

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ได้แก่ นางสาวสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4498 เป็นผู้สอบบัญชีจากสำนักงาน อี วาย จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4498 จากสำนักงานเอ็นส์ที 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 จากสำนักงานอี วาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณสุพรรณิ ตรียานันทกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4498 จากสำนักงานอี วาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบดุล	2556		2557		2558	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	238,722,690	10.18	118,602,746	6.30	121,796,961	6.00
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	360,639,752	15.38	70,258,377	3.70	97,291,935	4.80
สินค้าคงเหลือ	821,494,883	35.03	747,721,357	39.60	721,162,289	35.60
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,385,446	0.14	21,158,627	1.10	167,280,576	8.20
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,424,242,771	60.73	957,741,107	50.80	1,107,531,761	54.60
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	914,765,474	39.01	904,696,907	47.90	910,696,561	44.90
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่ได้รับดอกเบี้ย	564,776	0.02	6,064,874	0.30	1,472,726	0.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,649,528	0.24	18,461,760	1.00	7,119,876	0.40
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	920,979,778	39.27	929,223,541	49.20	919,289,163	45.40
รวมสินทรัพย์	2,345,222,549	100.00	1,886,964,648	100.00	2,026,820,924	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	130,000,000	6.40
เจ้าหนี้การค้า	381,127,516	16.25	19,590,233	1.00	125,030,951	6.20
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16,285,088	0.69	1,998,508	0.10	-	0.00
รายได้รับล่วงหน้า	-	-	7,216,430	0.40	-	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,790,081	0.42	865,537	0.00	701,880	0.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	407,202,685	17.36	29,670,708	1.60	255,732,831	12.60
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,823,879	0.12	3,102,795	0.20	2,955,401	0.10
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,823,879	0.12	3,102,795	0.20	2,955,401	0.10
รวมหนี้สิน	410,026,564	17.48	32,773,503	1.70	258,688,232	12.80
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,132,500,000		1,132,500,000	60.00	1,132,500,000	55.90
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,132,500,000	48.29	1,132,500,000	60.00	1,132,500,000	55.90
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	621,846,700	26.52	621,846,700	33.00	621,846,700	30.70
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	94,200,000	4.02	95,450,000	5.10	95,450,000	4.70
ยังไม่ได้จัดสรร	86,649,285	3.69	4,394,445	0.20	(81,664,008)	-4.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,935,195,985	82.52	1,854,191,145	98.30	1,768,132,692	87.20
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,345,222,549	100.00	1,886,964,648	100.00	2,026,820,924	100.00

งบกำไรขาดทุน	2556		2557		2558	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	2,643,096,132	99.76	1,929,366,251	99.41	2,052,818,221	99.93
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	9,336,297	0.00	-	0.00
รายได้อื่น	6,445,077	0.24	2,079,315	0.11	1,449,308	0.07
รวมรายได้	2,649,541,209	100.00	1,940,781,863	100.00	2,054,267,529	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	2,442,960,101	92.20	1,834,048,130	94.50	2,072,029,784	100.86
ขาดทุน(โอนกลับ)จากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(5,417,930)	(0.20)	27,221,576	0.01	(22,813,347)	-1.10
รวมต้นทุนขาย	2,437,542,171	92.00	1,861,269,706	94.51	2,049,216,437	99.76
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	77,925,647	2.94	63,481,268	3.27	69,311,822	3.38
ค่าใช้จ่ายโรงงานที่เกิดขึ้นระหว่างหยุดผลิต	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	5,109,982	0.19	-	-	11,674,177	0.01
รวมค่าใช้จ่าย	2,520,577,800	95.13	1,924,750,974	99.17	2,130,202,436	103.70
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	128,963,409	4.87	16,030,889	0.83	(75,934,907)	-3.70
ต้นทุนทางการเงิน	2,518,958	0.10	3,864,375	0.20	5,531,398	0.27
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	126,444,451	4.77	12,166,514	0.63	(81,466,305)	-3.97
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	23,734,004	0.90	2,571,354	0.13	4,592,148	0.22
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	102,710,447	3.88	9,595,160	0.49	(86,058,453)	-4.19

งบกระแสเงินสด	2556	2557	2558
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	270,760,223	(12,325,650)	(80,606,909)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(3,890,072)	(24,893,954)	(31,148,481)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(47,095,408)	(82,900,340)	114,949,601

อัตราส่วนทางการเงิน

	2556	2557	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.50	32.28	4.33
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.47	6.37	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.83	-0.06	-0.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.32	8.96	24.50
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	49	40	15
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.08	2.37	2.79
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	117	152	129
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.04	9.22	28.34
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	45	39	13
Cash Cycle (วัน)	121	153	131
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	7.78%	3.53%	0.18%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	4.88%	0.83%	-3.70%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	263.62%	-128.46%	-93.67%
อัตรากำไรสุทธิ	3.88%	0.49%	-4.19%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	5.40%	0.51%	-4.75%

	2556	2557	2558
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	4.61%	0.45%	-4.40%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	15.68%	4.48%	-5.39%
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	1.19	0.92	1.05
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.21	0.02	0.15
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	113.62	-4.35	-15.61
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	7.15	-0.11	-2.59
อัตรากำไรเงินปันผล	33.1%	944.2%	0%

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

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2558 ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศขยายตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.7 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 2.8 ในปี 2558 โดยมีปัจจัยหนุนจากการลงทุนภาครัฐและการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนก็เริ่มฟื้นตัวจากปีก่อนโดยได้รับานิสงส์จากราคาน้ำมันและภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ แต่อย่างไรก็ตาม สถานการณ์หลักโลกยังคงอยู่ในสภาวะที่ตกต่ำ ราคาเหล็กมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2557 อุตสาหกรรมเหล็กเส้นซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ก็ได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กที่ลดลงและการแข่งขันจากเหล็กราคาถูกที่นำเข้าจากต่างประเทศ ส่งผลให้ราคาเหล็กเส้นปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของบริษัทการบริโภคเหล็กเส้นภายในประเทศนั้นอยู่ที่ 2.2 ล้านตัน คิดเป็นการหดตัวลงร้อยละ 5.3 ในปี 2558 จากที่เคยขยายตัวร้อยละ 2.8 ในปี 2557

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
อัตราการขยายตัวของ GDP (ร้อยละ)	2.8	0.7	2.9
ปริมาณการขายเหล็กเส้นภายในประเทศ (พันตัน)	2,204	2,327	2,264
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-5.3	2.8	7.7
ปริมาณขายของบริษัท (พันตัน)	135	96	126
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	40.6	-25.4	17.1
ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	6.1	4.2	5.9

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายโดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีครบทุกชนิดและขนาดทั้งในส่วนของการเหล็กเส้นกลมและเหล็กเส้นข้ออ้อยเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและขยายส่วนแบ่งทางการตลาด อีกทั้งเป็นการลดต้นทุนการผลิตจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 6.4 และสามารถขยายส่วนแบ่งทางการตลาดได้เป็นร้อยละ 6.1

รายได้

บริษัท มีรายได้จากการขายในปี 2558 จำนวน 2,052.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 จากยอดขาย 1,929.4 ล้านบาท ของปี 2557 อันเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นจาก 95,692 ตัน ในปี 2557 เป็น 135,081 ตัน ในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 41 โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายในส่วนของการเหล็กเส้นข้ออ้อย จากเดิมที่บริษัทมุ่งเน้นยอดขายจากเหล็กเส้นกลมเป็นหลัก ในขณะที่สถานการณ์ราคาเหล็กโลกยังคงอยู่ในช่วงขาลง ราคาเหล็กมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากปีก่อน ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยต่อตันของบริษัท ปรับลดลงจากปี 2557 ที่ราคาเฉลี่ยตันละ 20,162 บาท เหลือเพียงตันละ 15,197 บาท ในปี 2558

ผลิตภัณฑ์	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. เหล็กเส้นข้ออ้อย	660.47	32.17	94.65	4.90	467.15	17.67
2. เหล็กเส้นกลม	1,392.39	67.83	1,821.50	94.41	2,146.94	81.23
3. เศษเหล็ก	0.01	0.00	13.23	0.69	29.00	1.10
รวมรายได้จากการขาย	2,052.82	100.00	1,929.38	100.00	2,643.10	100.00

ทั้งนี้รายได้จากการขายทั้งหมดมาจากการขายภายในประเทศ และเป็นรายได้จากการขายเหล็กเส้น หางเหล็ก และเศษเหล็ก โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้จากการขายปรากฏอยู่ในตารางด้านล่างนี้

สัดส่วนรายได้ตามชนิดสินค้า (ร้อยละของรายได้จากการขายทั้งหมด)	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,052.8	1,929.4	2,643.1
Special Line	29.0	37.6	50.5
Normal Line	70.5	60.9	47.5
หางเหล็ก	0.5	0.8	0.9
เศษเหล็ก	0.0	0.7	1.1

ในปี 2558 สัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กในกลุ่ม Special Line ซึ่งเป็นกลุ่มเหล็กเส้นขนาดเล็กที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ได้ลดลงจากร้อยละ 37.6 ในปีก่อนเหลือเพียง ร้อยละ 29 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งเหล็กเส้นในกลุ่มนี้ของบริษัทมีความได้เปรียบในเชิงต้นทุนการผลิตและเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายในตลาด จึงมีการแข่งขันในเชิงราคาที่ไม่รุนแรงและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าสินค้าอื่น

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2558 และปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 2,049.2 ล้านบาท และ 1,861.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 0.2 และร้อยละ 4.3 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2558 เป็นยอดที่ลดต่ำลงอย่างมาก สืบเนื่องมาจากสถานการณ์ราคาเหล็กที่กล่วมาแล้วข้างต้น ต้นทุนค่าวัตถุดิบหลักเหล็กแท่งเล็กหรือ บิลเล็ต (Steel Billet) นับเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนสูงที่สุดในต้นทุนขาย โดยมีสัดส่วนอยู่ในระดับที่เกินกว่าร้อยละ 80 ของราคาขายเหล็กเส้น จัดเป็นต้นทุนที่มีความผันผวนทางด้านราคาสูงและยังไม่มีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) ตลอดทั้งปี 2558 ราคาเฉลี่ยของเหล็กแท่งเล็กที่บริษัทใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้ามีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์ราคาเหล็กโลก ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก(Metal Spread) ลดลงจากราคาเฉลี่ยต้นละ 3,170 บาท ในปี 2557 เหลือเพียงต้นละ 1,696 บาท ในปี 2558 จึงส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้น

ต้นทุนสินค้าขายในส่วนอื่นประกอบด้วยต้นทุนการผลิต (แปรรูปด้วยการรีดร้อน) อันได้แก่ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลืองในการผลิต เป็นต้น โดยที่ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงมีสัดส่วนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2558 และปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 44.3 ล้านบาท และ 37.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.16 และร้อยละ 1.96 ของยอดขาย ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าขนส่งสินค้าจึงเป็นสัดส่วนที่แปรผันโดยตรงต่อปริมาณการขายในอัตราที่ใกล้เคียงกับปีก่อน ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2558 และปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 25 ล้านบาท และ 25.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ค่อนข้างคงที่จากปีก่อน

สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย ดังรายละเอียดที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เทียบกับรายได้รวม (ร้อยละ)	3.4	3.2	2.9

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ นอกจากนี้ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายทางการเงินซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อหมุนเวียนทางการค้า และภาษีเงินได้

จากนโยบายการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) เพื่อรองรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศนั้น ทำให้บริษัทมีการรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัท อย่างไรก็ตามในปี 2558 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 11.7 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทมีความผันผวนและอ่อนค่าลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่สามของปี 2558 ในขณะที่ปี 2557 บริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 9.3 ล้านบาท

กำไร

ด้วยเหตุที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก(Metal Spread) มีการปรับลดลงจากราคาเฉลี่ยต้นละ 3,170 บาทในปี 2557 เหลือเพียงต้นละ 1,696 บาท ในปี 2558 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีก่อน กล่าวคืออัตรากำไรขั้นต้นของปี 2558 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 0.2 และ 4.3 ตามลำดับ จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานของปี 2558 เป็นขาดทุนสุทธิ 86 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีผลกำไรสุทธิ 9.6 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 86 ล้านบาท หรือคิดเป็นผลขาดทุนสุทธิหุ้นละ 0.08 บาท คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นสมควรจึงเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เพื่อพิจารณาอนุมัติการกระจายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2558

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 และสิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 2,026.8 ล้านบาท และ 1,887 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2558 เนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 957.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 มาเป็น 1,107.5 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558

บริษัทสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อนำไปใช้สร้างรายได้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมาโดยตลอด ดังจะเห็นได้จากข้อมูลเปรียบเทียบสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ตามตารางข้างล่างนี้

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
รายได้รวม	2,054.3	1,940.8	2,649.5
สินทรัพย์เฉลี่ย (ต้นงวด + ปลายงวด) / 2	1,956.9	2,116.1	2,228.2
สัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์	1.05 เท่า	0.92 เท่า	1.19 เท่า

จากตารางจะเห็นได้ว่าสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน อันเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นที่กล่าวมาแล้วข้างต้น แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ในปี 2558 ทุกๆ 1 บาท ไปใช้สร้างรายได้กลับมาได้จำนวน 1.05 บาท ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่อยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงผลลัพธ์ที่ดีจากนโยบายสามประการคือ (1) การบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีระดับที่เหมาะสม (2) นโยบายการให้ส่วนลดระหว่างอัตรากำไรและปริมาณขาย ที่นอกจากจะช่วยเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นแล้วยังทำให้มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกด้วย และ (3) การใช้เครื่องจักรในการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

สภาพคล่อง

บริษัทยังคงมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเช่นเดียวกับปีก่อน ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ดังแสดงในตารางข้างล่างนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ลดลงจาก 32 เท่า ในปี 2557 เหลือ 4.3 เท่าในปี 2558 เนื่องมาจากยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และยอดเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบหลักแบ่งเล็กที่เพิ่มขึ้นในต้นสิ้นปี 2558

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน หารด้วย หนี้สิน หมุนเวียน)	4.3	32.3	3.5

แหล่งที่มาของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในระหว่างปี 2558 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญ โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1,132,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดรวมจำนวน 1,768.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นหุ้นละ 1.56 บาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระหว่างปี คือ ผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2558 จำนวน 86 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 และสิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 258.7 ล้านบาท และ 32.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากการสั่งซื้อเหล็กแท่งเล็กในตอนปลายปี

ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยคิดเป็น 0.15 และ 0.02 เท่าในปี 2558 และ 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้เงินทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หนี้สินรวม หารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น)	0.15	0.02	0.21

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การพัฒนาผลิตภัณฑ์และสายการผลิต

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

นอกจากนี้ บริษัทมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เช่น การพัฒนาระบบโปรแกรมควบคุมสายการผลิตให้มีความทันสมัยและแม่นยำมากขึ้น ซึ่งเป็นโครงการระยะยาวที่เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2556 โดยใช้งบประมาณ 15 ล้านบาท และแล้วเสร็จในปี 2558 นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการปรับปรุงเพิ่มประสิทธิภาพของสายการผลิต ซึ่งใช้งบลงทุนประมาณ 50 ล้านบาท โดยการเพิ่มเติมระบบฉีดน้ำในการลดอุณหภูมิของเหล็กเส้นที่ออกจากแท่งรีดในกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณสมบัติความแข็งแรงของเหล็ก ทำให้สามารถผลิตเหล็กข้ออ้อยที่มีชั้นคุณภาพที่สูงแต่ใช้ต้นทุนที่ต่ำลงได้ ซึ่งโครงการดังกล่าวได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปลายปี 2557 และแล้วเสร็จในปลายปี 2558 ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าและเพิ่มยอดขายในส่วนของเหล็กเส้นข้ออ้อยได้มากขึ้น

ความร่วมมือกับพันธมิตรการค้า

ท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นอันเนื่องมาจากการมีกำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศเหลืออยู่ค่อนข้างมาก บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญกับกลยุทธ์ทางการตลาดที่นอกเหนือไปจากกลยุทธ์ทางด้านราคา และด้วยการที่บริษัทมีกำลังการผลิตเหลืออยู่เป็นจำนวนมากจึงได้มีนโยบายที่จะเพิ่มอัตราการใช้จ่ายการผลิตให้สูงขึ้น เป็นการให้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้มากขึ้นและช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ด้วยการเปิดรับผลิตเหล็กเส้นตามคำสั่งของลูกค้า ซึ่งได้แก่ผู้จำหน่ายเหล็กเส้นรายใหญ่ในท้องตลาดโดยใช้ตราสินค้าของผู้จำหน่ายเนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของพันธมิตรนั้นอยู่เองแล้ว ภายใต้กลยุทธ์อันนี้ผลที่ได้ นอกจากจะช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาดแล้ว ยังเป็นการหลีกเลี่ยงการแข่งขันทางการค้าด้วยลักษณะของธุรกรรมเช่นนี้แล้วบริษัทจะมีบทบาทเป็นผู้ผลิตสินค้ามากกว่าบทบาทของการเป็นผู้ค้าเสียเอง

จากการที่บริษัทสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับพันธมิตรการค้ารายนี้มาโดยตลอด ทั้งในแง่ของคุณภาพของสินค้า ราคาที่เหมาะสม ความรวดเร็ว และตรงต่อเวลาในการจัดส่งสินค้า ทำให้พันธมิตรการค้าดังกล่าวเพิ่มปริมาณการสั่งซื้อ และขนาดของเหล็กเส้นเป็นหลายขนาด จึงมีผลให้สัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่มนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้น ดังสัดส่วนเปรียบเทียบกับปริมาณการขายที่ได้แสดงไว้ในตารางข้างล่างนี้

สัดส่วน (ร้อยละของปริมาณขายรวม)	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
เหล็กเส้นตราสินค้าของพันธมิตรการค้า	16.7	14.1	11.4