

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินและงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อย โดยงบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่มีความเหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

ตั้งแต่ปีบัญชี 2550 เป็นต้นมา คณะกรรมการบริษัทฯ จะเป็นผู้รับผิดชอบในสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี และคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่มีความเป็นอิสระจะเป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งจะปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบในรายงานประจำปี

ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ

บริษัท โฟสโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)

งบการเงิน สำหรับปี 2557

บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด

โดยนางสาววราภรณ์ วรจิตกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4474

งบการเงิน สำหรับปี 2555 - 2556

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

โดย นางมัณฑนา สิงห์สุขสวัสดิ์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6112

เดิมชื่อบริษัท ไทยน็อกซ์ สเตนเลส จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อ เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2554

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปี ที่ผ่านมา ช่วงปี 2555 – 2557

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
บริษัท โปสโก-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)	ไม่มีเงื่อนไข	ไม่มีเงื่อนไข	ไม่มีเงื่อนไข

สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ประจำปีงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 คือนางสาววรารักษ์ วรชิตกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4474 บริษัท ไพร่ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ เอบีเอส จำกัด

ส่วนงบการเงินประจำปี 2555 - 2556 คือนางมัญชฎา สิงห์สุขสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6112 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 2556 และ 2557 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ข) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานช่วงปี 2555 - 2557

สรุปงบดุล งบกำไรขาดทุน

งบดุล	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2555	%	2556	%	2557	%
	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่			
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	973,873	7.4%	528,943	4.4%	537,725	4.4%
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	1,420,400	10.9%	1,037,848	8.7%	461,000	3.8%
ลูกหนี้การค้า บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	227,838	1.7%	272,590	2.3%	175,475	1.4%
ลูกหนี้การค้า-บริษัทอื่น-สุทธิ	1,324,208	10.1%	1,548,394	12.9%	1,920,627	15.8%
ลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้ที่ถึงกำหนด	0	0.0%	0	0.0%	22,746	0.2%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	3,908,288	29.9%	3,635,289	30.3%	4,213,325	34.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	273,858	2.1%	145,403	1.2%	252,246	2.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,128,466	62.1%	7,168,468	59.8%	7,583,145	62.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	180,787	1.4%	176,084	1.5%	4,960	0.0%
ลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	0	0.0%	0	0.0%	143,559	1.2%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	4,719,160	36.1%	4,626,951	38.6%	4,421,152	36.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	58,968	0.5%	16,500	0.1%	16,877	0.1%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,958,915	37.9%	4,819,535	40.2%	4,586,548	37.7%
รวมสินทรัพย์	13,087,381	100.0%	11,988,003	100.0%	12,169,693	100.0%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	821,458	6.3%	177,502	1.5%	175,441	1.4%
เจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3,194,159	24.4%	2,851,150	23.8%	2,666,135	21.9%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	59,474	0.5%	326,582	2.7%	630,480	5.2%

เจ้าหนี้สรรพากร	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	46,164	0.4%	16,408	0.1%	29,856	0.2%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	279	0.0%	169	0.0%	232	0.0%
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	25,285	0.2%	42,016	0.4%	29,340	0.2%
เจ้าหนี้อื่นค่าสินทรัพย์	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	740	0.0%	884	0.0%	2,175	0.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,147,560	31.7%	3,414,711	28.5%	3,533,658	29.0%
เงินกู้ระยะยาว	119,329	0.9%	38,992	0.3%	0	0.0%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	53,993	0.4%	81,781	0.7%	0	0.0%
เงินบำเหน็จพนักงาน	81,241	0.6%	85,688	0.7%	75,738	0.6%
รวมหนี้สิน	4,402,123	33.6%	3,621,172	30.2%	3,609,396	29.7%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 7,795,709,100 หุ้น หุ้นละ 1 บาท	7,795,709	59.6%	7,795,709	65.0%	7,795,709	64.1%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 7,795,709,100 หุ้น หุ้นละ 1 บาท	7,795,709	59.6%	7,795,709	65.0%	7,795,709	64.1%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น-สุทธิ	332,131	2.5%	332,131	2.8%	332,131	2.7%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	33,942	0.3%	28,431	0.2%	0	0.0%
สำรองตามกฎหมาย	585,000	4.5%	585,000	4.9%	585,000	4.8%
กำไร(ขาดทุน)สะสม	-61,524	-0.5%	-374,440	-3.1%	-152,544	-1.3%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,685,258	66.4%	8,366,831	69.8%	8,560,296	70.3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	13,087,381	100.0%	11,988,003	100.0%	12,169,693	100.0%
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	1.11		1.07		1.10	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	1.00		1.00		1.00	
หุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (พันหุ้น)	7,795,709		7,795,709		7,795,709	

งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2555	%	2556	%	2557	%
	ปรับปรุงใหม่		ปรับปรุงใหม่			
รายได้						
รายได้จากการขาย	12,950,482	100.0%	10,663,079	100.0%	13,647,380	100.0%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	137,458	1.1%	0	0.0%	80,703	0.6%
โอนกลับส่วนลดจ่ายตามปริมาณซื้อค้างจ่าย	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
รายได้อื่น	77,699	0.6%	52,821	0.5%	71,710	0.5%
รวมรายได้	13,165,640	101.7%	10,715,900	100.5%	13,799,792	101.1%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	12,717,059	98.2%	10,450,346	98.0%	12,996,072	95.2%
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือโอนกลับ	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	393,134	3.0%	379,634	3.6%	566,726	4.2%
ค่าตอบแทนผู้บริหารสำคัญ	63,622	0.5%	76,864	0.7%	97,267	0.7%
อื่น ๆ	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0.0%	79,406	0.7%	0	0.0%
รวมค่าใช้จ่าย	13,173,815	101.7%	10,986,249	103.0%	13,660,066	100.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	-8,175	-0.1%	-270,350	-2.5%	139,727	1.0%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	16,753	0.1%	13,401	0.1%	8,971	0.1%
กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติ	-24,928	-0.2%	-283,751	-2.7%	130,755	1.0%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,296	0.0%	-29,165	-0.3%	77,967	0.6%
กำไรสุทธิ	-21,632	-0.2%	-312,916	-2.9%	208,722	1.5%
กำไรจากกิจกรรมปกติต่อหุ้นสามัญขั้นพื้นฐาน (บาท)	-0.00		-0.04		0.03	
รายการพิเศษต่อหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ย (บาท)	0.00		0.00		0.00	
กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ย (บาท)	-0.00		-0.04		0.03	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ย (พันหุ้น)	7,795,709		7,795,709		7,795,709	

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
	ปรับปรุงใหม่	ปรับปรุงใหม่	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	-24,928	-283,751	130,755
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	434,560	449,656	428,737
อะไหล่เครื่องจักรใช้ไป	176,207	0	0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-24,799	-71,218	-48,825
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	-120	-120	-120
ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	2,902	2,902	2,902
กลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	-335,485	-13,964	67,673
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	-93,589	-83,258	5,979
ค่าเผื่อเงินบำเหน็จพนักงาน	6,890	7,086	7,558
กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร	3,352	-3,686	8
กำไร (ขาดทุน) จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0	-3,750	0
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุนอื่น	610	-4,205	-8,245
ดอกเบี้ยรับ	-59,099	-33,196	-22,962
ต้นทุนทางการเงิน	16,753	10,499	6,069
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0	0	0
กำไรจากหนี้สูญที่ได้รับคืน	-3,101	0	0
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	0	0	152,867
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว			-31,641
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	100,154	-27,005	690,756
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า และอื่น ๆ	-875,016	-277,167	-596,257
ลูกหนี้อื่นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	94	0	0
ลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้	0	0	6,000
สินค้าคงเหลือ	1,016,773	370,222	-651,688

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-249,042	128,455	-106,843
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-2,472	-4,035	-380
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	363,582	-906,077	-192,492
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-446,630	0	0
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	-5,073	0	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-82,180	144	1,291
เงินสดจ่ายในผลประโยชน์ของพนักงาน	0	-2,639	-1,039
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	-179,811	-718,102	-850,653
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเพื่อฝากเป็นเงินค้ำประกัน	3,200	1,051	0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-870,379	-3,620,660	-3,298,467
เงินสดจ่ายเพื่อเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0	0
เงินสดจ่ายชำระค่าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-248,478	-464,017	-215,691
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน			-714
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าซื้อที่ดิน,อาคารและอุปกรณ์	-6,956	0	0
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0	62,024	0
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	2,832	3,864	3
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0	220,444
รับดอกเบี้ย	77,716	41,544	19,048
เงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราว*หลักทรัพย์เพื่อขาย	0	4,004,180	3,880,886
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-119,860	0	-50,545
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง	0	0	0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-1,161,925	27,987	554,964
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากตราสารหนี้	0	0	0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0	241,149	1,396,438
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน			-1,049,089
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-73,761	-74,851	-83,025
จ่ายดอกเบี้ย	-16,813	-9,901	-6,360
เงินสดจ่ายเงินปันผล	0	0	0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	-90,574	156,397	257,964
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	-1,432,310	-533,718	-37,724

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	2,406,183	973,874	528,943
ผลกระทบจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน	0	88,788	46,505
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	973,873	528,943	537,725

สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.96	2.10	2.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.95	0.99	0.88
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	-0.04	-0.19	-0.24
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	11.91	6.37	6.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	30.24	56.55	53.95
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	3.02	2.77	3.31
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	119.10	129.93	108.71
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	3.17	2.97	4.43
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	113.62	121.33	81.30
Cash Cycle	(วัน)	35.72	65.15	81.36
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	1.80	2.00	4.77
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	-1.23	-1.57	1.74
อัตรากำไรอื่น	(%)	1.66	-0.52	0.56
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	-80.51	-294.59	606.82
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	-0.19	-2.65	0.95
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	-0.29	-3.33	1.54
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	-0.19	-2.26	1.08
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	-0.50	-5.80	2.78
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.00	0.85	1.14
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.51	0.43	0.42

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	-9.73	-52.58	-93.82
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	-0.56	-0.92	-0.50
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	(%)	0.00	0.00	0.00
อัตรการเติบโต				
สินทรัพย์รวม		13,087,381	11,988,003	12,169,693
หนี้สินรวม		4,402,123	3,621,172	3,609,396
รายได้จากการขาย		12,950,482	10,663,079	13,647,380
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน		393,134	379,634	413,859
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ		-21,632	-312,916	208,722
อัตรการเติบโต				
สินทรัพย์รวม	(%)	-1.32	-8.40	1.52
หนี้สินรวม	(%)	-3.64	-17.74	-0.33
รายได้จากการขาย	(%)	17.36	-17.66	27.99
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(%)	-24.02	-3.43	9.02
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(%)	96.70	-1,346.53	166.70
Inventories				
Finished goods		1,098,433	1,322,125	1,235,196
Work in process		1,597,946	1,256,441	1,332,985
Raw material		208,780	368,557	883,917
Supplies		262,221	157,142	118,497
Raw material in transit		857,960	550,852	736,212
Total		4,025,340	3,655,117	4,306,806
Less allowance for decline in value		-117,051	-19,829	-93,481
Net		3,908,289	3,635,288	4,213,325
Depreciation				
Cost		434,560	449,656	428,737
Revaluation Increment		-	-	-
Total		434,560	449,656	428,737
A/R Gross before doubtful acct.		1,525,296	1,824,736	2,266,039
Dividend		0	0	0

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยยะสำคัญ

จากการประเมินภาวะและแนวโน้มของอุตสาหกรรมเหล็ก ในตลาดโลกของ ISSF พิจารณาปริมาณการผลิตของผู้ผลิตเหล็กแบ่งตามภูมิภาคต่างๆทั่วโลก จะเห็นว่าอุตสาหกรรมเหล็กโลกมีแนวโน้มเจริญเติบโตสูงขึ้นในเกือบทุกภูมิภาค โดยประเทศแถบเอเชีย (โดยไม่รวมประเทศจีน) เฉพาะใน 9 เดือนแรกของปี 2557 มีอัตราการผลิตรวมที่ 6.6 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว คิดเป็น 1.9 %

จากรายงานดังกล่าว สอดคล้องกับผลประกอบการของบริษัทฯในเชิงยอดขายสินค้าที่เติบโตขึ้น โดยจะพบว่า บริษัทฯมีรายได้จากการจำหน่ายสแตนเลสรีดเย็นทั้งในและต่างประเทศโดยรวมอยู่ที่ 185,386 ตัน เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว เป็นจำนวนถึง 30,949 ตัน และราคาขายถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จากเดิม 69,044 บาทต่อตัน เป็น 73,616 บาทต่อตัน

ยอดขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว มาจากยอดขายสินค้าทั้งในและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยแยกได้ดังนี้

ยอดขาย	2557		2556		เปลี่ยนแปลง (%)	
	ล้านบาท	ตัน	ล้านบาท	ตัน	จำนวนเงิน	จำนวนตัน
ในประเทศ	9,636.8	130,906	7,622.2	110,396	26.4%	18%
ต่างประเทศ	4,010.6	54,480	3,040.9	44,042	31.9%	24%
รวม	13,647.4	185,386	10,663.1	154,437	27.9%	20%

โดยยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น มาจากนโยบายการเพิ่มส่วนแบ่งในตลาด (Market Share) โดยเฉพาะการเพิ่ม Market Share ในประเทศ ซึ่งบริษัทฯเน้นขยายฐานลูกค้าของบริษัทฯไปยังกลุ่มลูกค้ารายย่อยให้มากขึ้น ควบคู่ไปกับการรักษาฐานตลาดลูกค้ารายใหญ่ที่บริษัทฯมีอยู่เดิม โดยการนี้ บริษัทฯสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในประเทศมาได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ปัจจุบัน บริษัทฯมีส่วนแบ่งตลาดสแตนเลสรีดเย็นในประเทศอยู่ที่ประมาณ 47 % ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯมีเทคโนโลยีการผลิตสินค้าที่ได้คุณภาพ ครอบคลุมทั้งสแตนเลสรีดเย็นประเภท ออสเทนติก และเฟอร์ริติก สามารถผลิตสินค้าให้มีพื้นผิว ขนาด ความหนา และคุณสมบัติได้หลากหลาย ตามความต้องการของลูกค้า อีกทั้ง เนื่องจากบริษัทฯเป็นผู้ผลิตสแตนเลสรีดเย็นรายเดียวในประเทศไทย จึงสามารถส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว ตรงตามเวลาและสามารถจัดหาสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ทันทีในกรณีที่ลูกค้าต้องการสินค้าเร่งด่วน อันเป็นข้อได้เปรียบเมื่อเทียบกับผู้นำเข้าสแตนเลสรีดเย็นจากต่างประเทศ ที่ลูกค้าต้องรับภาระความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับยอดขายต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น มาจากปริมาณความต้องการสแตนเลสในต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีการส่งสินค้าไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ทั้งโดยการติดต่อลูกค้าเองโดยตรง และผ่านเครือข่ายความร่วมมือของบริษัท โปสโก (เกาหลีใต้) ซึ่งมีเครือข่ายอยู่ทั่วโลก โดยมากจะเป็นการจำหน่ายไปยังประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย เวียดนาม อินเดีย สหรัฐอเมริกา รัสเซีย และ แอบยุโรป เช่น เยอรมัน เป็นต้น

ในด้านการดำเนินธุรกิจนั้น บริษัทจะมีการตั้งเป้าหมายยอดขายรายปี และรายไตรมาส โดยอ้างอิงจากข้อมูลการเติบโตของ GDP และการขยายตัวทางเศรษฐกิจในต่างประเทศควบคู่กันไป โดยในปีหน้า บริษัทฯ จะยังคงมุ่งที่จะเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดและเข้าถึงกลุ่มลูกค้ารายย่อยให้เพิ่มมากขึ้น แม้ว่าจะมีกำลังการผลิตจากจีนที่เพิ่มมากขึ้นในปีที่ผ่านมาและแนวโน้มที่จะยังคงผลิตเพิ่มขึ้นอีกในปีต่อไปเป็นประเด็นที่ต้องคำนึงถึง แต่เนื่องจากเป็นสินค้าของบริษัทฯ ถือเป็นสินค้าสแตนเลสระดับพรีเมียมและได้มาตรฐาน จึงเป็นจุดแข็งของบริษัทฯ ที่จะสามารถขยายส่วนแบ่งทางการตลาดให้เพิ่มขึ้นได้ อีกทั้ง ยังได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลในการใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าประเภทสแตนเลสรีดเย็นนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงสินค้าจากประเทศจีนด้วย เป็นเครื่องมือช่วยคุ้มครองธุรกิจของบริษัทฯ ให้สามารถแข่งขันอย่างเป็นธรรมได้ในตลาดต่อไป

นอกเหนือจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าสแตนเลสรีดเย็น อันเป็นรายได้จากธุรกิจหลักของบริษัทฯ แล้ว ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่นทางการเงินที่ให้ผลตอบแทนที่ดีขึ้น โดยจะเห็นว่า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของบริษัทฯ อยู่ที่ 80.7 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนหน้า เพิ่มขึ้นถึง 201% อันมาจากการบริหารและติดตามตลาดเงินอย่างใกล้ชิด บวกกับรายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ย การลงทุนระยะสั้น และอื่นๆ อีกจำนวน 71.7 ล้านบาท

สำหรับนโยบายการบริหารการเงินของบริษัทฯ นั้น จะพิจารณาจากรายจ่ายของบริษัทฯ ซึ่งระบุจำแนกออกเป็นรายวัน และวางแผนล่วงหน้าเป็นรายเดือน รายไตรมาส และรายปี ทำให้สามารถประมาณการสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ได้ล่วงหน้า และหากพิจารณาแล้วมีความเหมาะสม บริษัทฯ จะนำสภาพคล่องส่วนเกินมาบริหารต่อยอด ภายในวงเงินที่กำหนดไว้ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุด อันเห็นได้จากจำนวนรายได้อื่นของบริษัทฯ ในปี 2557 ที่ผ่านมา สุทธิอยู่ที่ 152.4 ล้านบาท

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) จัดตั้งมาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2555 โดยกล่าวว่าจ้างบริษัทฯ บริหารสินทรัพย์ในประเทศ มีวัตถุประสงค์เพื่อการบริหารเงินสดและสภาพคล่อง โดยจะลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว ตราสารหนี้ที่มีสภาพคล่องและมีอันดับความน่าเชื่อถือ (รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 8)

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากแผนรายจ่ายของบริษัทฯ แล้วเห็นว่าสภาพคล่องไม่พอเพียง บริษัทฯ ก็มีแหล่งเงินทุน ประเภทวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง รองรับอยู่ตลอดเวลา โดยเป็นการอนุมัติให้วงเงินสินเชื่อโดยปราศจากหลักประกันด้วย

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2557 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 219.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 536.0 ล้านบาท หรือ 169.4% เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยหากเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาของบริษัทฯ จะเป็นดังนี้

	2555	2556	2557
อัตรากำไรขั้นต้น	1.80 %	2.00 %	4.77 %
อัตรากำไรสุทธิ	-0.19 %	-2.65 %	0.95 %
ROE	-0.16 %	-3.39 %	2.60 %
ROA	0.00 %	-2.02 %	1.25 %

ปี 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 4.77 % เพิ่มขึ้น 438.6 ล้านบาทหรือ 2.77 % จากปีก่อนหน้า อันเนื่องมาจากการขยายตลาด โดยในประเทศส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้น 20.60 % และต่างประเทศเพิ่มขึ้น 18.87 % รวมทั้งปริมาณการขายที่เพิ่มมากขึ้นจำนวน 30,949 ตัน หรือ 20.04 % ควบคู่กับการปรับปรุงคุณภาพการผลิตให้มีคุณภาพ เพื่อลดต้นทุนการผลิตสินค้า โดยในปีที่ผ่านมา มีการปิดซ่อมบำรุงระบบควบคุมการผลิต APF (อบ ล้าง) ทั้งระบบ และอบรมพนักงานตามโครงการ QSS เพื่อตรวจสอบและพัฒนาคุณภาพการผลิตสินค้าของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ คิดเป็น 0.95 % เพราะว่ามีรายการปรับโครงสร้างหนี้และขาดทุนจากการปรับโครงสร้างจำนวน 152.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้ทางการค้าปกติ ภายในประเทศของบริษัทฯ จำนวน 1 ราย โดยลูกหนี้ดังกล่าวประกอบกิจการผลิตท่อสแตนเลส แต่ประสบปัญหาทางการเงินและผลกระทบจากตลาดสแตนเลสภายในประเทศ ทำให้ไม่สามารถชำระหนี้ให้แก่บริษัทฯ ครบถ้วนตามกำหนดเวลาได้ บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจาปรับปรุงโครงสร้างและเงื่อนไขการชำระหนี้กับลูกหนี้ดังกล่าว ซึ่งการเจรจาแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 โดยบริษัทฯ ได้ลดเงินต้นและดอกเบี้ยค้างชำระเดิมจากจำนวน 325,107,267 บาท เป็นจำนวน 217,066,085 บาท ขยายระยะเวลาชำระหนี้ออกไปเป็น 72 งวด โดยมีกำหนดรับชำระทุกเดือน เริ่มกำหนดรับชำระงวดแรกในเดือนตุลาคม 2557 และงวดสุดท้ายจะถึงกำหนดชำระในเดือนตุลาคม 2563

จากรายการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าว ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 207.2 ล้านบาท และขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 152.9 ล้านบาท แต่ก็มีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ดี และในปี 2557 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 80.7 ล้านบาท

ในอนาคต บริษัทฯ มุ่งที่จะเพิ่มอัตรากำไรให้สูงขึ้น ทั้งโดยการผลิตที่ได้คุณภาพ และควบคุมต้นทุนวัตถุดิบ รวมทั้งควบคุมรายจ่ายในการบริหารงานและลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ให้ดียิ่งขึ้น

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวม 12,182.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 192.6 ล้านบาท หรือ 1.6 % เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นผลมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวมีจำนวนเงิน 998.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 1,566.7 ล้านบาท หรือลดลง 568.0 ล้านบาท คิดเป็น 36.2 %
- ลูกหนี้การค้า – สุทธิจำนวน 2,096.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 275.1 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15.1 % และมีลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้-สุทธิ 166.3 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือจำนวนเงิน 4,213.3 ล้านบาท เทียบกับสิ้นปี 2556 ที่มีจำนวน 3,635.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 578.0 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15.9 %
- ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์ มีจำนวน 4,426.9 ล้านบาท ลดลง 205.8 ล้านบาท หรือ 4.4 % เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 4,632.7 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการตัดจ่ายค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี 428.0 ล้านบาท และซื้อทรัพย์สินเพิ่ม 222.2 ล้านบาท

วิเคราะห์ลูกหนี้

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 2556 และ 2557 โดยมียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นดังกล่าว แยกตามอายุหนี้ที่คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระดังนี้

หน่วย : บาท

ลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,269,614,237	1,372,419,461	1,750,038,759
ค้างชำระ:			
- ไม่เกิน 3 เดือน	249,394,181	383,052,893	311,399,025
- 3 – 6 เดือน	2,109,754	35,514,535	44,202
- 6 – 12 เดือน	2,677,137	645,724	-
- เกินกว่า 12 เดือน	5,372,522	3,751,527	5,924,055
รวม	1,529,167,831	1,795,384,140	2,067,406,040
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,871,527)	(3,751,527)	(3,631,527)

ลูกหนี้การค้าสุทธิ	1,525,296,304	1,791,632,613	2,063,774,513
ลูกหนี้อื่น			
ลูกหนี้อื่น	14,135	2,278,755	1,652,727
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	13,526,276	14,887,133	15,976,093
เงินทดรองจ่าย	2,529,164	9,853,923	8,453,118
ดอกเบี้ยค้างรับ	10,680,594	2,331,952	6,245,431
รวมลูกหนี้อื่น	26,750,169	29,351,763	32,327,369
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,552,046,473	1,820,984,376	2,096,101,882

บริษัทมีลูกหนี้คงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 2,096,102,882 บาท เป็นลูกหนี้การค้ากับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 175,474,938 ล้านบาทหรือคิดเป็น 8.5% ของลูกหนี้การค้าสุทธิ โดยเฉลี่ยบริษัทจะให้เครดิตลูกค้าประมาณ 30-90 วัน และสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี 2555, 2556 และ 2557 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 30, 56 และ 54 วันตามลำดับ (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 9)

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณโดยประมาณการจำนวนเงินที่คาดว่าจะเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทจะเป็นผู้พิจารณาจำนวนเงินที่จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากลูกหนี้แต่ละราย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 3,631,527 บาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้ 1 รายและลูกหนี้ดังกล่าวไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 166,305,853 ล้านบาท โดยที่แสดงแยกเป็นอีกหนึ่งรายการในงบการเงิน (ตามที่ได้ชี้แจงไปแล้วข้างต้น)

ทั้งนี้ นโยบายในการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ในเบื้องต้นนั้น บริษัทฯ จะพิจารณาเงื่อนไขการขายสินค้าให้แก่ลูกค้าแต่ละรายตามความประวัติ งบการเงินและความสามารถในการชำระเงินของลูกค้าเป็นรายไป รวมทั้งติดตามกิจการของลูกค้าอย่างใกล้ชิด หากพบว่าลูกค้ายรายใดมีแนวโน้มที่จะมีปัญหา บริษัทฯ จะรีบแจ้งและเข้าติดต่อกับลูกค้าดังกล่าวโดยตรงทันที เพื่อให้ความช่วยเหลือและประเมินทางเลือกที่เหมาะสม และเป็นผลดีสูงสุดต่อบริษัทฯ ด้วย

วิเคราะห์สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 4,213 ล้านบาท และ 3,635 ล้านบาทในปี 2556 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: บาท

สินค้าคงเหลือ	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557
วัตถุดิบ	208,779,517	368,556,827	883,916,916
งานระหว่างทำ	1,597,946,122	1,256,441,535	1,332,984,664
สินค้าสำเร็จรูป	1,098,433,182	1,322,125,438	1,235,195,575
อะไหล่สำรอง	258,143,216	157,142,297	118,496,574
	3,163,302,037	3,104,266,097	3,570,593,732
หัก			
ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า	(94,792,846)	(11,534,879)	(17,513,734)
ค่าเผื่อสินค้าที่มีราคาทุน			
สูงกว่าราคาที่เราคาดว่าจะขายได้	(22,258,521)	(8,294,059)	(75,966,842)
	3,046,250,670	3,084,437,159	3,477,113,156
สินค้าระหว่างทาง	862,037,747	550,851,800	736,212,028
สินค้าคงเหลือสุทธิ	3,908,288,417	3,635,288,959	4,213,325,184

ในปี 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 578 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้มากขึ้น จึงจำเป็นต้องรักษาปริมาณสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อการผลิตและพร้อมส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าตามกำหนดระยะเวลา ในรอบปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย 109 วัน เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย 130 วัน หรือลดลง 21 วัน จากการจำหน่ายและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ตรงตามกำหนดเวลา และบริษัทมีนโยบายการตีราคาสินค้าคงเหลือด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Net Realizable Value) แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และบันทึกค่าเผื่อลดมูลค่าสินค้าเก่า ล้าสมัย เสื่อมคุณภาพโดยพิจารณาจากอายุของสินค้าคงเหลือนั้น (หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 11)

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัท เอ็นเอส-ไทยน็อกซ์ ออโต้ จำกัด

บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัท เอ็นเอส-ไทยน็อกซ์ ออโต้ จำกัด ร้อยละ 49 ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนกับบริษัท เอ็นเอส-เอสแอล จำกัด และบริษัท สยามบุนทริก จำกัด โดยจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศไทยเมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2549 และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการ ทำการตลาด ขาย และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากสแตนเลสของบริษัทฯ เพื่อใช้ในกิจการผลิตยานยนต์และจักรยานยนต์ในประเทศไทย ประเทศสมาชิกอาเซียน และประเทศอินเดีย

สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรในงบการเงินรวมตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นจำนวน 10.9 ล้านบาท และแสดงการเปลี่ยนแปลงในราคาตามบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 17.5 ล้านบาท (ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12)

เงินลงทุนระยะยาว

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว คือ จำหน่ายหุ้นที่ได้รับตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท ไทยเยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) (“TGPRO”) และการลงทุนในตราสารระยะยาวผ่านกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) ที่บริษัทฯ จัดตั้งขึ้น รวมทั้งสิ้น 188.8 ล้านบาท อันเป็นการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยคณะกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินของบริษัทฯ เป็นผู้มีความชำนาญในการทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวดังกล่าวรวม 31.64 ล้านบาท มีรายละเอียดดังนี้

1. หุ้นบริษัท ไทยเยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)

โดยปกติ บริษัทฯ ไม่มีนโยบายลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยตรง แต่สำหรับกรณีนี้ บริษัทฯ ได้รับหุ้นตามแผนการฟื้นฟูกิจการของบริษัท ไทยเยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) (“TGPRO”) ซึ่งเป็นบริษัทฯ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 91.3 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.20 บาท รวมมูลค่า 18.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.16 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ TGPRO และได้พิจารณาจำหน่ายหุ้นดังกล่าวไปในไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 เป็นเงินจำนวน 51.1 ล้านบาท คิดเป็นกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว จำนวน 28.97 ล้านบาท

2. การบริหารเงินสดผ่านบริษัทหลักทรัพย์

ในระหว่างปี 2557 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวผ่านกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) จำนวน 170.5 ล้านบาท โดยมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวทั้งสิ้นจำนวน 2.67 ล้านบาท

ทรัพย์สินอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์ มีจำนวน 4,426.9 ล้านบาท ลดลง 205.8 ล้านบาท หรือ 4.4 % เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 4,632.7 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการตัดจ่ายค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี 428.0 ล้านบาท และซื้อทรัพย์สินเพิ่ม 222.2 ล้านบาท

บริษัทฯ มีทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจดังนี้

รายการทรัพย์สิน	เจ้าของกรรมสิทธิ์	มูลค่าคงเหลือสุทธิ หลังหักค่าเสื่อมราคาสะสม
<u>ทรัพย์สินที่มีกรรมสิทธิ์</u>		
1. ที่ดิน และส่วนปรับปรุง	บริษัทฯ	318,856,450
2. อาคาร และส่วนปรับปรุง	บริษัทฯ	827,593,951
3. เครื่องจักร และอุปกรณ์ (รวมอะไหล่)	บริษัทฯ	3,168,891,367
4. เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	บริษัทฯ	89,628,291
5. ยานพาหนะ	บริษัทฯ	5,563,098
6. งานระหว่างก่อสร้าง และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง	บริษัทฯ	10,618,832
รวม		4,421,151,989

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินลงทุน

1. แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ปี 2557 บริษัทฯมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 690.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว สาเหตุมาจาก ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน รวมถึงการลงทุนระยะสั้นและระยะยาว มีเงินสดสุทธิ 555.0 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเงิน 8,572.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 204.4 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.4% เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 จำนวน 219.6 ล้านบาทและองค์ประกอบอื่น ๆ ของผู้ถือหุ้นลดลง 15.3 ล้านบาท

2. รายจ่ายลงทุน

ในปัจจุบัน บริษัทฯมีกำลังการผลิตที่เพียงพอ และยังสามารถรองรับความต้องการของตลาดทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ต่อไปอีก 3 – 5 ปี ข้างหน้า และเมื่อปี 2556 บริษัทฯเพิ่งลงทุนเปิดศูนย์บริการ POS-TSPC ให้บริการตัดสแกนเลสเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้ารายย่อย จึงยังไม่มีแผนการลงทุนหรือขยายงานในขณะนี้

3. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ในช่วง 3 ปีของบริษัทฯ เป็นดังนี้

	2557	2556	2555
Current Ratio	2.14	2.09	1.94

จะเห็นว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทฯมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยในปี 2557 มีการเปลี่ยนแปลงส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญ จากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 276 ล้านบาท, สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 578 ล้านบาท และ เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 576 ล้านบาท ส่วนหนี้สินหมุนเวียนมีการเปลี่ยนแปลงคือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง โดยคณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติการทำสัญญาวงเงินสินเชื่อ ในวงเงิน 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยปราศจากหลักประกัน โดยประธานกรรมการและผู้อำนวยการฝ่ายการเงินจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการใช้วงเงินสินเชื่อในแต่ละครั้ง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯยังมีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกออกมาใช้ อัตราดอกเบี้ยลอยตัวและคงที่ กำหนดชำระภายใน 1 ปี อีกเป็นวงเงิน 1,797 ล้านบาท

4. ความสามารถในการชำระหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯมีภาระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นตัวสัญญาใช้เงิน 596 ล้านบาท ดอกเบี้ย อัตราร้อยละ 1.19 – 1.24

ส่วน เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นการกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่างประเทศในสกุลยูโร อัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 4.12 ต่อปี โดยจะครบกำหนดชำระงวดสุดท้ายในเดือนมิถุนายน 2558 เป็นเงินจำนวน 34.4 ล้านบาท เนื่องจากอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของบริษัทฯ ในปี 2557 มีค่าอยู่ที่ 0.42 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในอัตราต่ำ บริษัทฯจึงมีความสามารถในการชำระหนี้สูง

14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

ภาระผูกพัน	รวม	ระยะเวลาการชำระหนี้	
		น้อยกว่า 1 ปี	1 – 5 ปี
ภาระผูกพันจากหนังสือค้ำประกัน	1,680,000	1,680,000	-
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าดำเนินงาน	36,390,705	27,427,046	8,963,659
ภาระผูกพันด้านการซื้อสินค้า	105,670,033	105,670,033	-
รวม	143,740,738	134,777,079	8,963,659

ภาระผูกพันจากหนังสือค้ำประกัน

บริษัทฯมีหนังสือค้ำประกันที่ออกให้แก่บุคคลภายนอก เพื่อดำเนินงานตามปกติของธุรกิจ ได้แก่ ค้ำประกัน ภาษีศุลกากร, ค่าไฟฟ้า และค่าไปรษณีย์

ภาระผูกพันสัญญาเช่าดำเนินงาน

ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานเกี่ยวกับการเช่า อาคาร สำนักงาน ระบบอำนวยความสะดวก รถยนต์ และบริการระบบ

ภาระผูกพันจากการซื้อสินค้า

ภาระผูกพันจากการซื้อสินค้าที่ยังไม่รับรู้ในงบการเงิน ที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียทั้งสกุลเงินบาท ดอลลาร์สหรัฐ ยูโร และดอลลาร์สิงคโปร์

14.6 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

1. ปัจจัยด้านการดำเนินงาน

ความผันผวนของราคาสินค้าและวัตถุดิบ

บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทสแตนเลสรีดร้อนจากต่างประเทศทั้งหมด และต้องสั่งล่วงหน้า 2-4 เดือน ทำให้มีความเสี่ยงหากราวัตถุดิบในขณะสั่งซื้อและราคาสินค้าขายแตกต่างกันมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ติดตามราคาสินค้าและวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด รวมทั้งรักษาสภาพคล่องรองรับผลกระทบจากความผันผวนของราคาสินค้าและวัตถุดิบ

การพึงพิงการจัดหาวัตถุดิบ

บริษัทฯ ใช้อัตถุคิบทือสเดนเลศรศร่อน ซ่งซ่งม่ม่การผลศศกยในประเศศ จ้งต้องจ้ศศอจก
ด้างประเศศท้งหมด ท้งน้ะ บรศศทศมี พอสศ (เกหลศศได้) ผู้จ้หน้ายสเดนเลศรศร่อนจกประเศศเกหลศศได้
เป็นผู้ถ้อห้่นใหญ่ ซ่งให้การศน้บศนุณการจ้ศศห้าวตถุคศบย้างด้่มท้ะ ความเลศงด้่านน้ะ จ้งลดลง นอกจกน้ะ
บรศศทศยังมีแหล่งวตถุคศบศารอง ค้ือ กลุ่มนศปอน สศศล จกญ้้ปู่น (ผู้ถ้อห้่นของบรศศทศ จ้ำนวน 2.59 %) และ Aperam ประเศศฝร้งเศศส เป็นแหล่งวตถุคศบศารอง

ยอดการผลิตเลนส์ที่เพิ่มมากขึ้นในตลาดโลก

ในช่วงปีที่ผ่านมา ปริมาณการผลิตสแตนเลสรีดเย็นในตลาดโลกมีปริมาณเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และมีปริมาณการส่งออกการผลิตส่วนเกิน โดยใช้วิธีทุ่มตลาดในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้รัฐใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าประเภทสแตนเลสรีดเย็นจากต่างประเทศ ซึ่งก็ได้รับการอนุมัติให้จากคณะกรรมการการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ ให้ใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดจากประเทศญี่ปุ่น ไต้หวัน และจีน

การกำหนดเพดานราคาสแตนด์บาย

สินค้าของบริษัทฯเป็นสินค้าควบคุม ตามประกาศคณะกรรมการกลางว่าด้วยสินค้าและบริการ การการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ กำหนดให้บริษัทต้องแจ้งต้นทุน ราคาขายและรายละเอียดที่กำหนด บริษัทจึงมีความเสี่ยงด้านนี้ กรณีที่มีการกำหนดเพดานสินค้าต่ำกว่าราคาตลาดโลกและราคานำเข้าวัตถุดิบ ในช่วงที่ราคาสูง

2. ปัจจัยทางการเงิน

การดำเนินงานของบริษัทฯ มีปัจจัยที่จะกระทบต่อสถานะการเงินของบริษัทฯ ได้หลายกรณี โดยบริษัทฯ จะวางแผนดำเนินงานจัดการความเสี่ยงโดยฝ่ายบริหารเงินตามนโยบายที่อนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อวางแผนและจัดการความเสี่ยงให้ครอบคลุมและเฉพาะเจาะจงเป็นรายการ เช่น ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงการให้สินเชื่อ และใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน และใช้การลงทุนโดยใช้สภาพคล่องส่วนเกินในการจัดการความเสี่ยง

อัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีการส่งออกและนำเข้าวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป เครื่องจักรและอุปกรณ์บางชนิด จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นจากรายการธุรกรรมในอนาคตและการรับรู้รายการของสินทรัพย์และหนี้สิน บริษัทฯ ใช้สัญญาแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

อัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญ เกี่ยวเนื่องกับสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมในระดับต่ำ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยประเภทดังกล่าว มีทั้งที่ปรับขึ้นลงตามราคาดตลาด หรือมีอัตราคงที่ที่ใกล้เคียงกับอัตราตลาดในปัจจุบัน

การให้สินเชื่อ

บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงด้านสินเชื่ออย่างมีนัยยะสำคัญ และมีนโยบายการอนุมัติให้สินเชื่อลูกค้าผ่านคณะกรรมการสินเชื่อโดยพิจารณาจากประวัติและกิจการของลูกค้าเป็นสำคัญ

สภาพคล่องทางการเงิน

บริษัทฯ มีการดำเนินงานและวางแผนทางการเงินอย่างรอบคอบเพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ให้อยู่ในสถานะดีตลอดเวลา และมีการจัดหาแหล่งเงินทุนสำรองในกรณีฉุกเฉินในวงเงินที่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ จากสถาบันการเงินที่เชื่อถือได้ พร้อมทั้งสถานะของบริษัทฯ ที่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนสำรองเพิ่มเติมได้ในอนาคต