

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 ได้แก่ นางสาวสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4498 เป็นผู้สอบบัญชีจากสำนักงานเอ็นส์ อี วาย จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

##### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

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

##### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4498 จากสำนักงานเอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบดุล	2555		2556		2557	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	18,947,947	0.90	238,722,690	10.18	118,602,746	6.30
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	361,559,759	17.13	360,639,752	15.38	70,258,377	3.70
สินค้าคงเหลือ	760,743,671	36.03	821,494,883	35.03	747,721,357	39.60
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,448,643	0.45	3,385,446	0.14	21,158,627	1.10
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,150,700,020</b>	<b>54.50</b>	<b>1,424,242,771</b>	<b>60.73</b>	<b>957,741,107</b>	<b>50.80</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	954,660,806	45.22	914,765,474	39.01	904,696,907	47.90
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่ได้รับดัดบัญชี	1,297,141	0.06	564,776	0.02	6,064,874	0.30
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,592,028	0.22	5,649,528	0.24	18,461,760	1.00
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>960,549,975</b>	<b>45.50</b>	<b>920,979,778</b>	<b>39.27</b>	<b>929,223,541</b>	<b>49.20</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,111,249,995</b>	<b>100.00</b>	<b>2,345,222,549</b>	<b>100.00</b>	<b>1,886,964,648</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,000,000	0.43	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	225,263,814	10.67	381,127,516	16.25	19,590,233	1.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	16,285,088	0.69	1,998,508	0.10
รายได้รับล่วงหน้า	-	-	-	-	7,216,430	0.40
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,211,910	0.39	9,790,081	0.42	865,537	0.00
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>242,475,724</b>	<b>11.48</b>	<b>407,202,685</b>	<b>17.36</b>	<b>29,670,708</b>	<b>1.60</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1,067,775	0.05	2,823,879	0.12	3,102,795	0.20
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,067,775</b>	<b>0.05</b>	<b>2,823,879</b>	<b>0.12</b>	<b>3,102,795</b>	<b>0.20</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>243,543,499</b>	<b>11.54</b>	<b>410,026,564</b>	<b>17.48</b>	<b>32,773,503</b>	<b>1.70</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>	<b>60.00</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,132,500,000	53.64	1,132,500,000	48.29	1,132,500,000	60.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	621,846,700	29.45	621,846,700	26.52	621,846,700	33.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	89,000,000	4.22	94,200,000	4.02	95,450,000	5.10
ยังไม่ได้จัดสรร	24,359,796	1.15	86,649,285	3.69	4,394,445	0.20
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,867,706,496</b>	<b>88.46</b>	<b>1,935,195,985</b>	<b>82.52</b>	<b>1,854,191,145</b>	<b>98.30</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,111,249,995</b>	<b>100.00</b>	<b>2,345,222,549</b>	<b>100.00</b>	<b>1,886,964,648</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุน	2555		2556		2557	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	2,404,637,366	99.77	2,643,096,132	99.76	1,929,366,251	99.41
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1,977,978	0.08	-	-	9,336,297	0.00
รายได้อื่น	3,640,713	0.15	6,445,077	0.24	2,079,315	0.11
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,410,256,057</b>	<b>100.00</b>	<b>2,649,541,209</b>	<b>100.00</b>	<b>1,940,781,863</b>	<b>100.00</b>
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	2,338,522,717	97.02	2,442,960,101	92.20	1,834,048,130	94.50
ขาดทุน(โอนกลับ)จากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	5,417,930	0.22	(5,417,930)	(0.20)	27,221,576	0.01
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>2,343,940,647</b>	<b>97.24</b>	<b>2,437,542,171</b>	<b>92.00</b>	<b>1,861,269,706</b>	<b>94.51</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	74,381,018	3.08	77,925,647	2.94	63,481,268	3.27
ค่าใช้จ่ายโรงงานที่เกิดขึ้นระหว่างหยุดผลิต	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	5,109,982	0.19	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,418,321,665</b>	<b>100.33</b>	<b>2,520,577,800</b>	<b>95.13</b>	<b>1,924,750,974</b>	<b>99.17</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	(8,065,608)	(0.33)	128,963,409	4.87	16,030,889	0.83
ต้นทุนทางการเงิน	4,302,488	0.17	2,518,958	0.10	3,864,375	0.20
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>(12,368,097)</b>	<b>(0.51)</b>	<b>126,444,451</b>	<b>4.77</b>	<b>12,166,514</b>	<b>0.63</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(806,896)	(0.03)	23,734,004	0.90	2,571,354	0.13
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(11,561,201)</b>	<b>(0.48)</b>	<b>102,710,447</b>	<b>3.88</b>	<b>9,595,160</b>	<b>0.49</b>

งบกระแสเงินสด	2555	2556	2557
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(30,597,298)	270,760,223	(12,325,650)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,424,553)	(3,890,072)	(24,893,954)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(109,538,314)	(47,095,408)	(82,900,340)

#### อัตราส่วนทางการเงิน

	2555	2556	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.75	3.50	32.28
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.57	1.47	6.37
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.17	0.83	-0.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.86	7.32	8.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	52	49	40
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.63	3.08	2.37
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	99	117	152
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	18.56	8.04	9.22
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	19	45	39
Cash Cycle (วัน)	132	121	153
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	2.52%	7.78%	3.53%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	-0.34%	4.88%	0.83%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	264.66%	263.62%	-128.46%
อัตรากำไรสุทธิ	-0.48%	3.88%	0.49%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-0.61%	5.40%	0.51%

	2555	2556	2557
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-0.56%	4.61%	0.45%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	2.75%	15.68%	4.48%
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.16	1.19	0.92
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.13	0.21	0.02
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-7.31	113.62	-4.35
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	-1.27	7.15	-0.11
อัตรากาจ่ายเงินปันผล	0.00%	33.1%	944.2%

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

### 14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจของประเทศไทยได้รับผลกระทบทั้งจากปัจจัยภายนอกประเทศและปัจจัยภายในประเทศ ทั้งปัญหาเศรษฐกิจของประเทศไทยในกลุ่มสหภาพยุโรป และการดำเนินนโยบายทางการเงินของสหรัฐอเมริกา เหตุการณ์วุ่นวายทางการเมืองในประเทศตั้งแต่ปลายปี 2556 ที่ส่งผลกระทบต่อเนื่องมาจนถึงปี 2557 ทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ลดลงจากร้อยละ 2.9 ในปี 2556 เหลือเพียงร้อยละ 0.7 ในปี 2557 ในส่วนของปริมาณการบริโภคหลักเส้นนั้นก็มีอัตราการขยายตัวลดลงจากร้อยละ 7.7 ในปี 2556 เหลือเพียงร้อยละ 5.7 ในปี 2557 จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นจึงมีผลให้ยอดขายของบริษัทลดลงจากปีก่อนถึงร้อยละ 25.4 จากที่มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 17.1 ในปี 2556

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
อัตราการขยายตัวของ GDP(ร้อยละ)	0.7	2.9	6.4
ปริมาณการขายหลักเส้นภายในประเทศ (พันตัน)	2,264	2,141	1,989
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	5.7	7.7	2.2
ปริมาณขายของบริษัท (พันตัน)	96	126	107
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-25.4	17.1	23.0
ส่วนแบ่งตลาด(ร้อยละ)	4.2	5.9	5.4

สำหรับราคาขายเหล็กเส้นของบริษัทในปี 2557 นั้นมีการปรับตัวลดลงเช่นเดียวกับทิศทางของราคาเหล็กโลก โดยมีราคาขายเฉลี่ยในปี 2557 ที่ตันละ 20,162 บาท ลดลงจากตันละ 20,780 บาทในปี 2556

#### รายได้

บริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2557 จำนวน 1,929.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27 จากปีก่อนอันเป็นผลมาจากการลดลงของปริมาณการขายร้อยละ 25.4 จากปีก่อน ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยก็ลดลงจากตันละ 20,780 บาทในปี 2556 เหลือเพียงตันละ 20,162 บาท ในปี 2557 ทั้งนี้รายได้จากการขายทั้งหมดมาจากการขายภายในประเทศ และเป็นรายได้จากการขายเหล็กเส้น หางเหล็ก และเศษเหล็ก โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้จากการขายปรากฏอยู่ในตารางด้านล่างนี้

สัดส่วนรายได้ตามชนิดสินค้า (ร้อยละของรายได้จากการขายทั้งหมด)	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,929.4	2,643.1	2,404.6
Special Line	37.6	50.5	45.9
Normal Line	60.9	47.5	52.8
หางเหล็ก	0.8	0.9	0.6
เศษเหล็ก	0.7	1.1	0.6

ในปี 2557 สัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กในกลุ่ม Special Line ซึ่งเป็นกลุ่มเหล็กเส้นขนาดเล็กที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ได้ลดลงจากร้อยละ 50.5 ในปีก่อนเหลือเพียง ร้อยละ 37.6 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งเหล็กเส้นในกลุ่มนี้ของบริษัทมีความได้เปรียบในเชิงต้นทุนการผลิตและเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายในตลาด จึงมีการแข่งขันในเชิงราคาที่ไม่น่ารุนแรงและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าสินค้าอื่น

#### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนค่าวัตถุดิบหลักเหล็กแท่งเล็กหรือบิลเล็ต (Steel Billet) นับเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนสูงที่สุดในต้นทุนขาย โดยมีสัดส่วนอยู่ในระดับที่เกินกว่าร้อยละ 80 ของราคาขายเหล็กเส้น จัดเป็นต้นทุนที่มีความผันผวนทางด้านราคาสูงและยังไม่มีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) ในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ราคาเฉลี่ยของเหล็กแท่งเล็กที่บริษัทใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้ามีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์ราคาเหล็กโลก ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก (Metal Spread) ลดลงจากราคาเฉลี่ยตันละ 3,628 บาทในปี 2556 เหลือเพียงตันละ 3,170 บาท ในปี 2557 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องมีการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับอีก 27 ล้านบาท จึงส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้น

ต้นทุนสินค้าขายในส่วนอื่นประกอบด้วยต้นทุนการผลิต (แปรรูปด้วยการรีดร้อน) อันได้แก่ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลืองในการผลิต เป็นต้น โดยที่ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงมีส่วนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

ในปี 2557 บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในระดับปกติ ถึงแม้ยอดรวมของรายได้จะลดลงจากปี 2556 จนทำให้มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย ดังรายละเอียดที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เทียบกับรายได้รวม (ร้อยละ)	3.2	2.9	3.1

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ นอกจากนี้ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายทางการเงินซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อหมุนเวียนทางการค้า และภาษีเงินได้

จากนโยบายการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) เพื่อรองรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศนั้น ทำให้บริษัทมีการรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัท ในปี 2557 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 9.3 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทมีอัตราที่คงตัวอยู่ระหว่าง 32-33 บาท/USD เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ค่าเงินบาทได้อ่อนค่าลงถึงร้อยละ 7.1

## กำไร

ด้วยเหตุที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก (Metal Spread) มีการปรับลดลงจากราคาเฉลี่ยต้นละ 3,628 บาทในปี 2556 เหลือเพียงต้นละ 3,170 บาท ในปี 2557 และการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีก่อน กล่าวคืออัตรากำไรขั้นต้นของปี 2557 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 4.9 และ 7.6 ตามลำดับ กอปรกับมีปริมาณขายที่ลดลงจากปีก่อนถึงร้อยละ 25.4 จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานในปี 2557 เป็นผลกำไรสุทธิ 9.6 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิในปี 2556 จำนวน 102.7 ล้านบาท

## อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 9.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นผลกำไรสุทธิหุ้นละ 0.008 บาท คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นสมควรจึงเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลทั้งปี ในอัตราหุ้นละ 0.03 บาท รวมเป็นเงินปันผลที่เสนอจ่ายทั้งสิ้น 33.975 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายแก่ผู้ถือหุ้นไปแล้วเมื่อวันที่ 5 กันยายน 2557

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

บริษัทสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อนำไปใช้สร้างรายได้อย่างมีประสิทธิภาพมาโดยตลอด ดังจะเห็นได้จากข้อมูลเปรียบเทียบสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ตามตารางข้างล่างนี้

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
รายได้รวม	1,940.8	2,649.5	2,410.3
สินทรัพย์เฉลี่ย (ต้นงวด + ปลายงวด) / 2	2,116.1	2,228.2	2,070.4
สัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์	0.92 เท่า	1.19 เท่า	1.16 เท่า

จากตารางจะเห็นได้ว่าสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ของบริษัทลดลงจากปีก่อน อันเนื่องมาจากยอดขายได้รวมที่ลดต่ำลงจากสถานการณ์ราคาเหล็กที่ถดถอยมาแล้วข้างต้น แต่บริษัทก็สามารถนำสินทรัพย์ในปี 2557 ทุกๆ 1 บาท ไปใช้สร้างรายได้กลับมาได้จำนวน 0.92 บาท ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่อยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงผลลัพธ์ที่ดีจากนโยบายสองประการคือ (1) การบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีระดับที่เหมาะสม และ (2) นโยบายการให้ค่าสมมูลระหว่างอัตรากำไรและปริมาณขาย ที่นอกจากจะช่วยเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นแล้วยังทำให้มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกด้วย

### สภาพคล่อง

บริษัทยังคงมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นมากกว่าปีก่อน ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียน หารด้วยหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ดังแสดงในตารางข้างล่างนี้ อัตราส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทไม่มียอดคงค้างของเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบเหล็กแท่งเล็ก ณ วันสิ้นปี 2557 ในขณะที่ปี 2556 มียอดคงค้างอยู่ที่ 344 ล้านบาท

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน หารด้วย หนี้สินหมุนเวียน)	32.3	3.5	4.8



## แหล่งที่มาของเงินทุน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในระหว่างปี 2557 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญ โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1,132,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดรวมจำนวน 1,854.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นหุ้นละ 1.64 บาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระหว่างปี 2 ประการคือ (1) กำไรจากผลการดำเนินงาน จำนวน 9.6 ล้านบาท และ (2) จ่ายเงินปันผลในปี 2557 จำนวน 2 ครั้ง คือเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2556 และเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2557 เป็นจำนวนเงินรวม 90.6 ล้านบาท

### หนี้สิน

หนี้สินที่มีสัดส่วนมากที่สุด ณ วันสิ้นงวดคือ เจ้าหนี้การค้า ซึ่งมียอดลดลงจากปีก่อนค่อนข้างมากเนื่องจากบริษัทไม่มียอดคงค้างของเจ้าหนี้การค้าจากการจัดซื้อวัตถุดิบเหล็กแท่งเล็ก (Steel billet) เหลืออยู่ ณ วันสิ้นปี 2557 โดยปกติจะมีรายการจัดซื้อวัตถุดิบนี้อย่างสม่ำเสมอตลอดทั้งปี เมื่อเจ้าหนี้การค้าถึงกำหนดชำระ บริษัทอาจนำเงินสดที่มีอยู่ไปชำระหรืออาจจะเบิกเงินกู้ยืมหมุนเวียนทางการค้าจากธนาคารไปชำระก็ได้ ซึ่งหากเป็นในกรณีหลังหมวดของเจ้าหนี้การค้าก็จะย้ายไปเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแทน สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทนั้น ยังคงอยู่ในระดับต่ำเช่นเดียวกับปีที่ผ่านมา ตามรายการที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หนี้สินรวม หารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น)	0.02	0.21	0.13

## 14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

### การพัฒนาผลิตภัณฑ์และสายการผลิต

เพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันทางด้านราคาที่รุนแรงของผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นในชั้นคุณภาพและขนาดที่มีผู้ผลิตเป็นจำนวนมาก บริษัทจึงได้ลงทุนในส่วนต่อขยาย (Special Line) ของสายการผลิตเดิมเพื่อผลิตเหล็กเส้นกลมขนาดเล็กที่มีผู้ผลิตจำนวนน้อยรายอื่นเนื่องจากต้องใช้ประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนการรีดหรือแปรรูปที่สูง จนทำให้บริษัทสามารถผลิตเหล็กเส้นกลมขนาดเล็กออกจำหน่ายด้วยความได้เปรียบในเชิงต้นทุนภายใต้สภาพการแข่งขันที่รุนแรงน้อยกว่า ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ของบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น โดยในปี 2557 มีสัดส่วนการขายคิดเป็นร้อยละ 37.6 ของยอดขายรวม และคาดว่ายอดขายของผลิตภัณฑ์ประเภทนี้จะยังคง

สร้างผลกำไรที่ดีให้แก่บริษัทได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นกลมขนาดเล็กนี้ใช้สำหรับงานก่อสร้างที่เป็นคอนกรีตเสริมเหล็กทั่วไป

นอกจากนี้ บริษัทมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เช่น การพัฒนาระบบโปรแกรมควบคุมสายการผลิตให้มีความทันสมัยและแม่นยำมากขึ้น ซึ่งเป็นโครงการระยะยาวที่เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2556 โดยใช้งบประมาณ 15 ล้านบาท และคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2558 นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการปรับปรุงเพิ่มประสิทธิภาพของสายการผลิต ซึ่งใช้งบลงทุนประมาณ 50 ล้านบาท โดยการเพิ่มเติมระบบลดความร้อนด้วยการฉีดน้ำในการลดอุณหภูมิของเหล็กเส้นที่ออกจากแท่งรีดในกระบวนการผลิต ทำให้สามารถผลิตเหล็กข้ออ้อยที่มีชั้นคุณภาพที่สูงแต่ใช้ต้นทุนที่ต่ำลงได้ ซึ่งโครงการดังกล่าวได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปลายปี 2557 โดยมีกำหนดแล้วเสร็จในปี 2558 และจะสามารถเพิ่มยอดขายให้บริษัทได้ประมาณ 20-30% ในปี 2558

### ความร่วมมือกับพันธมิตรการค้า

ท่ามกลางสถานะการแข่งขันที่รุนแรงของผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นอันเนื่องมาจากการมีกำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศเหลืออยู่ค่อนข้างมาก บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญกับกลยุทธ์ทางการตลาดที่นอกเหนือไปจากกลยุทธ์ทางด้านราคา และด้วยการที่บริษัทมีกำลังการผลิตเหลืออยู่เป็นจำนวนมากจึงได้มีนโยบายที่จะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตให้สูงขึ้น เป็นการให้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้มากขึ้นและช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ด้วยการเปิดรับผลิตเหล็กเส้นตามคำสั่งของลูกค้า ซึ่งได้แก่ผู้จัดจำหน่ายเหล็กเส้นรายใหญ่ในท้องตลาดโดยใช้ตราสินค้าของผู้จัดจำหน่ายเนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของพันธมิตรนั้นอยู่เองแล้ว ภายใต้กลยุทธ์อันนี้ผลที่ได้ นอกจากจะช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาดแล้ว ยังเป็นการหลีกเลี่ยงการแข่งขันทางการค้าด้วยลักษณะของธุรกรรมเช่นนี้แล้วบริษัทจะมีบทบาทเป็นผู้ผลิตสินค้ามากกว่าบทบาทของการเป็นผู้ค้าเสียเอง

ในปี 2557 ที่ผ่านมา บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากธุรกรรมประเภทนี้คิดเป็นร้อยละ 14.2 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมในการรับผลิตสินค้าที่มีขอบเขตกว้างมากขึ้น จึงถือเป็นโอกาสหนึ่งในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัทในอนาคต