

## ส่วนที่ 3

### ฐานะและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน  
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556  
บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9.52	0.93	29.10	2.68	18.06	1.41
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	10.02	0.92	0.01	0.00
ลูกหนี้การค้า	239.30	23.47	256.65	23.61	248.85	19.47
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.38	0.04	0.40	0.04	0.44	0.03
สินค้าคงเหลือ	474.13	46.49	523.20	48.12	545.38	42.66
สินไหมชดเชยจากบริษัทประกันภัย (สำหรับสินทรัพย์ที่เสียหายจากน้ำท่วม)	80.41	7.88	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.65	0.36	7.24	0.67	14.90	1.17
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>807.39</b>	<b>79.17</b>	<b>826.61</b>	<b>76.03</b>	<b>827.64</b>	<b>64.74</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	83.00	8.14	83.00	7.63	83.00	6.49
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	1.21	0.12	0.80	0.07	0.36	0.03
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	79.40	7.79	97.88	9.00	138.09	10.80
สิทธิการเช่า	9.50	0.93	9.50	0.87	8.23	0.64
สินทรัพย์เพื่อให้เช่า	29.79	2.92	62.03	5.70	209.29	16.37
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.43	0.34	3.90	0.36	4.15	0.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.06	0.59	3.53	0.32	7.67	0.60
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>212.39</b>	<b>20.83</b>	<b>260.64</b>	<b>23.97</b>	<b>450.79</b>	<b>35.26</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,019.78</b>	<b>100.00</b>	<b>1,087.25</b>	<b>100.00</b>	<b>1,278.43</b>	<b>100.00</b>



งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)  
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556  
บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	429.16	42.08	341.47	31.41	544.88	42.62
เจ้าหนี้การค้า	60.72	5.95	137.46	12.64	69.35	5.42
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.08	0.20	3.28	0.30	3.18	0.25
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	6.25	0.57	5.96	0.47
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.20	0.41	8.67	0.80	3.80	0.30
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	17.32	1.70	14.29	1.31	57.63	4.51
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>513.48</b>	<b>50.35</b>	<b>511.42</b>	<b>47.04</b>	<b>684.80</b>	<b>53.57</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	6.18	0.61	8.19	0.75	5.28	0.41
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	23.75	2.18	18.28	1.43
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	1.97	0.19	2.65	0.24	3.26	0.25
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	2.97	0.23
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>8.15</b>	<b>0.80</b>	<b>34.59</b>	<b>3.18</b>	<b>29.79</b>	<b>2.33</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>521.63</b>	<b>51.15</b>	<b>546.01</b>	<b>50.22</b>	<b>714.59</b>	<b>55.90</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	160.00		160.00		160.00	
ทุนจดทะเบียน 160,000,000 หุ้น						
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	160.00	15.69	160.00	14.72	160.00	12.52
หุ้นสามัญ 160,000,000 หุ้น						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	78.64	7.71	78.64	7.23	78.64	6.15
กำไรสะสม						
- จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	16.00	1.57	16.00	1.47	16.00	1.25
- ยังไม่ได้จัดสรร	243.51	23.88	286.60	26.36	308.98	24.17
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่</b>	<b>498.15</b>	<b>48.85</b>	<b>541.24</b>	<b>49.78</b>	<b>563.62</b>	<b>44.09</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	0.22	0.02
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>498.15</b>	<b>48.85</b>	<b>541.24</b>	<b>49.78</b>	<b>563.84</b>	<b>44.10</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,019.78</b>	<b>100.00</b>	<b>1,087.25</b>	<b>100.00</b>	<b>1,278.43</b>	<b>100.00</b>



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556  
บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
ขายสุทธิ	1,434.94	98.90	1,451.99	98.46	1,565.66	99.03
รายได้อื่น	15.96	1.10	22.73	1.54	15.40	0.97
รวมรายได้	1,450.90	100.00	1,474.72	100.00	1,581.06	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	1,269.40	87.46	1,287.62	88.68	1,361.85	86.98
ค่าใช้จ่ายในการขาย	35.81	2.50	42.22	2.91	47.46	3.03
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	84.99	5.92	71.32	4.91	76.64	4.89
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน	13.28	0.93	(11.96)	(0.82)	32.81	2.10
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	3.00	0.21	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	11.84	0.85	9.87	0.68	9.68	0.62
รวมค่าใช้จ่าย	1,418.32	98.21	1,399.06	96.35	1,528.44	97.62
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	32.58	2.27	75.66	5.21	52.63	3.36
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	10.30	0.72	16.56	1.14	12.73	0.81
กำไรสำหรับปี	22.28	1.55	59.09	4.07	39.90	2.55
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี	22.28	1.55	59.09	4.07	39.90	2.55
การแบ่งปันกำไรและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของ						
ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	22.28		59.09		39.98	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-		-		(0.08)	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานส่วนที่เป็นของ	22.28		59.09		39.90	
ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (บาท)	0.14		0.37		0.25	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	160.00		160.00		160.00	

งบกระแสเงินสด  
สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556  
บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	22.28	59.09	39.90
ปรับปรุงด้วย :			
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลง	26.90	(4.43)	(0.76)
ค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(12.30)	3.83	1.67
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	12.02	16.64	17.71
ขาดทุน (กำไร) จากการขายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(1.37)	(1.93)	0.08
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	9.33	(2.75)	15.91
ขาดทุน (กำไร) จากการปรับมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง - สุทธิ	(2.09)	3.90	0.04
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.00	-	-
กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนชั่วคราวที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(0.02)	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	0.51	0.67	0.61
ดอกเบี้ยรับ	(2.07)	(2.16)	(1.75)
ดอกเบี้ยจ่าย	11.84	9.87	9.68
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	10.30	16.56	12.73
	78.35	99.27	95.82
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้า	12.56	(69.21)	8.56
สินค้าคงเหลือ	(36.42)	(1.72)	(23.70)
สินไหมชดเชยจากบริษัทประกันภัย	-	80.41	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.66	-	(7.64)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.04)	2.41	(4.36)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า	(116.86)	76.81	(69.29)
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.01
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3.36)	(6.35)	10.81
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	(60.11)	181.62	10.21
จ่ายภาษีเงินได้	(17.80)	(12.57)	(17.84)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	(77.91)	169.05	(7.63)



งบกระแสเงินสด (ต่อ)  
สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556  
บริษัท พรพรมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน:</b>			
รับดอกเบี้ย	2.01	2.14	1.73
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	0.17	(10.00)	10.01
สินทรัพย์เพื่อให้เช่าเพิ่มขึ้น	(30.53)	(38.36)	(117.78)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(15.83)	(25.30)	(51.71)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1.96	4.61	0.93
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่นลดลง	0.34	0.39	0.41
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง	31.00	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(10.88)</b>	<b>(66.52)</b>	<b>(156.41)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน:</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(11.01)	(10.44)	(9.43)
จ่ายเงินปันผล	(17.60)	(16.00)	(17.60)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	109.75	(85.00)	188.52
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(0.28)	(1.51)	(3.02)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	30.00	-
จ่ายชำระหนี้สินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(5.77)
รับเงินค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	0.30
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>80.86</b>	<b>(82.95)</b>	<b>153.00</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(7.93)</b>	<b>19.58</b>	<b>(11.04)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>17.45</b>	<b>9.52</b>	<b>29.10</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>9.52</b>	<b>29.10</b>	<b>18.06</b>

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.57	1.62	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.48	0.58	0.39
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.15)	0.33	(0.01)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	ครั้ง/รอบ	5.22	5.64	6.00
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	69.92	64.72	60.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	ครั้ง/รอบ	2.59	2.58	2.55
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	140.93	141.47	143.14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	ครั้ง/รอบ	10.68	12.99	13.17
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	34.17	28.09	27.72
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	176.68	178.10	176.25
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	11.54	11.32	13.02
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	3.12	3.50	5.09
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	(0.92)	0.81	(2.07)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	เท่า	(1.74)	3.33	(0.10)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.55	4.07	2.55
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	4.49	11.37	7.22
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	2.19	5.61	3.37
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	34.37	70.75	33.82
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.43	1.40	1.34
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	เท่า	0.51	0.50	0.56
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.05	1.01	1.27
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	(4.71)	19.81	1.53
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(28.71)	1.32	0.07
อัตรากำไรจ่ายปันผล	ร้อยละ	71.81	29.78	40.10

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ปัจจุบันบริษัทประกอบธุรกิจเป็นผู้จัดจำหน่าย (Distributor) ผลิตภัณฑ์โลหะเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ และวัสดุเพื่อใช้ในการก่อสร้าง โดยให้ความสำคัญกับการเลือกสรรผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและมีความหลากหลายจากผู้ผลิตชั้นนำจากต่างประเทศเพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ผลิตภัณฑ์ชนิดแรกที่บริษัทเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่าย คือ ผลิตภัณฑ์โลหะทองแดงและทองเหลือง ซึ่งผู้บริหารของบริษัทมีประสบการณ์ในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมานานกว่า 20 ปี

ต่อมาบริษัทได้เล็งเห็นถึงแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศทั้งในภาคการผลิตและอสังหาริมทรัพย์ ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาเศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องประกอบกับทั่วโลกมีการเปิดเขตการค้าเสรีเพิ่มมากขึ้นด้วย บริษัทจึงตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาทั้งในด้านความหลากหลายของสินค้าทั้งแนวกว้างและลึก รวมถึงการให้บริการของบริษัท เพื่อดำเนินการตามนโยบายที่จะเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจด้านการกระจายสินค้าประเภทโลหะซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ บริษัทจึงมีการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะชนิดอื่นๆ เพิ่มมากขึ้นเป็นลำดับ อันได้แก่ สแตนเลสและสแตนเลสเหล็ก อะลูมิเนียมชนิดแผ่นและม้วน อะลูมิเนียมซีทสำหรับทำวัสดุบุหลังคา สแตนเลสชนิดแผ่นและม้วน และลวดเชื่อมไฟฟ้า

#### ก. รายได้

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากจำนวน 1,474.72 ล้านบาท ในปี 2555 เป็นจำนวน 1,581.06 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.21 ซึ่งสามารถแจกแจงรายได้จากการขายแต่ละสายผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

	ดำเนินการ โดย	ร้อยละ การถือหุ้น ของบริษัท	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
			ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กลุ่มผลิตภัณฑ์ วัตถุดิบอุตสาหกรรม	PPM	-	940.96	64.85	964.19	65.38	1,089.47	68.91
กลุ่มผลิตภัณฑ์ วัสดุก่อสร้าง	PPM	-	493.98	34.05	487.80	33.08	476.19	30.12
รายได้อื่น <sup>1)</sup>			15.96	1.10	22.73	1.54	15.40	0.97
<b>รวม</b>			<b>1,450.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,474.72</b>	<b>100.00</b>	<b>1,581.06</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : 1) รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ, เงินสดเชยจากเงินประกันภัย เป็นต้น

เมื่อพิจารณารายได้ของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ จะเห็นว่า รายได้จากการขายวัตถุดิบอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากจำนวน 964.19 ล้านบาท ในปี 2555 เป็นจำนวน 1,089.47 ล้านบาท ในปี 2556 เป็นผลมาจากสินค้าอะลูมิเนียมทั้งชนิดแผ่นและม้วนเป็นสินค้าที่มีอัตราการใช้งานจากลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการขายฐานลูกค้าสู่กลุ่มสินค้าหลังคาอะลูมิเนียมซีท โดยบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะขยายตลาดในธุรกิจนี้อย่างเต็มที่ต่อไป



รายได้จากการขายวัสดุสำหรับใช้ในงานก่อสร้างลดลงจากจำนวน 487.80 ล้านบาท ในปี 2555 เป็นจำนวน 476.19 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาทวีความรุนแรง นอกจากนี้แล้ว อุตสาหกรรมก่อสร้างหลายโครงการมักประสบกับปัญหาการขาดสภาพคล่องมาดำเนินงานให้ต่อเนื่อง รวมถึงปัญหาการขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง ดังนั้น บริษัทจำเป็นต้องระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าด้วย

#### ข. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 1,390.20 ล้านบาท และ 1,401.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.79 ในขณะที่ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม จำนวน 1,485.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.05 จากปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ต้นทุนค่าซื้อสินค้า ค่าภาษีอากร ค่าขนส่ง ค่าเบี้ยประกันภัยสินค้านำเข้า (Marine Insurance) ค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าใช้จ่ายคลังสินค้า เป็นต้น ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย จำนวน 1,287.62 ล้านบาท และ 1,361.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 88.68 และร้อยละ 86.98 ตามลำดับ ทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 164.37 ล้านบาท ในปี 2555 และ 203.81 ล้านบาท ในปี 2556

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 13.02 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 และปี 2554 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 11.32 และร้อยละ 11.54 ตามลำดับ โดยหากพิจารณากำไรขั้นต้นแยกตามส่วนงานแล้วจะเห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้างคิดเป็นร้อยละ 10.78 ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 และปี 2554 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 8.22 และร้อยละ 7.95 ตามลำดับ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้างคิดเป็นร้อยละ 18.14 ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 17.44 และลดลงจากปี 2554 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 18.36 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในแต่ละช่วงเวลาจะไม่คงที่ โดยขึ้นอยู่กับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายในช่วงเวลานั้นๆ และสภาพการแข่งขัน เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทจะแตกต่างกัน

นอกจากนี้ การที่บริษัทบันทึกราคาขายสินค้าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันส่งมอบสินค้านั้นยังอาจส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทอีกด้วย โดยหากค่าเงินบาท ณ วันดังกล่าวอ่อนค่ากว่าราคาต้นทุนที่บันทึกไว้ก็จะทำให้บริษัทมีกำไรจากการขายสินค้า ซึ่งจะทำให้มีกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และในทางกลับกันหากค่าเงินบาท ณ วันที่ดังกล่าวแข็งค่ากว่าราคาต้นทุน บริษัทก็จะเกิดการขาดทุนจากการขายสินค้า ซึ่งจะทำให้มีกำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวไว้ในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง

##### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 113.54 ล้านบาท และจำนวน 124.10 ล้านบาท (รวมค่าตอบแทนกรรมการ) ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 9.30 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน ค่านายหน้าในการขายและค่าที่ปรึกษา ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่าย

ในการส่งเสริมการขาย และขาดทุนจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 9.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 ที่มีจำนวน 9.87 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 1.93

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2554-2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.42 ร้อยละ 7.82 และร้อยละ 7.93 ตามลำดับ จะเห็นว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับตัวลดลงจากปี 2554 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

### กำไรสุทธิ

ในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 39.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 32.48 ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีผลประกอบการขาดทุน 7.79 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยเริ่มประกอบกิจการเมื่อเดือนพฤษภาคม 2556 ประกอบกับบริษัทมีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 32.81 ล้านบาท โดยในไตรมาส 4 ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงมาก สาเหตุหลักเกิดจากวิกฤตการณ์การเมืองภายในประเทศ และมาตรการ QE ของสหรัฐฯ ประกอบบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อให้เพียงพอต่อการขยายธุรกิจและการเพิ่มเงินค่าแรงจูงใจจ่ายตามผลงานการขายด้วย

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาถึงกำไรต่อหุ้นจะเห็นว่ากำไรต่อหุ้น (Fully diluted) ของปี 2554-2556 (คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น) เท่ากับ 0.14 บาท 0.37 บาท และ 0.25 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนดังกล่าวปรับตัวลดลงตามกำไรสุทธิที่ลดลง โดยในปี 2554-2556 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 4.49 ร้อยละ 11.37 และร้อยละ 7.22 ตามลำดับ และเช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทก็ปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน โดยในปี 2554-2556 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 2.19 ร้อยละ 5.61 และร้อยละ 3.37 ตามลำดับ

## **ค. ฐานะการเงิน**

### สินทรัพย์

ในปี 2554 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,019.78 ล้านบาท ปี 2555 จำนวน 1,087.25 ล้านบาท และปี 2556 จำนวน 1,278.43 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.61 และ 17.58 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 76.30 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทในปี 2555 และร้อยละ 64.74 ในปี 2556 และมีสินทรัพย์ถาวรในส่วนของผู้ถือหุ้น อาคาร อุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 9.03 ของสินทรัพย์รวมในปี 2555 และร้อยละ 10.80 ในปี 2556 ตามลำดับ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์หลักที่สำคัญของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

### ลูกหนี้การค้า

ในปี 2554-2556 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 249.50 ล้านบาท จำนวน 265.34 ล้านบาท และจำนวน 256.78 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 24.47 ร้อยละ

24.40 และร้อยละ 20.09 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการให้เครดิตกับลูกค้าประมาณ 30-120 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของผลิตภัณฑ์และสถานะของลูกค้า โดยในปี 2556 บริษัทมีสัดส่วนลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 16.40 ในขณะที่สัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 18.27 ในปี 2555 และร้อยละ 17.39 ในปี 2554

นอกจากนี้ ในปี 2554-2556 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท เท่ากับ 69.92 วัน 64.72 วัน และ 60.83 วัน ตามลำดับ ซึ่งรายละเอียดของลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมีดังต่อไปนี้

ระยะเวลาค้างชำระ	31 ธ.ค.2554		31 ธ.ค.2555		31 ธ.ค.2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	181.72	72.84	168.93	63.67	179.05	69.73
เกินกำหนด :						
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	54.73	21.94	82.21	30.98	64.90	25.27
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.03	0.01	0.60	0.23	2.05	0.80
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1.44	0.58	4.82	1.82	1.38	0.54
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	11.58	4.64	8.78	3.31	9.40	3.66
รวม	249.50	100.00	265.34	100.00	256.78	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10.20)		(8.69)		(7.93)	
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	239.30		256.65		248.85	

จากตารางข้างต้น จะเห็นว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัทมีสัดส่วนร้อยละ 63.67 และร้อยละ 69.73 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ โดยลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดส่วนใหญ่ล้วนแล้วแต่เป็นลูกหนี้ชั้นดี แต่บริษัทยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เนื่องจากอยู่ระหว่างรอให้ถึงงวดการวางบิลของลูกค้าหรือเป็นการทยอยส่งสินค้าให้แก่ลูกค้า ทำให้บริษัทยังไม่สามารถวางบิลได้จนกว่าบริษัทจะส่งสินค้าจนครบตามจำนวนที่ลูกค้าได้สั่งซื้อไว้

ในปี 2555 และ 2556 บริษัทได้พิจารณาตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 8.69 ล้านบาท และ 7.93 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่ไม่มีการเคลื่อนไหวและค้างชำระเกินกว่า 360 วัน นอกจากนี้ บริษัทอาจพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ไม่มีการเคลื่อนไหวและค้างชำระเกินกว่า 240 วัน แต่ไม่เกิน 360 วัน โดยฝ่ายบัญชีและฝ่ายการตลาดจะร่วมกันพิจารณาโดยแบ่งออกเป็น 2 กรณี คือ สำรองเต็มจำนวนสำหรับยอดหนี้ที่พิจารณาแล้วเห็นว่ามิแนวโน้มจะเรียกเก็บหนี้ไม่ได้และจะตั้งสำรองครึ่งหนึ่งสำหรับยอดหนี้ที่พิจารณาแล้วเห็นว่ายังมีแนวโน้มที่จะสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าได้อีก

#### สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวนรวมทั้งสิ้น 545.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีจำนวน 523.20 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.24 แต่เมื่อพิจารณาถึงสัดส่วนของสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมทั้งหมดแล้ว จะ

เห็นว่าสัดส่วนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับร้อยละ 42.66 ลดลงจากสัดส่วน ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับร้อยละ 48.29 ของสินทรัพย์รวม โดยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของบริษัทในปี 2556 เท่ากับ 2.55 ครั้ง หรือคิดเป็นระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ 143.14 วัน เปรียบเทียบกับในปี 2555 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาการ ขายสินค้าเฉลี่ยมีจำนวนเท่ากับ 2.58 ครั้ง และ 141.47 วัน ตามลำดับ

การตั้งสำรองสำหรับสินค้าคงเหลือของบริษัทนั้น เนื่องจากบริษัทเป็นผู้จัดทำหน่วยผลิตภัณฑ์โลหะซึ่งเป็นวัสดุ พื้นฐานที่ใช้เป็นวัตถุดิบอุตสาหกรรมและวัสดุสำหรับงานระบบในการก่อสร้าง ดังนั้น สินค้าที่บริษัทจัดทำหน่วยส่วนใหญ่จึง เป็นสินค้าที่ไม่มีการล้าสมัยและไม่มีส่วนสูญเสียจากการเก็บรักษา รวมทั้งสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่จะมีคำสั่งซื้อจากลูกค้ารองรับ อยู่ เพียงรอกำหนดส่งมอบที่แน่นอน ทั้งนี้ เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าของบริษัทเป็นการสั่งซื้อตามยอดสั่งซื้อล่วงหน้าจากลูกค้า บวกด้วยปริมาณสินค้าที่สำรองให้แก่ลูกค้าตามนโยบายของบริษัท ทำให้บริษัทไม่มีนโยบายในการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือ ล้าสมัย

#### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

สินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่ของบริษัท ประกอบด้วย ที่ดินและอาคารคลังสินค้าที่ตำบลศาลายา จังหวัดนครปฐม และ รถบรรทุกเพื่อใช้ในการขนส่งสินค้า โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวน 138.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 ที่มีจำนวน 97.88 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.08 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ ถาวรของบริษัทย่อยซึ่งมีมูลค่า 45.94 ล้านบาท

#### **ง. สภาพคล่อง**

##### กระแสเงินสด

ในการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัท นอกจากจะมีการให้เครดิตการชำระค่าสินค้าแก่ลูกค้าแล้ว บริษัทยัง จำเป็นต้องเก็บสินค้าคงเหลือไว้ให้เพียงพอที่จะให้บริการแก่ลูกค้าด้วย โดยสินค้าส่วนใหญ่ที่บริษัทจัดทำหน่วยจะชำระค่าสินค้า โดยใช้วงเงิน LC/TR และตัวสัญญาใช้เงิน จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้บริษัทมีเจ้าหนี้ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงินแทนที่จะเป็นเจ้าหนี้การค้า อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นทำให้กระแสเงินสดได้มา จากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 169.05 ล้านบาท

ในปี 2554-2556 บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 10.88 ล้านบาท 66.52 ล้านบาท และ 156.41 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นมากกว่าทุกปี

ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงินรวมทั้งสิ้น 80.86 ล้านบาท และในปี 2555 บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ในการจัดหาเงินเท่ากับ 82.95 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการ จัดหาเงินเท่ากับ 153.00 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(77.91)	169.05	(7.63)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(10.88)	(66.52)	(156.41)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	80.86	(82.95)	153.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(7.93)	19.58	(11.04)

#### อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรเงินสด (Cash Cycle)

ในปี 2554-2556 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.57 เท่า 1.62 เท่า และ 1.21 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.48 เท่า 0.58 เท่า และ 0.39 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2555 บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย จำนวน 64.72 วัน และระยะเวลาในการขายสินค้า จำนวน 141.47 วัน ในขณะที่มีระยะเวลาในการชำระหนี้ จำนวน 28.09 วัน ทำให้บริษัทมีวงจรเงินสด เท่ากับ 178.10 วัน

สำหรับปี 2556 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท เท่ากับ 60.83 วัน และระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 143.14 วัน ในขณะที่ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 27.72 วัน ซึ่งส่งผลให้วงจรเงินสดของบริษัทมีจำนวน เท่ากับ 176.25 วัน ซึ่งระยะเวลาวงจรเงินสดดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงช่วงเวลาที่บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจากแหล่งเงินทุนอื่นมาเสริมสภาพคล่อง เช่น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

#### **จ. แหล่งที่มาของเงินทุน**

##### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 714.59 ล้านบาท เปรียบเทียบกับหนี้สินรวมจำนวน 546.01 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.87 โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 95.83 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้า ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 76.25 และร้อยละ 9.70 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยหนี้สินรวมในปี 2555 ยังคงสัดส่วนใกล้เคียงกับปีก่อน

เนื่องจากวงเงินกู้ยืมจากธนาคารส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเงินกู้ยืมประเภทวงเงิน LC/TR ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของวงเงินกู้ยืมรวมโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ประเภท	วงเงิน (บาท)	หลักประกัน
วงเงินเบิกเกินบัญชี	57,000,000	เงินฝากประจำของบริษัท
วงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (LC/TR)	1,789,000,000	- เงินฝากประจำของบริษัท - ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของผู้ที่เกี่ยวข้อง - ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัท
วงเงินการใช้สัญญาตกลงซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	1,016,000,000 US\$ 500,000	- เงินฝากประจำของบริษัท - ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัท

หมายเหตุ: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทไม่มีหลักประกันใดๆ ที่ใช้กรรมการค้ำประกันส่วนตัวอีกต่อไป

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 563.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 541.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 4.18 ซึ่งเป็นผลจากบริษัทมีกำไรสุทธิ 39.90 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 17.60 ล้านบาท ในปีดังกล่าว

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ปี 2556 แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 53.57 ของสินทรัพย์รวม ในปี 2554-2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.05 เท่า 1.01 เท่า และ 1.27 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมทั้งสิ้น 544.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 341.47 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.57 และในทางกลับกัน ในปี 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าลดลงที่จำนวน 69.35 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง 19.19 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 17.60 ล้านบาท จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2556 มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้น แต่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี

#### **14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงาน**

ธุรกิจของบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในจำนวนที่มากพอเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต ถึงแม้ในปัจจุบันเศรษฐกิจโลกมีการขยายตัว แต่ยังไม่มีความเสถียรภาพเท่าที่ควร แต่ผู้บริหารเชื่อมั่นว่าธุรกิจของบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในภาคการผลิตและธุรกิจก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทจำหน่ายล้วนเป็นปัจจัยควบคู่กับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

นอกจากนี้ จากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจมานานกว่า 20 ปีของผู้บริหาร รวมทั้งบริษัทที่มีทีมงานบริหารมืออาชีพที่มีความแข็งแกร่งจึงทำให้มีความเข้าใจเกี่ยวกับความต้องการพื้นฐานของภาคการผลิตต่างๆ เป็นอย่างดี ส่งผลให้บริษัทสามารถเลือกสรรผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่มีคุณภาพรวมถึงการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ



---

ปัจจุบันบริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 160 ล้านบาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งในปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.37 บาท และ 0.25 บาท และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 11.37 และร้อยละ 7.22 ตามลำดับ