124	(79,205)	512,781
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	0.27	(0.07)	0.83	0.21	(0.12)	0.78



## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	226,310	(13,100)	649,685	168,168	(62,736)	597,713
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี						
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	100,316	118,865	128,092	92,477	110,520	118,873
หนี้สูญ	-	-	12,974	-	-	1,564
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	1,359	2,782	(10,908)	777	2,265	(229)
ปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	53,907	(42,578)	(21,535)	53,908	(42,578)	(21,535)
โอนกลับค่าเพื่อการด้อยค่าเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	-	-	(9,086)	-	-	(9,086)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	18	(108)	20,578	17	(109)	20,595
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	546	-	-	546
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,839	3,018	2,957	2,349	2,475	2,391
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(1,724)	19	1,876	(1,724)	38	1,876
เงินปันผลรับ	-	-	-	(27,806)	(30,264)	(34,084)
ดอกเบี้ยรับ	(1,558)	(1,518)	(1,898)	(1,170)	(1,035)	(1,352)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	49,703	48,271	30,694	49,690	48,248	30,694
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>						
และหนี้สินดำเนินงาน	431,171	115,649	803,973	336,686	26,824	707,964
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	17,775	20,029	(51,848)	8,304	37,713	(19,820)
สินค้าคงเหลือ	(235,750)	770,096	(280,394)	(239,381)	764,687	(262,316)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	12,730	3,171	(83,604)	12,730	3,171	(83,604)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(14,549)	4,186	7,518	(14,358)	4,720	7,750
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(93,988)	50,508	28,628	(84,647)	41,452	19,354
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(10,587)	7,552	(1,622)	(11,335)	6,473	(1,060)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	(800)	(2,656)	-	(800)	(2,656)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	106,802	970,391	419,996	7,999	884,241	365,612
จ่ายดอกเบี้ย	(50,166)	(48,500)	(30,766)	(50,154)	(48,478)	(30,766)
จ่ายภาษีเงินได้	(84,447)	(19,773)	(64,069)	(66,457)	(2,631)	(48,127)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	(27,812)	902,117	325,161	(108,612)	833,132	286,719

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(439,466)	(84,288)	(99,346)	(430,351)	(73,897)	(69,604)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,939)	(175)	(95)	(3,939)	(175)	(95)
เงินปันผลรับ	-	-	-	27,805	30,264	34,084
ดอกเบี้ยรับ	1,995	1,518	1,898	1,607	1,035	1,352
ดอกเบี้ยจ่ายที่ถือเป็นต้นทุนสินทรัพย์	-	(1,717)	-	-	(1,717)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	22	1,223	95	22	1,223	78
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(441,388)</b>	<b>(83,439)</b>	<b>(97,447)</b>	<b>(404,856)</b>	<b>(43,267)</b>	<b>(34,184)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	566,247	(809,813)	284,289	566,248	(809,813)	284,288
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(100,000)	-	-	(100,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	201,000	206,000	-	201,000	206,000	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(407,000)	-	-	(407,000)
จ่ายเงินปันผล	(264,014)	(105,616)	-	(264,000)	(105,600)	-
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>503,233</b>	<b>(709,428)</b>	<b>(222,711)</b>	<b>503,248</b>	<b>(709,413)</b>	<b>(222,712)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>34,033</b>	<b>109,250</b>	<b>5,002</b>	<b>(10,220)</b>	<b>80,452</b>	<b>29,823</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	297,646	331,679	440,929	194,661	184,441	264,893
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>331,679</b>	<b>440,929</b>	<b>445,932</b>	<b>184,441</b>	<b>264,893</b>	<b>294,716</b>

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของบริษัท		
		2557	2558	2559	2557	2558	2559
อัตราสภาพคล่อง							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.66	2.25	2.09	1.52	1.97	1.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.61	1.22	0.97	0.49	0.95	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	-0.02	0.77	0.34	-0.08	0.71	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	11.64	11.41	12.04	12.40	12.27	13.56
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	31	32	30	29	30	27
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	4.31	5.12	6.03	4.35	5.17	6.16
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	85	71	61	84	71	59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	(เท่า)	5.09	5.58	6.78	5.05	5.53	6.80
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	72	65	54	72	66	54
Cash Cycle	(วัน)	44	38	37	41	35	32
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	8.91	6.24	15.79	8.55	5.89	15.33
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	3.96	0.57	9.55	3.14	-0.20	8.85
อัตรากำไรอื่น	(%)	2.43	2.13	2.19	2.84	2.57	2.65
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	(%)	-10.01	2,410.31	47.60	-49.55	-6,485.39	45.48
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	2.58	-0.65	7.64	2.01	-1.16	7.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	8.37	-2.14	21.37	7.26	-4.38	22.70
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	4.53	-1.30	14.74	3.72	-2.52	15.14
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	21.43	5.17	47.31	18.27	2.39	46.00
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์	(เท่า)	1.75	1.99	1.93	1.85	2.16	2.10
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.85	0.65	0.45	0.95	0.74	0.50
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	5.38	0.74	20.46	4.29	-0.26	19.29
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	-0.20	0.90	1.01	-0.82	0.84	0.98
อัตราการใช้เงินปันผล	(%)	76.19	0.00	126.92	76.19	0.00	126.92

หมายเหตุ : อัตราการจ่ายปันผลสำหรับรอบผลการดำเนินงาน ปี 2559 ยังไม่ผ่านการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. สรุปภาพรวมการดำเนินงาน

ในปี 2559 เป็นปีที่ราคาเหล็กผันผวนตลอดปี หลังจากตกต่ำอย่างหนักในช่วงปี 2558 ราคาเหล็กปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2559 และเริ่มปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาส 2 แต่เมื่อประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ที่สุดของโลกประกาศนโยบายลดการผลิตเหล็กและถ่านหิน เพื่อลดปัญหามลพิษภายในประเทศ รวมถึงปัจจัยภายในประเทศที่ทางภาครัฐออกมาตรการปกป้องการทุ่มตลาดสินค้าท่อเหล็กจากประเทศจีนและเกาหลี ทำให้ราคาเหล็กเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งในช่วงปลายปี 2559 ส่งผลให้รายได้ของบริษัทเติบโตร้อยละ 8.08 โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 7,150.37 ล้านบาท และทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 546.38 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนที่เคยเป็นขาดทุนสุทธิที่ 42.99 ล้านบาท

### 2. ผลการดำเนินงานปี 2559

ผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบปี 2559 บริษัท มีรายได้จากการขายและบริการสุทธิ 6,993.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวน 518.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.01 บริษัทมีกำไรสุทธิ 546.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 7.81 ของรายได้จากการขายและบริการ และคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.83 บาท

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2559 เท่ากับ 15.79 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.24 ในปี 2558 เนื่องจากราคาเหล็กเป็นทิศทางขาขึ้นตามราคาเหล็กโลก อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 7.64 จากที่ปี 2558 เป็นอัตราขาดทุนสุทธิ ร้อยละ 0.66

#### รายได้

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ เท่ากับ 6,993.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 97.87 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ร้อยละ 8.01 ซึ่งสามารถแบ่งสัดส่วนเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 6,806.30 ล้านบาท และรายได้จากการส่งออก 93.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 98.65 และ 1.35 ตามลำดับ รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 6,615.59 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 7,150.37 ล้านบาทในปี 2559 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.08

โดยรายได้ของบริษัทสามารถแยกตามประเภทของกลุ่มลูกค้าได้ตามตารางด้านล่าง กลุ่มลูกค้าที่มีการเจริญเติบโตสูงในปี 2559 คือกลุ่มลูกค้าตัวแทนจำหน่ายที่มียอดขาย 5,547.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวน 413.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 8.06

การจำหน่ายผลิตภัณฑ์	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ตัวแทนจำหน่าย	5,545.50	80.97	5,133.76	79.29	5,547.30	79.32
2. โครงการ	645.32	9.42	637.96	9.85	679.02	9.71
3. อุตสาหกรรม	518.48	7.57	529.79	8.18	515.57	7.37
4. อื่นๆ	47.86	0.70	108.33	1.67	157.62	2.25
รวมรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์	6,757.16	98.66	6,409.84	98.99	6,899.51	98.65
รายได้จากการบริการ	91.86	1.34	65.16	1.01	94.45	1.35
รวมรายได้จากการขายและบริการ	6,849.02	100.00	6,475.00	100.00	6,993.96	100.00

## ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 6,021.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.09 ของรายได้ จากการขายและบริการ เปรียบเทียบกับปี 2558 จำนวน 6,202.99 คิดเป็นร้อยละ 95.80 ของรายได้จากการขายและบริการ สัดส่วนต้นทุนขายและบริการที่ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากต้นทุนหลักที่ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน และการควบคุมต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2559 มีจำนวน 443.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 68.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.27 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจปกติทั่วไปที่เพิ่มขึ้น

## อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิ 546.38 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 21.37 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ติดลบร้อยละ 2.14 เป็นผลมาจากบริษัทมีกำไรสุทธิที่สูงขึ้นอย่างมากดังที่ได้กล่าวไปแล้ว ในส่วนของการอธิบายผลการดำเนินงาน

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

#### สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 3,707.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 390.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.76 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้า

#### ลูกหนี้การค้า

สำหรับยอดลูกหนี้การค้าในปี 2559 มีจำนวน 605.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 49.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.96 โดยสามารถแบ่งช่วงอายุหนี้ได้ตามตาราง

(หน่วย : ล้านบาท)

อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	415.79	423.10	469.58
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	134.36	103.28	127.60
3 - 6 เดือน	16.16	7.84	7.56
6 - 12 เดือน	13.66	21.39	1.13
มากกว่า 12 เดือน	23.41	27.75	16.40
<b>รวม</b>	<b>603.38</b>	<b>583.36</b>	<b>622.27</b>
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(24.46)	(27.25)	(16.33)
<b>รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>578.92</b>	<b>556.11</b>	<b>605.94</b>

### สินค้าคงเหลือ

มีจำนวน 1,149.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 301.93 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.28 แม้ยอดสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้น แต่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทในปี 2559 อยู่ที่ 60 วัน เร็วขึ้นจากปี 2558 ที่มีระยะเวลาเฉลี่ยอยู่ที่ 71 วัน ซึ่งบริษัทได้บริหารสินค้าคงคลังให้มีปริมาณที่เหมาะสมเพื่อลดผลกระทบที่เกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาเหล็ก

### ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีจำนวน 1,375.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 47.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.35 เนื่องจากบริษัทยังไม่มีการลงทุนเพิ่มอย่างเป็นสาระสำคัญ

### สภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในปี 2559 และ 2558 เท่ากับ 2.10 และ 2.25 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาระยะเวลา Cash Cycle โดยรวมของบริษัทในปี 2559 และ 2558 อยู่ที่ระดับ 35 และ 37 วัน ตามลำดับ ในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปี 2559 และ 2558 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 20.46 เท่า และ 0.74 เท่า ตามลำดับ

ในปี 2559 มีการแสวงหาเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 325.16 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นแต่ก็มียอดสินค้าคงเหลือและยอดลูกหนี้เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน โดยงบกระแสเงินสดจำแนกตามกิจกรรมแสดงตามตาราง

(หน่วย : ล้านบาท)

กระแสเงินสด	2557	2558	2559
จากการดำเนินงาน - ได้มา (ใช้ไป)	(27.81)	902.12	325.16
จากกิจกรรมลงทุน - ได้มา (ใช้ไป)	(441.39)	(83.49)	(97.45)
จากกิจกรรมจัดหาเงิน - ได้มา (ใช้ไป)	503.23	(709.43)	(222.71)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	34.03	109.20	5.00

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทลดลง เป็น 1,150.88 ล้านบาทในปี 2559 หรือลดลง 156.34 ล้านบาทจากปีก่อน สาเหตุมาจาก

1. ในปี 2559 มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 866.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 286.21 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น
2. ในปี 2559 บริษัทมีการชำระคืนกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 407 ล้านบาททั้งจำนวน ซึ่งเงินกู้ระยะยาวดังกล่าวเป็นเงินกู้สำหรับโครงการลงทุนในโรงงานแห่งใหม่ที่มหาชัย เป็นเงินกู้ที่ปราศจากหลักทรัพย์ค้ำประกัน แต่บริษัทจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินที่ระบุไว้ในสัญญา (รายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 15)

#### เงินกู้ระยะยาว

ในปี 2559 บริษัทมีการชำระคืนกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 407 ล้านบาททั้งจำนวน (รายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 15)

ในปี 2559 บริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ยืมเงินระยะยาวจำนวน 100 ล้านบาท จาก บริษัท ตั้งหมง เสงโฮลตั้ง จำกัด ทั้งจำนวน (รายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6)

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2559 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น 2,556.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 546.38 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.17

#### โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 อยู่ในระดับ 0.45 เท่า และ 0.65 เท่า ตามลำดับ สาเหตุมาจากสภาพคล่องของบริษัทที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้อธิบายไว้ในส่วนของหนี้สินข้างต้น

#### ภาวะผูกพัน

บริษัทมีการผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานเกี่ยวข้องกับการเช่าที่ดินและยานพาหนะกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น อายุของสัญญามีระยะเวลาตั้งแต่ 3 ถึง 13 ปี ในปี 2559

### 3. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

#### ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบน้อยราย

ในการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้า บริษัทมีการสั่งซื้อจากผู้ผลิตภายในประเทศเป็นหลัก ด้วยข้อจำกัดในด้านมาตรการต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องระเบียบการขอนำเข้าเหล็กนอกมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) Regulations for importing ตามมาตรา 21 ทวิ, มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-Dumping) และมาตรการปกป้องการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มขึ้น (Safeguard Measure: SG) อย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อการบริหารจัดการวัตถุดิบซึ่งจะต้องพึ่งพาจากผู้ผลิตในประเทศมากขึ้น ซึ่งผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนรายใหญ่ในประเทศมีเพียง 2 ราย ได้แก่ บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี และ บมจ. จี สตีล ทั้งนี้หากมีการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจหรือนโยบายการจำหน่ายของผู้ผลิตดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการจัดหาวัตถุดิบของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงระมัดระวังและให้ความสำคัญในการวางแผนการผลิตและสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า

สำหรับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตด้านอื่นๆ ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลและรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” (หน้า 13 – 14)