

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 ได้แก่ นางสาวสุพรรณิ ตรียานันท์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4498 และในปี 2559 ได้แก่ นางชลรส สันติอัสวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4523 เป็นผู้สอบบัญชีจากสำนักงาน อี วาย จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

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

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นางชลรส สันติอัสวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4523 จากสำนักงานอี วาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบดุล	2557		2558		2559	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	118,602,746	6.30	121,796,961	6.00	67,339,260	3.30
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	70,258,377	3.70	97,291,935	4.80	406,242,592	20.20
สินค้าคงเหลือ	747,721,357	39.60	721,162,289	35.60	631,477,613	31.30
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	21,158,627	1.10	167,280,576	8.20	23,905,458	1.20
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	957,741,107	50.80	1,107,531,761	54.60	1,128,964,923	56.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	904,696,907	47.90	910,696,561	44.90	883,744,219	43.90
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	6,064,874	0.30	1,472,726	0.10	1,211,666	0.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	18,461,760	1.00	7,119,876	0.40	705,000	0.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	929,223,541	49.20	919,289,163	45.40	885,660,885	44.00
รวมสินทรัพย์	1,886,964,648	100.00	2,026,820,924	100.00	2,014,625,808	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	130,000,000	6.40	-	0.00
เจ้าหนี้การค้า	19,590,233	1.00	125,030,951	6.20	46,583,621	2.30
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,998,508	0.10	-	0.00	15,877,294	0.08
รายได้รับล่วงหน้า	7,216,430	0.40	-	0.00	-	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	865,537	0.00	701,880	0.00	2,680,191	0.10
รวมหนี้สินหมุนเวียน	29,670,708	1.60	255,732,831	12.60	65,141,106	3.20
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	3,102,795	0.20	2,955,401	0.10	6,058,329	0.30
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,102,795	0.20	2,955,401	0.10	6,058,329	0.30
รวมหนี้สิน	32,773,503	1.70	258,688,232	12.80	71,199,435	3.50
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,132,500,000	60.00	1,132,500,000	55.90	1,132,500,000	56.20
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,132,500,000	60.00	1,132,500,000	55.90	1,132,500,000	56.20
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	621,846,700	33.00	621,846,700	30.70	621,846,700	30.90
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	95,450,000	5.10	95,450,000	4.70	113,250,000	5.60
ยังไม่ได้จัดสรร	4,394,445	0.20	(81,664,008)	-4.00	75,829,673	3.80
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,854,191,145	98.30	1,768,132,692	87.20	1,943,426,373	96.50
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,886,964,648	100.00	2,026,820,924	100.00	2,014,625,808	100.00

งบกำไรขาดทุน	2557		2558		2559	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,929,366,251	99.41	2,052,818,221	99.93	2,500,167,161	99.59
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	9,336,297	0.00	-	0.00	3,853,717	0.20
รายได้อื่น	2,079,315	0.11	1,449,308	0.07	6,428,506	0.26
รวมรายได้	1,940,781,863	100.00	2,054,267,529	100.00	2,510,449,484	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	1,834,048,130	94.50	2,072,029,784	100.86	2,123,903,484	84.60
ขาดทุน(โอนกลับ)จากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	27,221,576	0.01	(22,813,347)	-1.10	(4,408,229)	-0.20
รวมต้นทุนขาย	1,861,269,706	94.51	2,049,216,437	99.76	2,119,495,255	84.40
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	63,481,268	3.27	69,311,822	3.38	79,700,618	3.17
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	11,674,177	0.01	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	1,924,750,974	99.17	2,130,202,436	103.70	2,199,195,873	87.60
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	16,030,889	0.83	(75,934,907)	-3.70	311,253,873	12.40
ต้นทุนทางการเงิน	3,864,375	0.20	5,531,398	0.27	2,084,511	0.09
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	12,166,514	0.63	(81,466,305)	-3.97	309,169,001	12.32
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,571,354	0.13	4,592,148	0.22	41,067,146	1.64
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	9,595,160	0.49	(86,058,453)	-4.19	268,101,855	10.68

งบกระแสเงินสด	2557	2558	2559
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(12,325,650)	(80,606,909)	169,614,361
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(24,893,954)	(31,148,481)	(2,324,490)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(82,900,340)	114,949,601	(221,747,572)

อัตราส่วนทางการเงิน

	2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	32.28	4.33	4.33
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	6.37	0.86	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.06	-0.56	-0.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.96	24.50	24.50
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	40	15	15
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.37	2.79	2.79
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	152	129	129
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	9.22	28.34	28.34
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	39	13	13
Cash Cycle (วัน)	153	131	131
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	3.53%	0.18%	0.18%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	0.83%	-3.70%	-3.70%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	-128.46%	-93.67%	-93.67%
อัตรากำไรสุทธิ	0.49%	-4.19%	-4.19%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.51%	-4.75%	-4.75%

	2557	2558	2559
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.45%	-4.40%	13.27%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	4.48%	-5.39%	34.20%
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	0.92	1.05	1.24
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.02	0.15	0.04
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-4.35	-15.61	87.30
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	-0.11	-2.59	1.83
อัตรากำไรเงินปันผล	944.2%	0%	33.80%

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

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2559 ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศขยายตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.8 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 3.2 ในปี 2559 โดยมีปัจจัยหนุนจากการลงทุนภาครัฐและการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนก็มีการขยายตัวจากปีก่อน โดยได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันและภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ สถานการณ์ราคาเหล็กโลกก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ราคาเหล็กมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2559 อุตสาหกรรมเหล็กเส้นซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ก็มีการขยายตัวจากความต้องการเหล็กภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น

ในส่วนของปริมาณการบริโภคเหล็กเส้นภายในประเทศนั้นอยู่ที่ 3.4 ล้านตัน คิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 2.7 ในปี 2559

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
อัตราการขยายตัวของ GDP (ร้อยละ)	3.2	2.8	0.7
ปริมาณการขายเหล็กเส้นภายในประเทศ (พันตัน)	3,365	3,276	3,297
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	2.7	-0.6	-0.1
ปริมาณขายของบริษัท (พันตัน)	169	135	96
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	25.2	40.6	-25.4
ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	5	4.1	2.9

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายโดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีครบทุกชนิดและขนาดทั้งในส่วนของการผลิตเหล็กเส้นกลมและเหล็กเส้นข้ออ้อยเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและขยายส่วนแบ่งทางการตลาด อีกทั้งเป็นการลดต้นทุนการผลิตจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 25 และสามารถขยายส่วนแบ่งทางการตลาดได้เป็นร้อยละ 5

รายได้

บริษัท มีรายได้จากการขายในปี 2559 จำนวน 2,460.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากยอดขาย 2,052.8 ล้านบาท ของปี 2558 อันเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นจาก 135,080 ตัน ในปี 2558 เป็น 169,066 ตัน ในปี 2559 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 25 เนื่องจากความต้องการเหล็กภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่สถานการณ์ราคาเหล็กโลกก็มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีก่อน ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยต่อตันของบริษัท เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยตันละ 12,558 บาทในปลายปี 2558 เป็นต้นละ 15,773 บาท ในตอนปลายปี 2559

ผลิตภัณฑ์	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. เหล็กเส้นข้ออ้อย	1,334.04	53.44	660.47	32.17	94.65	4.90
2. เหล็กเส้นกลม	1,126.88	45.15	1,392.39	67.83	1,821.50	94.41
3. เศษเหล็ก	35.18	1.41	0.01	0.00	13.23	0.69
รวมรายได้จากการขาย	2,496.10	100.00	2,052.82	100.00	1,929.38	100.00

จากโครงสร้างการขายเหล็กเส้นของบริษัทตามตารางข้างบนนี้ สัดส่วนการขายเหล็กเส้นข้ออ้อยของบริษัทมีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจากปีก่อน หลังจากที่ในปี 2558 บริษัทได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพให้กับกระบวนการผลิตในส่วนของเหล็กเส้นข้ออ้อยแล้วเสร็จ ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าและทำการตลาดในส่วนของเหล็กเส้นข้ออ้อยได้มากขึ้น จนกระทั่งในปี 2559 สัดส่วนยอดขายของเหล็กเส้นข้ออ้อยก็ยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 32.17 ของยอดขายรวมในปี 2558 มาเป็นร้อยละ 53.44 ของยอดขายรวมในปี 2559

ทั้งนี้รายได้จากการขายทั้งหมดมาจากการขายภายในประเทศ และเป็นรายได้จากการขายเหล็กเส้น หางเหล็ก และเศษเหล็ก โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้จากการขายปรากฏอยู่ในตารางด้านล่างนี้

สัดส่วนรายได้ตามชนิดสินค้า (ร้อยละของรายได้จากการขายทั้งหมด)	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,496.1	2,052.8	1,929.4
Special Line	14.3	29.0	37.6
Normal Line	83.5	70.5	60.9
หางเหล็ก	0.8	0.5	0.8
เศษเหล็ก	1.4	0.0	0.7

ในปี 2559 สัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กในกลุ่ม Special Line ซึ่งเป็นกลุ่มเหล็กเส้นขนาดเล็กที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ได้ลดลงจากร้อยละ 29 ในปีก่อนเหลือเพียง ร้อยละ 14.3 ของรายได้จากการขายทั้งหมด เนื่องจากบริษัทมีการผลิตสินค้าและทำตลาดสินค้าในกลุ่ม Normal Line มากขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของเหล็กเส้นข้ออ้อยดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2559 และปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 2,100.4 ล้านบาท และ 2,049.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.6 และร้อยละ 0.2 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 สืบเนื่องมาจากสถานการณ์ราคาเหล็กที่ปรับตัวสูงขึ้นดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ต้นทุนค่าวัตถุดิบหลักเหล็กแท่งเล็กหรือบิลเล็ต (Steel Billet) นับเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนสูงที่สุดในต้นทุนขาย โดยมีสัดส่วนอยู่ในระดับที่เกินกว่าร้อยละ 80 ของราคาขายเหล็กเส้น จัดเป็นต้นทุนที่มีความผันผวนทางด้านราคาสูงและยังไม่มีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) ตลอดทั้งปี 2559 ราคาเฉลี่ยของเหล็กแท่งเล็กที่บริษัทใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้ามีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์ราคาเหล็กโลกในขณะที่บริษัทได้มีการบริหารจัดการการสั่งซื้อสินค้าคงคลังอย่างเหมาะสม และสามารถควบคุมต้นทุนขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก (Metal Spread) เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยต้นละ 1,696 บาทในปี 2558 เป็นต้นละ 3,508 บาท ในปี 2559 จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก

ต้นทุนสินค้าขายในส่วนอื่นประกอบด้วยต้นทุนการผลิต (แปรรูปด้วยการรีดร้อน) อันได้แก่ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลืองในการผลิต เป็นต้น โดยที่ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงมีสัดส่วนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2559 และปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 53.5 ล้านบาท และ 44.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.17 และร้อยละ 2.16 ของยอดขาย ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าขนส่งสินค้าจึงเป็นสัดส่วนที่แปรผันโดยตรงต่อปริมาณการขายในอัตราที่ใกล้เคียงกับปีก่อน ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 และปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 26.2 ล้านบาท และ 25 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย

สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมลดลงจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย ดังรายละเอียดที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
--	---------	---------	---------

สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เทียบกับรายได้รวม (ร้อยละ)	3.2	3.4	3.2
--	-----	-----	-----

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายเศษเหล็กจำนวน 39.2 ล้านบาท ซึ่งมีต้นทุนในส่วนนี้อยู่ที่ 19.1 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายได้ค่าชดเชยรับจากผู้ผลิตจากการยกเลิกการขายวัตถุดิบอีกจำนวน 5.3 ล้านบาท จากนโยบายการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) เพื่อรองรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศนั้น ทำให้บริษัทมีการรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัท ในปี 2559 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3.8 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 11.7 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทมีความผันผวนและอ่อนค่าลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

กำไร

ด้วยเหตุที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก(Metal Spread) มีการปรับเพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยต้นละ 1,696 บาทในปี 2558 เป็นต้นละ 3,508 บาท ในปี 2559 ดังที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นอย่างมาก กล่าวคืออัตรากำไรขั้นต้นของปี 2559 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 14.6 และ 0.2 ตามลำดับ จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทฯมีผลการดำเนินงานของปี 2559 เป็นกำไรสุทธิทั้งสิ้น 268 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ 265.9 ล้านบาท หลังผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 86 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 268 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.24 บาท คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นสมควรจึงเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลทั้งปี ในอัตราหุ้นละ 0.14 บาท รวมเป็นเงินปันผลที่เสนอจ่ายทั้งสิ้น 158.55 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นไปแล้วในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท เป็นเงินจำนวน 90.60 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายแก่ผู้ถือหุ้นไปแล้วเมื่อวันที่ 7 กันยายน 2559 ดังนั้น หากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ เสนอมาในครั้งนี้ บริษัทฯ ก็จะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.06 บาท เป็นเงินจำนวน 67.95 ล้านบาท ในวันที่ 12 พฤษภาคม 2560 นี้

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และสิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 2,014.6 ล้านบาท และ 2,026.8 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนมียอดเพิ่มขึ้นจาก 1,107.5 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เป็น 1,128.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากยอดขายในปลายปี 2559

บริษัทสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อนำไปใช้สร้างรายได้อย่างมีประสิทธิภาพมาโดยตลอด ดังจะเห็นได้จากข้อมูลเปรียบเทียบสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ตามตารางข้างล่างนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
รายได้รวม	2,510.4	2,054.3	1,940.8
ลูกหนี้การค้า	406.2	97.3	70.3
สินค้าคงเหลือ	631.4	721.2	747.7
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	876.8	910.7	904.7
สินทรัพย์รวม	2,014.6	2,026.8	1,886.9
สินทรัพย์เฉลี่ย (ต้นงวด + ปลายงวด) / 2	2,020.7	1,956.9	2,116.1
สัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์	1.24 เท่า	1.05 เท่า	0.92 เท่า

จากตารางจะเห็นได้ว่าสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน อันเนื่องมาจากยอดขายรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ในขณะที่สินทรัพย์รวมยังคงอยู่ในระดับเดิม แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ในปี 2559 ทุกๆ 1 บาท ไปใช้สร้างรายได้กลับมาได้จำนวน 1.24 บาท ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่อยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงผลลัพธ์ที่ดีจากนโยบายสามประการคือ (1) การบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีระดับที่เหมาะสมสอดคล้องกับปริมาณการขาย (2) นโยบายการให้ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรและปริมาณการขาย ที่นอกจากจะช่วยเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นแล้วยังทำให้มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกด้วย และ (3) การใช้เครื่องจักรในการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

สภาพคล่อง

บริษัทยังคงมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเช่นเดียวกับปีก่อน ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ดังแสดงในตารางข้างล่างนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 4.3 เท่า ในปี 2558 เป็น 17.3 เท่าในปี 2559 เนื่องมาจากยอดหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2559 ลดลงอย่างมากจากปี 2558 จากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และยอดเจ้าหนี้การค้าจากการสั่งซื้อบิลเลต การที่อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่องแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่สูงมากของบริษัท

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน หารด้วย หนี้สินหมุนเวียน)	17.3	4.3	32.3

แหล่งที่มาของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในระหว่างปี 2559 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญ โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1,132,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดรวมจำนวน 1,943.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นหุ้นละ 1.72 บาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระหว่างปี คือ ผลกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2559 จำนวน 265.9 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 90.6 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และสิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 71.2 ล้านบาท และ 258.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของหนี้สินรวมเป็นผลมาจากการลดลงของยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเจ้าหนี้การค้าจากการตั้งซื้อบิลเลต ซึ่งได้มีการจ่ายชำระครบทั้งจำนวนในปีถัดมา ในขณะที่ปี 2559 บริษัท ไม่มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวเนื่องจากการตั้งซื้อบิลเลตจากภายในประเทศในช่วงปลายปี

ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยคิดเป็น 0.04 และ 0.15 เท่าในปี 2559 และ 2558 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้เงินทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หนี้สินรวมหารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น)	0.04	0.15	0.02

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การพัฒนาผลิตภัณฑ์และสายการผลิต

เพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันทางด้านราคาที่รุนแรงของผลิตภัณฑ์หลักเส้นในชั้นคุณภาพและขนาดที่มีผู้ผลิตเป็นจำนวนมาก 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 โดยการเพิ่มเติมระบบฉีบน้ำในการลดอุณหภูมิ

ของเหล็กเส้นที่ออกจากแท่งรีดในกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณสมบัติความแข็งแรงของเหล็ก ทำให้สามารถผลิตเหล็กข้ออ้อยที่มีชั้นคุณภาพที่สูงแต่ใช้ต้นทุนที่ต่ำลงได้ ซึ่งโครงการดังกล่าวได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปลายปี 2557 และแล้วเสร็จในปลายปี 2558 ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าและเพิ่มยอดขายในส่วน of เหล็กเส้นข้ออ้อยได้มากขึ้น

ความร่วมมือกับพันธมิตรการค้า

ท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นอันเนื่องมาจากการมีกำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศเหลืออยู่ค่อนข้างมาก บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญกับกลยุทธ์ทางการตลาดที่นอกเหนือไปจากกลยุทธ์ทางด้านราคา และด้วยการที่บริษัทมีกำลังการผลิตเหลืออยู่เป็นจำนวนมากจึงได้มีนโยบายที่จะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตให้สูงขึ้น เป็นการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้มากขึ้นและช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ด้วยการเปิดรับผลิตเหล็กเส้นตามคำสั่งของลูกค้า ซึ่งได้แก่ผู้จัดจำหน่ายเหล็กเส้นรายใหญ่ในท้องตลาดโดยใช้ตราสินค้าของผู้จัดจำหน่ายเนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของพันธมิตรนั้นอยู่เองแล้ว ภายใต้กลยุทธ์อันนี้ผลที่ได้นอกจากจะช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาดแล้ว ยังเป็นการหลีกเลี่ยงการแข่งขันทางการค้าด้วยลักษณะของธุรกรรมเช่นนี้แล้วบริษัทจะมีบทบาทเป็นผู้ผลิตสินค้ามากกว่าบทบาทของการเป็นผู้ค้าเสียเอง

จากการที่บริษัทสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับพันธมิตรการค้ารายนี้มาโดยตลอด ทั้งในแง่ของคุณภาพของสินค้า ราคาที่เหมาะสม ความรวดเร็ว และตรงต่อเวลาในการจัดส่งสินค้า ทำให้พันธมิตรการค้าดังกล่าวเพิ่มปริมาณการสั่งซื้อ และขนาดของเหล็กเส้นเป็นหลายขนาด จึงมีผลให้สัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่มนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้นดังสัดส่วนเปรียบเทียบกับปริมาณการขายที่ได้แสดงไว้ในตารางข้างล่างนี้

สัดส่วน (ร้อยละของปริมาณขายรวม)	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
เหล็กเส้นตราสินค้าของพันธมิตรการค้า	23.2	16.7	14.1