

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ได้แก่ นางสาวสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4498 เป็นผู้สอบบัญชีจากสำนักงานเอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

##### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4498 จากสำนักงานเอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4498 จากสำนักงานเอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4498 จากสำนักงานเอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบดุล	2554		2555		2556	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	160,508,112	7.90	18,947,947	0.90	238,722,690	10.18
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	339,358,533	16.71	361,559,759	17.13	360,639,752	15.38
สินค้าคงเหลือ	529,414,630	26.06	760,743,671	36.03	821,494,883	35.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,629,250	0.28	9,448,643	0.45	3,385,446	0.14
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,034,910,525</b>	<b>50.95</b>	<b>1,150,700,020</b>	<b>54.50</b>	<b>1,424,242,771</b>	<b>60.73</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	992,432,899	48.86	954,660,806	45.22	914,765,474	39.01
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่ได้รับตัดบัญชี	490,245	0.02	1,297,141	0.06	564,776	0.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,530,678	0.17	4,592,028	0.22	5,649,528	0.24
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>996,453,822</b>	<b>49.05</b>	<b>960,549,975</b>	<b>45.50</b>	<b>920,979,778</b>	<b>39.27</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,031,364,347</b>	<b>100.00</b>	<b>2,111,249,995</b>	<b>100.00</b>	<b>2,345,222,549</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	94,447,394	4.65	9,000,000	0.43	-	-
เจ้าหนี้การค้า	27,333,883	1.35	225,263,814	10.67	381,127,516	16.25
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2,187,260	0.11	-	-	16,285,088	0.69
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,026,886	0.15	8,211,910	0.39	9,790,081	0.42
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>126,995,423</b>	<b>6.25</b>	<b>242,475,724</b>	<b>11.48</b>	<b>407,202,685</b>	<b>17.36</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,451,227	0.12	1,067,775	0.05	2,823,879	0.12
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,451,227</b>	<b>0.12</b>	<b>1,067,775</b>	<b>0.05</b>	<b>2,823,879</b>	<b>0.12</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>129,446,650</b>	<b>6.37</b>	<b>243,543,499</b>	<b>11.54</b>	<b>410,026,564</b>	<b>17.48</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนจดทะเบียน</b>	<b>1,132,500,000</b>		<b>1,132,500,000</b>		<b>1,132,500,000</b>	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,132,500,000	55.75	1,132,500,000	53.64	1,132,500,000	48.29
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	621,846,700	30.61	621,846,700	29.45	621,846,700	26.52
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	89,000,000	4.38	89,000,000	4.22	94,200,000	4.02
ยังไม่ได้จัดสรร	58,570,997	2.88	24,359,796	1.15	86,649,285	3.69
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,901,917,697</b>	<b>93.63</b>	<b>1,867,706,496</b>	<b>88.46</b>	<b>1,935,195,985</b>	<b>82.52</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,031,364,347</b>	<b>100.00</b>	<b>2,111,249,995</b>	<b>100.00</b>	<b>2,345,222,549</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุน	2554		2555		2556	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,957,415,158	99.66	2,404,637,366	99.77	2,643,096,132	99.76
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	1,977,978	0.08	-	-
รายได้อื่น	6,596,362	0.34	3,640,713	0.15	6,445,077	0.24
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,964,011,520</b>	<b>100.00</b>	<b>2,410,256,057</b>	<b>100.00</b>	<b>2,649,541,209</b>	<b>100.00</b>
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	1,725,337,978	87.85	2,338,522,717	97.02	2,442,960,101	92.20
ขาดทุน(โอนกลับ)จากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	-	5,417,930	0.22	(5,417,930)	(0.20)
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>1,725,337,978</b>	<b>87.85</b>	<b>2,343,940,647</b>	<b>97.24</b>	<b>2,437,542,171</b>	<b>92.00</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	65,677,783	3.34	74,381,018	3.08	77,925,647	2.94
ค่าใช้จ่ายโรงงานที่เกิดขึ้นระหว่างหยุดผลิต	18,023,654	0.92	-	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	4,138,287	0.21	-	-	5,109,982	0.19
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,813,177,702</b>	<b>92.32</b>	<b>2,418,321,665</b>	<b>100.33</b>	<b>2,520,577,800</b>	<b>95.13</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	150,833,818	7.68	(8,065,608)	(0.33)	128,963,409	4.87
ต้นทุนทางการเงิน	5,799,863	0.30	4,302,488	0.17	2,518,958	0.10
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>145,033,955</b>	<b>7.38</b>	<b>(12,368,097)</b>	<b>(0.51)</b>	<b>126,444,451</b>	<b>4.77</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	44,150,599	2.25	(806,896)	(0.03)	23,734,004	0.90
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี</b>	<b>100,883,356</b>	<b>5.14</b>	<b>(11,561,201)</b>	<b>(0.48)</b>	<b>102,710,447</b>	<b>3.88</b>

งบกระแสเงินสด	2554	2555	2556
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	531,199,775	(30,597,298)	270,760,223
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,941,155)	(1,424,553)	(3,890,072)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(646,015,347)	(109,538,314)	(47,095,408)

#### อัตราส่วนทางการเงิน

	2554	2555	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	8.15	4.75	3.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.94	1.57	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.39	-0.17	0.83
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.83	6.86	7.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	62	52	49
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.36	3.63	3.08
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	152	99	117
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	77.99	18.56	8.04
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	5	19	45
Cash Cycle (วัน)	209	132	121
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	11.86%	2.52%	7.78%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7.71%	-0.34%	4.88%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	526.55%	264.66%	263.62%
อัตรากำไรสุทธิ	5.14%	-0.48%	3.88%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	5.26%	-0.61%	5.40%

	2554	2555	2556
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	4.38%	-0.56%	4.61%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	12.73%	2.75%	15.68%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.85	1.16	1.19
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.07	0.13	0.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	94.30	-7.31	113.62
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	3.77	-1.27	7.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล	134.7%	0.00%	33.1%

## **14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)**

### **14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน**

#### **ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**

ในปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจของประเทศไทยได้รับผลกระทบทั้งจากปัจจัยภายนอกประเทศที่ส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกอย่างมีนัยสำคัญ และจากปัจจัยภายในประเทศโดยเฉพาะอย่างยิ่งความวุ่นวายทางการเมืองในช่วงปลายปี ทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2556 ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 2.9 เทียบกับร้อยละ 6.4 ในปี 2555 อย่างไรก็ตามในส่วนของการบริโภคหลักเส้นนั้นกลับมีอัตราการขยายตัวที่น่าพอใจในปี 2556 ที่ร้อยละ 7.7 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.2 ในปี 2555 เช่นเดียวกันกับยอดขายของบริษัทที่มีการขยายตัวที่ดีต่อเนื่องกล่าวคือ มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 17.1 และ 23.0 ในปี 2556 และ 2555 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการขายของบริษัทที่สมดุลมากขึ้นระหว่างการรักษาราคาไว้และการเพิ่มปริมาณขาย ส่งผลให้บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
อัตราการขยายตัวของ GDP (ร้อยละ)	6.4	2.9	0.1
ปริมาณการขายเหล็กเส้นภายในประเทศ (พันตัน)	2,141	1,989	1,947
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	7.7	2.2	7.6
ปริมาณขายของบริษัท (พันตัน)	126	107	88
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	17.1	23.0	-3.8
ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	5.9	5.4	4.5

สำหรับราคาขายเหล็กเส้นของบริษัทในปี 2556 นั้นมีการปรับตัวลดลงเช่นเดียวกับทิศทางของราคาเหล็กโลก โดยมีราคาขายเฉลี่ยในปี 2556 ต้นละ 20,780 บาท ลดลงจากต้นละ 22,247 บาทในปี 2555 ในขณะที่ราคาวัตถุดิบเหล็กแท่งเล็กซึ่งเป็นต้นทุนที่สำคัญที่สุดของบริษัทก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยมีราคาเฉลี่ยต้นละ 17,152 บาทในปี 2556 ลดลงจากต้นละ 19,495 บาทในปี 2555

## รายได้

บริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2556 จำนวน 2,643.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 9.9 โดยเป็นผลส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายร้อยละ 17.1 จากปีก่อน ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยในปี 2556 ลดลงจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 6.6 ทั้งนี้รายได้จากการขายทั้งหมดมาจากการขายภายในประเทศ และเป็นรายได้จากการขายเหล็กเส้น หางเหล็ก และเศษเหล็ก โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้จากการขายปรากฏอยู่ในตารางด้านล่างนี้

สัดส่วนรายได้ตามชนิดสินค้า (ร้อยละของรายได้จากการขายทั้งหมด)	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,643.1	2,404.6	1,957.4
Special Line	50.5	45.9	21.8
Normal Line	47.5	52.8	75.8
หางเหล็ก	0.9	0.6	1.6
เศษเหล็ก	1.1	0.6	0.8

ในปี 2556 สัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กในกลุ่ม Special Line ซึ่งเป็นกลุ่มเหล็กเส้นขนาดเล็กที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ได้เพิ่มขึ้นเกินกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้จากการขายทั้งหมดเป็นปีแรก เหล็กเส้นในกลุ่มนี้ของบริษัทมีความได้เปรียบในเชิงต้นทุนการผลิตและเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายในตลาด จึงมีการแข่งขันในเชิงราคาที่ไม่รุนแรงและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าสินค้าอื่น

### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนค่าวัตถุดิบหลักเหล็กแท่งเล็กหรือบิลเล็ต (Steel Billet) นับเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนสูงที่สุดในต้นทุนขาย โดยมีสัดส่วนอยู่ในระดับที่เกินกว่าร้อยละ 80 ของราคาขายเหล็กเส้น จัดเป็นต้นทุนที่มีความผันผวนทางด้านราคาสูงและยังไม่มีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) ในปี 2556 ราคาเฉลี่ยของเหล็กแท่งเล็กที่บริษัทใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้าปรับตัวลดลงจากปีก่อนร้อยละ 12.0 ซึ่งเป็นอัตราการลดลงที่มากกว่าการลดลงของราคาขาย

ต้นทุนสินค้าขายในส่วนอื่นประกอบด้วยต้นทุนการผลิต (แปรรูปด้วยการรีดร้อน) อันได้แก่ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลืองในการผลิต เป็นต้น โดยที่ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงมีสัดส่วนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

ในปี 2556 บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในระดับปกติ และได้รับผลดีจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมจนทำให้มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมลดลงอย่างต่อเนื่องจากปีก่อน ดังรายละเอียดที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เทียบกับรายได้รวม (ร้อยละ)	2.9	3.1	3.3

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ นอกจากนี้ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายทางการเงินซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อหมุนเวียนทางการค้า และภาษีเงินได้ ทั้งนี้ในปี 2556 มีการกลับรายการ (บวกกลับ) ของการตั้งสำรอง (ในปีก่อน) จากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 5.4 ล้านบาท

จากนโยบายการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) เพื่อรองรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศนั้น ทำให้บริษัทมีการรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัท แม้ว่าในปี 2556 อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ได้อ่อนค่าลงถึงร้อยละ 7.1 แต่บริษัทสามารถควบคุมให้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียงจำนวน 5.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.2 ของรายได้รวม

## กำไร

ด้วยเหตุที่ราคาเฉลี่ยของวัตถุดิบหลักเหล็กแท่งเล็ก (Steel Billet) ปรับตัวลดลงมากกว่าการลดลงของราคาขายเฉลี่ยในปี 2556 ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้น (รายได้จากการขายหักด้วยต้นทุนขาย) ที่ดีขึ้นกว่าปีก่อนกล่าวคืออัตรากำไรขั้นต้นของปี 2556 และปี 2555 เท่ากับร้อยละ 7.4 และ 2.7 ตามลำดับ กอปรกับมีปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 17.1 จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานในปี 2556 เป็นผลกำไรสุทธิ 102.7 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิในปี 2555 จำนวน 11.5 ล้านบาท

## อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 102.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นผลกำไรสุทธิหุ้นละ 0.09 บาท คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในวันที่ 25 เมษายน 2557 เพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผลจำนวน 90.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.08 บาท

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

บริษัทสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อนำไปใช้สร้างรายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากข้อมูลเปรียบเทียบสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ตามตารางข้างล่างนี้

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
รายได้รวม	2,649.5	2,410.3	1,964.0
สินทรัพย์เฉลี่ย (ต้นงวด + ปลายงวด) / 2	2,228.2	2,070.4	2,302.5
สัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์	1.19 เท่า	1.16 เท่า	0.85 เท่า

จากตารางจะเห็นได้ว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ในปี 2556 ทุกๆ 1 บาท ไปใช้สร้างรายได้กลับมาได้จำนวน 1.19 บาท ซึ่งคิดเป็นประสิทธิภาพที่สูงขึ้นกว่าในปี 2555 และปี 2554 สะท้อนถึงผลลัพธ์ที่ดีจากนโยบายสองประการคือ (1) การบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีระดับที่เหมาะสม และ (2) นโยบายการให้ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรและปริมาณขาย ที่นอกจากจะช่วยเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นแล้วยังทำให้มีอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกด้วย



### สภาพคล่อง

บริษัทยังคงมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเช่นเดียวกันกับปีก่อน ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียน หากรด้วย หนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ดังแสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน หากรด้วย หนี้สินหมุนเวียน)	3.5	4.8	8.1

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในระหว่างปี 2556 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญ โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1,132,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดรวมจำนวน 1,935.2 บาท หรือคิดเป็นหุ้นละ 1.71 บาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระหว่างปี 3 ประการคือ (1) กำไรจากผลการดำเนินงาน จำนวน 102.7 ล้านบาท และ (2) จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จำนวน 33.975 ล้านบาท

#### เจ้าหนี้

หนี้สินที่มีสัดส่วนมากที่สุด ณ วันสิ้นงวดคือ เจ้าหนี้การค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจากการจัดซื้อวัตถุดิบหลักเหล็กแท่งเล็ก (Steel billet) โดยปกติจะมีรายการจัดซื้อวัตถุดิบนี้อย่างสม่ำเสมอตลอดทั้งปี เมื่อเจ้าหนี้การค้าถึงกำหนดชำระ บริษัทอาจจะนำเงินสดที่มีอยู่ไปชำระหรืออาจจะเบิกเงินกู้ยืมหมุนเวียนทางการค้าจากธนาคารไปชำระก็ได้ ซึ่งหากเป็นในกรณีหลัง หยอดของเจ้าหนี้การค้าก็จะย้ายไปเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแทน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทนั้น ยังคงอยู่ในระดับต่ำเช่นเดียวกันกับปีที่ผ่านมา ตามรายการที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หนี้สินรวม หากรด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น)	0.21	0.13	0.07

## 14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

### การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีความได้เปรียบในเชิงต้นทุน

เพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันทางด้านราคาที่รุนแรงของผลิตภัณฑ์หลักเส้นในชั้นคุณภาพและขนาดที่มีผู้ผลิตเป็นจำนวนมากและมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่ บริษัทจึงได้ลงทุนในส่วนต่อขยาย (Special Line) ของสายการผลิตเดิมเพื่อผลิตเหล็กเส้นกลมขนาดเล็กที่มีผู้ผลิตจำนวนน้อยรายอันเนื่องมาจากการขาดประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนการรีดหรือแปรรูป จนทำให้บริษัทสามารถผลิตเหล็กเส้นกลมขนาดเล็กออกจำหน่ายด้วยความได้เปรียบในเชิงต้นทุนภายใต้สภาพการแข่งขันที่รุนแรงน้อยกว่า ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ของบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น โดยในปี 2556 มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยสูงกว่าผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นคิดเป็นร้อยละ 39.4

ในช่วงแรกของการผลิตจำเป็นที่จะต้องสร้างทักษะความชำนาญในการควบคุมให้เกิดผลได้จากการผลิตที่น่าพอใจซึ่งจะส่งผลต่อการประหยัดต้นทุนค่าการแปรรูป กอปรกับการทยอยสร้างการรับรู้และการยอมรับในคุณภาพจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งได้แก่ตัวแทนจำหน่ายขนาดใหญ่เป็นหลัก ยอดขายของผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นกลมขนาดเล็กนี้จึงมีลักษณะทยอยปรับตัวสูงขึ้นเป็นลำดับ และ ในปี 2556 ที่ผ่านมามีสัดส่วนยอดขายของผลิตภัณฑ์ประเภทนี้เพิ่มขึ้นจนมีจำนวนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของยอดขายรวมของบริษัทเป็นครั้งแรก โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 51.5 ของยอดขายรวม และคาดว่ายอดขายของผลิตภัณฑ์ประเภทนี้จะยังคงสร้างผลกำไรที่ดีให้แก่บริษัทได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นกลมขนาดเล็กนี้ใช้สำหรับงานก่อสร้างที่เป็นคอนกรีตเสริมเหล็กทั่วไป

บริษัทยังคงมุ่งมั่นที่จะพัฒนากลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่จะสร้างความได้เปรียบในเชิงต้นทุนเพิ่มขึ้น โดยอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนพัฒนาสายการผลิต

### ความร่วมมือกับพันธมิตรการค้า

ท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของผลิตภัณฑ์หลักเส้นอันเนื่องมาจากการมีกำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศเหลืออยู่ค่อนข้างมาก บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญกับกลยุทธ์ทางการตลาดที่นอกเหนือไปจากกลยุทธ์ทางด้านราคา และด้วยการที่บริษัทมีกำลังการผลิตเหลืออยู่เป็นจำนวนมากจึงได้มีนโยบายที่จะเพิ่มอัตรการใช้กำลังการผลิตให้สูงขึ้น เป็นการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้มากขึ้นและช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ด้วยการเปิดรับผลิตเหล็กเส้นตามคำสั่งของลูกค้า ซึ่งได้แก่ผู้จัดจำหน่ายเหล็กเส้นรายใหญ่ในท้องตลาดโดยใช้ตราสินค้าของผู้จัดจำหน่ายเนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของพันธมิตรนั้นอยู่เองแล้ว ภายใต้กลยุทธ์อันนี้ผลที่ได้ นอกจากจะช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาดแล้ว ยังเป็นการหลีกเลี่ยงการแข่งขันทางการค้าด้วยลักษณะของธุรกรรมเช่นนี้แล้วบริษัทจะมีบทบาทเป็นผู้ผลิตสินค้ามากกว่าบทบาทของการเป็นผู้ค้าเสียเอง

ในปี 2556 ที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนรายได้จากธุรกรรมประเภทนี้คิดเป็นร้อยละ 11.4 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อมในการรับผลิตสินค้าที่มีขอบเขตกว้างมากขึ้น จึงถือเป็นโอกาสหนึ่งในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในอนาคต