

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินและงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อย โดยงบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่มีความเหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

ตั้งแต่ปีบัญชี 2550 เป็นต้นมา คณะกรรมการบริษัทฯ จะเป็นผู้รับผิดชอบในสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี และคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่มีความเป็นอิสระจะเป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งจะปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบในรายงานประจำปี

ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ

บริษัท โพลโค-ไทยน็อคซ์ จำกัด (มหาชน)

งบการเงิน สำหรับปี 2557 - 2558

บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด

โดยนางสาววรารักษ์ วรดิทีกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4474

งบการเงิน สำหรับปี 2556

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

โดย นางมัญญา สิงห์สุขสวัสดิ์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6112

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปี ที่ผ่านมา ช่วงปี 2556 – 2558

	2558	2557	2556
บริษัท โพลโค-ไทยน็อคซ์ จำกัด (มหาชน)	ไม่มีเงื่อนไข	ไม่มีเงื่อนไข	ไม่มีเงื่อนไข

สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ประจำปีงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2558 คือ นางสาววราภรณ์ วรชิตกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4474 บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ เอบีเอส จำกัด

ส่วนงบการเงินประจำปี 2555-2556 คือ นางมัญญา สิงห์สุขสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6112 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2557 และ 2558 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานช่วงปี 2556 - 2558

ตารางที่ 1 งบดุลจากงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ

หน่วย:(พันบาท)

งบดุล	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556	%	2557	%	2558	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	528,943	4.4%	537,725	4.4%	1,303,238	11.7%
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	1,037,848	8.7%	461,000	3.8%	561,448	5.0%
ลูกหนี้การค้า บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	272,590	2.3%	175,475	1.4%	275,315	2.5%
ลูกหนี้การค้า-บริษัทอื่น-สุทธิ	1,548,394	12.9%	1,920,627	15.8%	1,717,348	15.4%
ลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้ ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.0%	22,746	0.2%	27,340	0.2%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	3,635,289	30.3%	4,213,325	34.6%	3,014,954	27.0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	145,403	1.2%	252,246	2.1%	5,116	0.0%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,168,468	59.8%	7,583,145	62.3%	6,904,761	61.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		-		-		-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	176,084	1.5%	4,960	0.0%	4,960	0.0%
ลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้	0	0.0%	143,559	1.2%	138,164	1.2%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	4,626,951	38.6%	4,421,152	36.3%	4,086,685	36.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	16,500	0.1%	16,877	0.1%	16,545	0.1%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,819,535	40.2%	4,586,548	37.7%	4,246,354	38.1%
รวมสินทรัพย์	11,988,003	100.0%	12,169,693	100.0%	11,151,114	100.0%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	177,502	1.5%	175,441	1.4%	170,523	1.5%
เจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2,851,150	23.8%	2,666,135	21.9%	2,166,868	19.4%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	326,582	2.7%	630,480	5.2%	0	0.0%
เจ้าหนี้สรรพากร	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	16,408	0.1%	29,856	0.2%	47,323	0.4%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	169	0.0%	232	0.0%	117	0.0%
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	42,016	0.4%	29,340	0.2%	13,915	0.1%

เจ้าหนี้การค้าสินทรัพย์	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ภาษีเงินได้หัก ณ.ที่จ่ายรอนำส่ง	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	884	0.0%	2,175	0.0%	2,122	0.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,414,711	28.5%	3,533,658	29.0%	2,400,868	21.5%
เงินกู้ระยะยาว	38,992	0.3%	0	0.0%	0	0.0%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	81,781	0.7%	0	0.0%	0	0.0%
เงินบำเหน็จพนักงาน	85,688	0.7%	75,738	0.6%	78,383	0.7%
รวมหนี้สิน	3,621,172	30.2%	3,609,396	29.7%	2,479,252	22.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 8,000,000,000 หุ้น หุ้นละ 1 บาท	7,795,709	65.0%	7,795,709	64.1%	7,795,709	69.9%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 8,000,000,000 หุ้น หุ้นละ 1 บาท	7,795,709	65.0%	7,795,709	64.1%	7,795,709	69.9%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น-สุทธิ	332,131	2.8%	332,131	2.7%	332,131	3.0%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	28,431	0.2%	0	0.0%	446	0.0%
สำรองตามกฎหมาย	585,000	4.9%	585,000	4.8%	438,056	3.9%
กำไร(ขาดทุน)สะสม	-374,440	-3.1%	-152,544	-1.3%	105,520	0.9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,366,831	69.8%	8,560,296	70.3%	8,671,863	77.8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,988,003	100.0%	12,169,693	100.0%	11,151,114	100.0%
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	1.07		1.10		1.11	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (พันหุ้น)	7,795,709		7,795,709		7,795,709	

ตารางที่ 2 งบกำไรขาดทุนจากงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ

หน่วย:(พันบาท)

งบกำไรขาดทุน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2556 Restated	%	2557	%	2558	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	10,663,079	100.0%	13,647,380	100.0%	11,705,394	85.8%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0.0%	80,703	0.6%	83,366	0.6%
โอนกลับส่วนลดจ่ายตามปริมาณซื้อค้างจ่าย	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
รายได้อื่น	52,821	0.5%	71,710	0.5%	28,690	0.2%
รวมรายได้	10,715,900	100.5%	13,799,792	101.1%	11,817,449	86.6%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	10,450,346	98.0%	12,996,072	95.2%	11,184,966	82.0%
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ โอนกลับ	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	379,634	3.6%	413,859	3.0%	398,643	2.9%
ค่าตอบแทนผู้บริหารสำคัญ	76,864	0.7%	97,267	0.7%	105,046	0.8%
อื่น ๆ	0	0.0%	152,867	1.1%	7,267	0.1%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	79,406	0.7%	0	0.0%	0	0.0%
รวมค่าใช้จ่าย	10,986,249	103.0%	13,660,066	100.1%	11,695,922	85.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	-270,350	-2.5%	139,727	1.0%	121,527	0.9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	13,401	0.1%	8,971	0.1%	10,519	0.1%
กำไรสุทธิจากกิจกรรมปกติ	-283,751	-2.7%	130,755	1.0%	111,008	0.8%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-29,165	-0.3%	77,967	0.6%	112	0.0%
กำไรสุทธิ	-312,916	-2.9%	208,722	1.5%	111,120	0.8%
กำไรจากกิจกรรมปกติต่อหุ้นสามัญชั้นพื้นฐาน (บาท)	-0.04		0.03		0.01	
รายการพิเศษต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (บาท)	0.00		0.00		0.00	
กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (บาท)	-0.04		0.03		0.01	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น) ⁴	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (พันหุ้น)	7,795,709		7,795,709		7,795,709	

ตารางที่ 3 งบกระแสเงินสดจากงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ

หน่วย:(พันบาท)

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2556 Restated	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	-283,751	130,755	111,008
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	449,656	428,737	425,952
อะไหล่เครื่องจักรใช้ไป	0	0	0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-71,218	-48,825	-75,679
ขาดทุน(กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสารหนี้	0	0	0
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	-120	-120	790
ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	2,902	2,902	2,521
กลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	-13,964	67,673	40,616
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	-83,258	5,979	-3,122
ค่าเผื่อเงินบำเหน็จพนักงาน	7,086	7,558	8,358
กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร	-3,686	8	-2,011
กำไร (ขาดทุน) จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-3,750	0	0
กำไร (ขาดทุน) จากการเลิกกิจการในบริษัทย่อย	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุนอื่น	-4,205	-8,245	-3,785
ส่วนต่อมูลค่าตราสารหนี้ตัดบัญชี	0	0	0
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	0
ดอกเบี้ยรับ	-33,196	-22,962	-12,949
ต้นทุนทางการเงิน	10,499	6,069	6,879
ดอกเบี้ยจ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	0	0	0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0	0	0
กำไรจากหนี้สูญได้รับคืน	0	0	0
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	0	152,867	7,267
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว		-31,641	0
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	-27,005	690,756	505,846

สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า และอื่น ๆ	-277,167	-596,257	97,248
ลูกหนี้อื่นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	0
ลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้	0	6,000	-6,465
สินค้าคงเหลือ	370,222	-651,688	1,160,877
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	128,455	-106,843	247,130
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-4,035	-380	112
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	-906,077	-192,492	-503,662
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	0
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	0	0	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	144	1,291	-52
เงินสดจ่ายในผลประโยชน์ของพนักงาน	-2,639	-1,039	-5,713
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	-718,102	-850,653	1,495,321
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเพื่อฝากเป็นเงินค้ำประกัน	1,051	0	0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-3,620,660	-3,298,467	-3,528,391
เงินสดจ่ายเพื่อเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0	0
เงินสดจ่ายชำระค่าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-464,017	-215,691	-89,218
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน		-714	-635
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าซื้อที่ดิน,อาคารและอุปกรณ์	0	0	0
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	62,024	0	0
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	3,864	3	2,310
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	220,444	0
รับดอกเบี้ย	41,544	19,048	18,350
เงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราว - หลักทรัพย์เพื่อขาย	4,004,180	3,880,886	3,432,285
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	-50,545	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง	0	0	0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	27,987	554,964	-165,300
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท	0	0	0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	241,149	1,396,438	1,387,504
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน		-1,049,089	-1,983,542

จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-74,851	-83,025	-36,963
จ่ายดอกเบี้ย	-9,901	-6,360	-7,187
เงินสดจ่ายเงินปันผล	0	0	0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	156,397	257,964	-640,187
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	-533,718	-37,724	689,834
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	973,873	528,943	537,725
ผลกระทบจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	88,788	46,505	75,679
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	528,943	537,725	1,303,238

ตารางที่ 4 สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของงบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
		2556	2557	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.10	2.15	2.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.99	0.88	1.62
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	-0.19	-0.24	0.50
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	6.37	6.67	5.29
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	56.55	53.95	68.10
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	2.77	3.31	3.09
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	129.93	108.71	116.32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	2.97	4.43	4.32
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	121.33	81.30	83.35
Cash Cycle	(วัน)	65.15	81.36	101.08
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	2.00	4.77	4.45
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	-1.57	1.74	1.04
อัตรากำไรอื่น	(%)	-0.52	0.56	0.89
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	-294.59	-606.82	8,933.33
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	-2.65	0.95	0.94
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	-3.33	1.54	1.29
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	-2.26	1.08	0.95
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	-5.80	2.78	2.51
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.85	1.14	1.01
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.43	0.42	0.29
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	-52.58	-93.82	143.16
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	-0.92	-0.50	0.99
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	(%)	0.00	0.00	0.0135

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยยะสำคัญ

International Stainless Steel Forum (ISSF) ซึ่งเป็นเวทีการหารือของผู้ผลิตสแตนเลสทั่วโลกได้ประมาณการผลผลิตของสแตนเลสดิบ (Crude Stainless Steel) ทุกชนิดทั้งทรงแบนและทรงยาวใน 3 ไตรมาสแรกของปี 2558 พบว่าผลผลิตของสินค้าสแตนเลสทุกประเภทรวมอยู่ที่ 31.27 ล้านเมตริกตัน ซึ่งลดลง 0.15 ล้านเมตริกตัน หรือ ร้อยละ 0.5 จากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2557

ทั้งนี้มาจากประเด็นเรื่องระดับราคาของนิเกิล ซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักในการผลิตสแตนเลสประเภทออสเทนนิคมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2550 เป็นต้นมา และในปี 2558 ราคามีการปรับลดลงอย่างรวดเร็วเนื่องจาก 2 ปัจจัยหลักคือ ปัจจัยแรกคืออุปทานส่วนเกินแม้ว่าทั่วโลกจะมีการผลิตที่หดตัวลงแต่ความต้องการใช้ก็เบาบางลงไปด้วย และปัจจัยที่สองคือการนำเข้านิเกิลของจีนจากอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ก็เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ราคานิเกิลลดลงอย่างรวดเร็วเช่นกัน

บริษัทยังคงนโยบายการเพิ่มส่วนแบ่งในตลาด (Market Share) ในประเทศ ซึ่งบริษัทฯ เน้นขยายฐานลูกค้าของบริษัทไปยังกลุ่มลูกค้ารายย่อยให้มากขึ้น ควบคู่ไปกับการรักษาฐานตลาดลูกค้ารายใหญ่ที่บริษัทมีอยู่เดิม บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดสแตนเลสรีดเย็นในประเทศอยู่ที่ประมาณ 48% สำหรับด้านการส่งออกบริษัทมีการส่งสินค้าไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ทั้งการติดต่อลูกค้าเองโดยตรง และผ่านเครือข่ายความร่วมมือของบริษัท โพลโค (เกาหลีใต้) ซึ่งมีเครือข่ายอยู่ทั่วโลก โดยมากจะเป็นการจำหน่ายไปยังประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย เวียดนาม อินเดีย สหรัฐอเมริกา รัสเซีย และ แอบยุโรป เช่น เยอรมัน เป็นต้น

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีเทคโนโลยีการผลิตสินค้าที่ได้คุณภาพ ครอบคลุมทั้งสแตนเลสรีดเย็นประเภท ออสเทนนิค และเฟอร์ริติก สามารถผลิตสินค้าให้มีพื้นผิว ขนาด ความหนา และคุณสมบัติได้หลากหลาย ตามความต้องการของลูกค้า อีกทั้ง เนื่องจากบริษัทเป็นผู้ผลิตสแตนเลสรีดเย็นรายเดียวในประเทศไทย จึงสามารถส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว ตรงตามเวลาและสามารถจัดหาสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ทันทีในกรณีที่ลูกค้าต้องการสินค้าเร่งด่วน อันเป็นข้อได้เปรียบเมื่อเทียบกับผู้นำเข้าสแตนเลสรีดเย็นจากต่างประเทศที่ลูกค้าต้องรับภาระความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยน

จากข้อมูลศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ที่รายงานว่าเศรษฐกิจไทยปี 2559 มีโอกาสที่จะขยายตัวอยู่ในระดับประมาณ 4.2% (โดยมีค่าความเชื่อมั่นในช่วง 3.9-4.5%) โดยในปี 2559 บริษัทจะมีการตั้งเป้าปริมาณขายและการผลิตที่ 200,000 ตัน โดยมุ่งที่จะเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดและเข้าถึงกลุ่มลูกค้ารายย่อยให้เพิ่มมากขึ้น แม้ว่าจะมีกำลังการผลิตจากจีนที่เพิ่มมากขึ้นในปีที่ผ่านมาและแนวโน้มที่จะยังคงผลิตเพิ่มขึ้นอีกในปีต่อไปเป็นประเด็นที่ต้องคำนึงถึง แต่เนื่องจากเป็นสินค้าของบริษัทฯ ถือเป็นสินค้าสแตนเลสระดับพรีเมียมและได้มาตรฐาน จึงเป็นจุดแข็งของบริษัทฯ ที่จะสามารถขยายส่วนแบ่งทางการตลาดให้เพิ่มขึ้นได้ อีกทั้ง ยังได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลในการใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าประเภทสแตนเลสรีดเย็นนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงสินค้าจากประเทศจีนด้วย เป็นเครื่องมือช่วยคุ้มครองธุรกิจของบริษัทฯ ให้สามารถแข่งขันอย่างเป็นธรรมได้ในตลาดต่อไป

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์รายได้

ยอดขายสินค้าของบริษัทฯ ที่ลดลงสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคานิกเกิล และความต้องการในการบริโภคสินค้าที่ลดลง โดยจะพบว่า บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายสแตนเลสรีดเย็นทั้งในและต่างประเทศ ในปี 2558 จำนวน 11,705 ล้านบาท (169,509 ตัน ณ ราคาขายถัวเฉลี่ย 69,055 บาทต่อตัน) ต่ำกว่ายอดขายของปี 2557 ที่มีจำนวน 13,647 ล้านบาท (185,386 ตัน ณ ราคาขายถัวเฉลี่ย 73,616 บาทต่อตัน) เท่ากับ 1,942 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14 จากปริมาณขายที่ลดลง 15,877 ตัน และราคาขายถัวเฉลี่ยลดลงร้อยละ 6.20 มีรายละเอียดดังนี้

ยอดขาย	2558		2557		เปลี่ยนแปลง (%)	
	ล้านบาท	ตัน	ล้านบาท	ตัน	จำนวนเงิน	จำนวนตัน
ในประเทศ	7,960	115,274	9,636	130,906	-17%	-12%
ต่างประเทศ	3,745	54,235	4,010	54,480	-7%	-0.4%
รวม	11,705	169,509	13,647	185,386	-14%	-9%

นอกเหนือจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าสแตนเลสรีดเย็น อันเป็นรายได้จากธุรกิจหลักของบริษัทฯ แล้ว ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่นทางการเงินที่ให้ผลตอบแทนที่ดีขึ้น โดยจะเห็นว่า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของบริษัทฯ อยู่ที่ 83.37 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 ที่มีจำนวน 80.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.30 อันมาจากการบริหารและติดตามตลาดเงินอย่างใกล้ชิด บวกกับรายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ย การลงทุนระยะสั้น และอื่นๆ อีกจำนวน 28.65 ล้านบาท

สำหรับนโยบายการบริหารเงินของบริษัทฯ นั้น จะพิจารณาจากรายจ่ายของบริษัทฯ ซึ่งระบุจำแนกออกเป็นรายวัน และวางแผนล่วงหน้าเป็นรายเดือน รายไตรมาส และรายปี ทำให้สามารถประมาณการสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ได้ล่วงหน้า และหากพิจารณาแล้วมีความเหมาะสม บริษัทฯ จะนำสภาพคล่องส่วนเกินมาบริหารต่อยอด ภายในวงเงินที่กำหนดไว้ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุด อันเห็นได้จากจำนวนรายได้อื่นของบริษัทฯ ในปี 2558 ที่ผ่านมา สุทธิอยู่ที่ 112.05 ล้านบาท

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) จัดตั้งมาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2555 โดยการว่าจ้างบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศ มีวัตถุประสงค์เพื่อการบริหารเงินสดและสภาพคล่อง โดยจะลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว ตราสารหนี้ที่มีสภาพคล่องและมีอันดับความน่าเชื่อถือ (รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินงวดปี 2558 ข้อ 7)

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากแผนรายจ่ายของบริษัทฯ แล้วเห็นว่าสภาพคล่องไม่พอเพียง บริษัทฯ ก็มีแหล่งเงินทุนประเภทเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง รองรับอยู่ตลอดเวลา โดยเป็นการอนุมัติให้วงเงินสินเชื่อโดยปราศจากการเรียกหลักประกันด้วย

กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวน 520.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.45 ของยอดขาย เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีกำไรขั้นต้น จำนวน 651.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.77 ของยอดขาย การลดลงของกำไรขั้นต้นเนื่องมาจากราคานิกเกิลที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมาส่งผลให้ความต้องการสินค้าในตลาดลดลงตามไปด้วย โดยยอดขายของบริษัทฯ ในปี 2558 ลดลง 1,942 ล้านบาทหรือคิดเป็น 14% เมื่อเทียบกับปี 2557 และรวมทั้งปริมาณการขายในปี 2558 ลดลง 15,877 ล้านตัน หรือคิดเป็น 9% เมื่อเทียบกับปี 2557 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงเน้นการปรับปรุงคุณภาพการผลิตให้มีคุณภาพ เพื่อลดต้นทุนการผลิตสินค้า โดยในปีที่ผ่านมา มีการบำรุงซ่อมแซมเครื่องจักรขนาดใหญ่ (เครื่อง SRG และ ZRG) ปรับปรุงระบบเครื่องปรับอากาศและอุปกรณ์ดับเพลิงทั้งโรงงาน และอบรมพนักงานตามโครงการ QSS เพื่อตรวจสอบและพัฒนาคุณภาพการผลิตสินค้าของบริษัทฯ

	2556	2557	2558
อัตรากำไรขั้นต้น	2.00 %	4.77 %	4.45%
อัตรากำไรสุทธิ	-2.65 %	0.95 %	0.94%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	-3.39%	1.54%	1.29%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)	-2.02%	1.08%	0.95%

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิปี 2558 จำนวน 119.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีจำนวน 219.62 ล้านบาท ลดลง 99.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.42 มีสาเหตุหลักมาจาก กำไรขั้นต้นลดลง 130.88 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลง 153.04 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง 77.86 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2558 คิดเป็น 0.94% ลดลง เพียง 0.01% จากปี 2557 แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง

นอกจากนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 83.36 ล้านบาท ในอนาคต บริษัทฯ มุ่งที่จะเพิ่มอัตรากำไรให้สูงขึ้นทั้งโดยการผลิตที่ได้คุณภาพ และควบคุมต้นทุนวัตถุดิบ รวมทั้งควบคุมรายจ่ายในการบริหารงานและลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ให้ดียิ่งขึ้น

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 11,172.43 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 12,182.26 ล้านบาท ลดลง 1,009.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.29 เป็นผลมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีจำนวน 1,303.24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีจำนวน 537.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 765.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 142.36
- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ มีจำนวน 1,992.66 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีจำนวน 2,096.10 ล้านบาท ลดลง 103.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.93 จากปริมาณยอดขายที่ลดลง
- สินค้าคงเหลือ มีจำนวน 3,014.95 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีจำนวน 4,213.33 ล้านบาท ลดลง 1,198.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.44 เนื่องจากบริษัทมีการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ แบ่งเป็น วัตถุดิบลดลงร้อยละ 38 งานระหว่างทำลดลงร้อยละ 39 และสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 10)
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีจำนวน 4,086.68 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีจำนวน 4,421.15 ล้านบาท ลดลง 334.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.57 สาเหตุหลักจากการตัดจ่ายค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี 425.10 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์เพิ่ม 89.22 ล้านบาท

วิเคราะห์ลูกหนี้

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2557 และ 2558 โดยมียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นดังกล่าว แยกตามอายุหนี้ที่คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระดังนี้

หน่วย : บาท

ลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,372,419,461	1,750,038,759	1,662,234,412
ค้างชำระ:			
- ไม่เกิน 3 เดือน	383,052,893	311,399,025	278,223,986
- 3 – 6 เดือน	35,514,535	44,202	-
- 6 – 12 เดือน	645,724	-	29,175,090
- เกินกว่า 12 เดือน	3,751,527	5,924,055	5,212,297
รวม	1,795,384,140	2,067,406,040	
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,751,527)	(3,631,527)	(4,421,097)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	1,791,632,613	2,063,774,513	1,970,424,688
ลูกหนี้อื่น			
ลูกหนี้อื่น	2,278,755	1,652,727	1,759,722
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	14,887,133	15,976,093	14,648,277
เงินทดรองจ่าย	9,853,923	8,453,118	4,986,455
ดอกเบี้ยค้างรับ	2,331,952	6,245,431	844,264
รวมลูกหนี้อื่น	29,351,763	32,327,369	22,238,718
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,820,984,376	2,096,101,882	1,992,663,406

บริษัทมีลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 1,992.66 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีจำนวน 2,096.10 ล้านบาท ลดลง 103.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.93 แบ่งเป็นลูกหนี้การค้ากับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 275.31 ล้านบาทหรือคิดเป็น 13.82% ของลูกหนี้การค้าสุทธิ บริษัทฯจะให้เครดิตลูกค้าประมาณ 30-90 วัน และสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 56, 54 และ 68 วันตามลำดับ (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 8)

บริษัทฯมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณโดยประมาณการจำนวนเงินที่คาดว่าจะเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯจะเป็นผู้พิจารณาจำนวนเงินที่จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากลูกหนี้แต่ละราย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 4.42 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯมีลูกหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้ 2 รายการเป็นจำนวนเงิน 216.27 ล้านบาท ลูกหนี้ดังกล่าวไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ นโยบายในการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ในเบื้องต้นนั้น บริษัทฯได้แต่งตั้งให้คณะกรรมการเพื่อพิจารณาการให้วงเงินและเงื่อนไขการขายสินค้าให้แก่ลูกค้า โดยพิจารณาจาก งบการเงิน และความสามารถในการชำระเงินของลูกค้าเป็นรายไป รวมทั้งติดตามกิจการของลูกค้าอย่างใกล้ชิด หากพบว่าลูกค้ารายใดมีแนวโน้มที่จะมีปัญหา บริษัทฯจะรีบแจ้งและเข้าติดต่อกับลูกค้าดังกล่าวโดยตรงทันที เพื่อหาแนวทางที่เหมาะสม ที่จะไม่ให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ และเป็นผลดีสูงสุดต่อบริษัทฯ

วิเคราะห์สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 3,014.95 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีจำนวน 4,213.32 ล้านบาท ลดลง 1,198.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.44 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: บาท

สินค้าคงเหลือ	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558
วัตถุดิบ	368,556,827	883,916,916	545,729,496
งานระหว่างทำ	1,256,441,535	1,332,984,664	807,388,808
สินค้าสำเร็จรูป	1,322,125,438	1,235,195,575	1,362,874,721
อะไหล่สำรอง	157,142,297	118,496,574	100,918,026
	3,104,266,097	3,570,593,732	2,816,911,051
หัก			
ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า	(11,534,879)	(17,513,734)	(14,391,420)
ค่าเผื่อสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่าราคาที่สามารถขายได้	(8,294,059)	(75,966,842)	(116,582,742)
	3,084,437,159	3,477,113,156	2,685,936,889
สินค้านำระหว่างทาง	550,851,800	736,212,028	328,017,530
สินค้าคงเหลือสุทธิ	3,635,288,959	4,213,325,184	3,014,954,419

การลดลงของสินค้าคงเหลือในปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือ และการลดลงของราคานิกเกิลที่เป็นส่วนประกอบสำคัญในการผลิตวัตถุดิบอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทเพิ่มความระมัดระวังให้มีสินค้าคงเหลือเกินความจำเป็น เพราะนั่นหมายถึงต้นทุนที่มากขึ้นด้วย ในรอบปี 2558 บริษัทมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย 116 วัน เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย 109 วัน หรือเพิ่มขึ้น 7 วัน จากการจำหน่ายและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ตรงตามกำหนดเวลา และบริษัทมีนโยบายการตีราคาสินค้าคงเหลือด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Net Realizable Value) แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และบันทึกค่าเผื่อลดมูลค่าสินค้าเก่า ถ้าสมมติ เชื่อมคุณภาพโดยพิจารณาจากอายุของสินค้าคงเหลือนั้น (หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 10)

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัท เอ็นเอส-ไทยน็อคซ์ ออโต้ จำกัด

บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัท เอ็นเอส-ไทยน็อคซ์ ออโต้ จำกัด ร้อยละ 49 ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนกับบริษัท เอ็นเอส-เอสแอล จำกัด และบริษัท สยามบุญทริก จำกัด โดยจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศไทยเมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2549 และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการ ทำการตลาด ขาย และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากสแตนเลสของบริษัทฯ เพื่อใช้ในกิจการผลิตยานยนต์และจักรยานยนต์ในประเทศไทย ประเทศสมาชิกอาเซียน และประเทศอินเดีย

สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรในงบการเงินรวมตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นจำนวน 8.7 ล้านบาท และแสดงการเปลี่ยนแปลงในราคาตามบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นจำนวน 26.2 ล้านบาท (ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 11)

ทรัพย์สินอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีจำนวน 4,086.68 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 ที่มีจำนวน 4,421.15 ล้านบาท ลดลง 334.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.57 สาเหตุหลักจากการตัดจ่ายค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี 425.10 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์เพิ่ม 89.22 ล้านบาท

บริษัทฯ มีทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจดังนี้

รายการทรัพย์สิน	เจ้าของกรรมสิทธิ์	มูลค่าคงเหลือสุทธิ หลังหักค่าเสื่อมราคาสะสม (บาท)
ทรัพย์สินที่มีกรรมสิทธิ์		
1. ที่ดิน และส่วนปรับปรุง	บริษัทฯ	318,856,450
2. อาคาร และส่วนปรับปรุง	บริษัทฯ	767,941,251
3. เครื่องจักร และอุปกรณ์ (รวมอะไหล่)	บริษัทฯ	2,857,498,770
4. เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	บริษัทฯ	72,040,100
5. ยานพาหนะ	บริษัทฯ	3,295,310
6. งานระหว่างก่อสร้าง และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง	บริษัทฯ	67,052,676
รวม		4,086,684,557

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินลงทุน

1. แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ. วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ. วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 505.84 ล้านบาท และ 690.75 ล้านบาท (ตามลำดับ) และในปี 2558 มีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน 165.29 ล้านบาท มาจากลงทุนในเครื่องจักร CPL สำหรับบริดและทำพื้นผิวชนิดใหม่ เพื่อเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้แก่บริษัทฯ จำนวน 89.21 ล้านบาทเพื่อรองรับการขยายตลาดไปสู่กลุ่มลูกค้ารายย่อย ในส่วนที่เหลือเป็นการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทนทางการลงทุน และในปี 2558 มีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 640.18 ล้านบาท เป็นผลมาจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน

2. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ในช่วง 3 ปีของบริษัทฯ เป็นดังนี้

ปี	(จำนวนเท่า)		
	2556	2557	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.10	2.15	2.88
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.43	0.42	0.29

จะเห็นว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยในปี 2558 มีการเปลี่ยนแปลงส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญ จากลูกหนี้การค้าที่ลดลง 203 ล้านบาท, สินค้าคงเหลือ ลดลง 1,198.37 ล้านบาท และ เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 576 ล้านบาท ส่วนหนี้สินหมุนเวียนมีการ

เปลี่ยนแปลงคือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท

พิจารณาอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของบริษัทฯ ในปี 2558 มีค่าเท่ากับ 0.29 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2557 เท่ากับ 0.42 เท่า บริษัทฯจึงมีความสามารถในการชำระหนี้สูงขึ้น และนั่นหมายถึงสภาพคล่องของ บริษัทฯที่มีเพียงพอ

3. ความสามารถในการชำระหนี้

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีจำนวนหนี้สินทั้งหมดเป็นเงิน 2,479.3 ล้านบาท ลดลง 1,130.1 ล้านบาท หรือคิดเป็น 31.3 % เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 3,609.4 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

- เจ้าหนี้การค้ำจำนวนเงิน 2,398.7 ล้านบาท ลดลง 502.3 ล้านบาท หรือคิดเป็น 17.3 % จากการชำระหนี้ค่าวัตถุดิบ
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 596.0 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ระหว่างงวด

ทั้งนี้ บริษัทฯได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง โดยคณะกรรมการบริษัทฯได้อนุมัติการทำสัญญาวงเงินสินเชื่อ ในวงเงินแห่งละ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยปราศจากหลักประกัน โดยประธานกรรมการและผู้อำนวยการฝ่ายการเงินจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการใช้วงเงินสินเชื่อในแต่ละครั้ง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯยังมีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกออกมาใช้ อัตราดอกเบี้ยลอยตัว และคงที่ กำหนดชำระภายใน 1 ปี อีกเป็นวงเงิน 2,852 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 8,693.17ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งเท่ากับ 8,572.86 ล้านบาท เป็นเงิน 120.31 ล้านบาท เนื่องจาก

กำไรสุทธิสำหรับปี 2558 จำนวน 119.9 ล้านบาท

องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จำนวน 0.5 ล้านบาท

บริษัทฯ มีการจัดสรรกำไรประจำปี 2558 เป็นเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานของปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 0.0135 บาท เป็นจำนวนเงิน 105.2 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในเดือนพฤษภาคม 2559

14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ภาระผูกพัน	รวม	ล้านบาท	
		ระยะเวลาการชำระหนี้	
		น้อยกว่า 1 ปี	1 – 5 ปี
ภาระผูกพันจากหนังสือค้ำประกัน	1.68	1.68	-
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าดำเนินงาน	21.04	19.77	1.26
ภาระผูกพันรายจ่ายลงทุนในอนาคต	78.46	-	78.46
รวม	101.18	21.45	79.72

ภาระผูกพันจากหนังสือค้ำประกัน

บริษัทมีหนังสือค้ำประกันที่ออกให้แก่บุคคลภายนอกเพื่อการดำเนินงานตามปกติของธุรกิจ ได้แก่ ค้ำประกันภาษีศุลกากร, ค่าไฟฟ้า และค่าไปรษณีย์

ภาระผูกพันสัญญาเช่าดำเนินงาน

ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานเกี่ยวกับการเช่าอาคารสำนักงาน ระบบอำนวยความสะดวก รถยนต์และบริการระบบ

ภาระผูกพันรายจ่ายลงทุนในอนาคต

ภาระผูกพันจากการซื้อสินค้าเครื่องจักรเพื่อขยายกำลังการผลิตในอนาคต

14.6 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

1. ปัจจัยด้านการดำเนินงาน

ความผันผวนของราคาสินค้าและวัตถุดิบ

บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทสแตนเลสรีดร้อนจากต่างประเทศทั้งหมด และต้องสั่งล่วงหน้า 2-4 เดือน ทำให้มีความเสี่ยงหากราคาวัตถุดิบในขณะสั่งซื้อและราคาสินค้าขายแตกต่างกันมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ติดตามราคาสินค้าและวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด รวมทั้งรักษาสภาพคล่องรองรับผลกระทบจากความเสถียรของราคาสินค้าและวัตถุดิบ

การพึ่งพิงการจัดหาวัตถุดิบ

บริษัทฯ ใช้วัตถุดิบคือสแตนเลสรีดร้อน ซึ่งยังไม่มีการผลิตภายในประเทศ จึงต้องจัดซื้อจากต่างประเทศทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ มี โพลโค (เกาหลีใต้) ผู้จำหน่ายสแตนเลสรีดร้อนจากประเทศเกาหลีใต้ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งให้การสนับสนุนการจัดหาวัตถุดิบอย่างเต็มที่ ความเสี่ยงด้านนี้ จึงลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแหล่งวัตถุดิบสำรอง คือ กลุ่มนิปปอน สตีล จากญี่ปุ่น (ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2.59 %) และ Aperam ประเทศฝรั่งเศส เป็นแหล่งวัตถุดิบสำรอง

ยอดการผลิตสแตนเลสรีดเย็นที่เพิ่มมากขึ้นในตลาดโลก

ในช่วงปีที่ผ่านมา ปริมาณการผลิตสแตนเลสรีดเย็นในตลาดโลกมีปริมาณลดลง โดยเฉพาะประเทศจีน และมีปริมาณการส่งออกการผลิตส่วนเกิน โดยใช้วิธีทุ่มตลาดในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้รัฐใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าประเภทสแตนเลสรีดเย็นจากต่างประเทศ ซึ่งก็ได้รับการอนุมัติให้จากคณะกรรมการกฤษฎีกาภายใน กระทรวงพาณิชย์ ให้ใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดจากประเทศญี่ปุ่น ได้หวั่น และจีน

การกำหนดเพดานราคาสแตนเลสรีดเย็น

สินค้าของบริษัทฯ เป็นสินค้าควบคุม ตามประกาศคณะกรรมการกลางว่าด้วยสินค้าและบริการ กรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ กำหนดให้บริษัทฯ ต้องแจ้งต้นทุน ราคาขายและรายละเอียดที่กำหนด บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงด้านนี้ กรณีที่มีการกำหนดเพดานสินค้าต่ำกว่าราคาตลาดโลกและราคานำเข้าวัตถุดิบในช่วงที่ราคาสูง (ปัจจุบัน กรมการค้าภายในยกเลิกการกำหนดสินค้าและบริการควบคุมปี 2557 ลงวันที่ 22 มกราคม 2557)

2. ปัจจัยทางการเงิน

การดำเนินงานของบริษัทฯ มีปัจจัยที่จะกระทบต่อสถานะการเงินของบริษัทฯ ได้หลายกรณี โดยบริษัทฯ จะวางแผนดำเนินงานจัดการความเสี่ยงโดยฝ่ายบริหารเงินตามนโยบายที่อนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อวางแผนและจัดการความเสี่ยงให้ครอบคลุมและเฉพาะเจาะจงเป็นรายการ เช่น ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงการให้สินเชื่อ และใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินและใช้การลงทุนโดยใช้สภาพคล่องส่วนเกินในการจัดการความเสี่ยง

อัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีการส่งออกและนำเข้าวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป เครื่องจักรและอุปกรณ์บางชนิด จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นจากรายการธุรกรรมในอนาคตและการรับรู้รายการของสินทรัพย์และหนี้สิน บริษัทฯ ใช้สัญญาแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

อัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญ เกี่ยวเนื่องกับสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมในระดับต่ำ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยประเภทดังกล่าว มีทั้งที่ปรับขึ้นลงตามราคาดอลลาร์ หรือมีอัตราคงที่ที่ใกล้เคียงกับอัตราตลาดในปัจจุบัน

การให้สินเชื่อ

บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงด้านสินเชื่ออย่างมีนัยยะสำคัญ และมีนโยบายการอนุมัติให้สินเชื่อลูกค้าผ่านคณะกรรมการสินเชื่อโดยพิจารณาจากงบการเงิน ประวัติและกิจการของลูกค้าเป็นสำคัญ

สภาพคล่องทางการเงิน

บริษัทฯ มีการดำเนินงานและวางแผนทางการเงินอย่างรอบคอบเพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ให้อยู่ในสถานะดีตลอดเวลา และมีการจัดหาแหล่งเงินทุนสำรองในกรณีฉุกเฉินในวงเงินที่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ จากสถาบันการเงินที่เชื่อถือได้ พร้อมทั้งสถานะของบริษัทฯ ที่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนสำรองเพิ่มเติมได้ในอนาคต