

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และปี 2560 ได้แก่ นางชลรส สันติอัคราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4523 และในปี 2561 ได้แก่ นางสาวอิสราภรณ์ วิสุทธีญาณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 7480 เป็นผู้สอบบัญชีจากสำนักงาน อี วาย จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นางชลรส สันติอัคราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4523 จากสำนักงานอี วาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นางชลรส สันติอัคราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4523 จากสำนักงานอี วาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นางสาวอิสราภรณ์ วิสุทธีญาณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 7480 จากสำนักงานอี วาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบแสดงฐานะการเงิน	2559		2560		2561	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	67,339,260	3.30	346,929,742	17.24	277,937,310	14.2
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	406,242,592	20.20	415,360,762	20.64	353,193,101	18.03
สินค้าคงเหลือ	631,477,613	31.30	381,318,999	18.95	470,174,712	24.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	23,905,458	1.20	8,747,081	0.43	18,405,597	0.94
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,128,964,923	56.00	1,152,356,584	57.27	1,119,710,720	57.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	883,744,219	43.90	857,807,917	42.63	835,691,941	42.65
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่ได้รับดอกเบี้ย	1,211,666	0.10	1,395,786	0.07	3,229,166	0.16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	705,000	0.00	705,000	0.04	705,000	0.04
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	885,660,885	44.00	859,908,703	42.73	839,626,107	42.85
รวมสินทรัพย์	2,014,625,808	100.00	2,012,265,287	100.00	1,959,336,827	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.00	-	0.00	-	0.00
เจ้าหนี้การค้า	46,583,621	2.30	43,749,413	2.17	21,459,036	1.10
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	15,877,294	0.08	12,041,367	0.06	5,189,267	0.26
รายได้รับล่วงหน้า	-	0.00	9,225,960	0.46	8,511,821	0.43
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,680,191	0.10	849,086	0.04	748,643	0.04
รวมหนี้สินหมุนเวียน	65,141,106	3.20	65,865,831	3.27	35,908,767	1.83
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	6,058,329	0.30	6,978,928	0.35	7,520,525	0.38
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,058,329	0.30	6,978,928	0.35	7,520,525	0.38
รวมหนี้สิน	71,199,435	3.50	72,844,759	3.62	43,429,292	2.22
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,132,500,000		1,132,500,000		1,132,500,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,132,500,000	56.20	1,132,500,000	56.28	1,132,500,000	57.80
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	621,846,700	30.90	621,846,700	30.90	621,846,700	31.74
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	113,250,000	5.60	113,250,000	5.63	113,250,000	5.78
ยังไม่ได้จัดสรร	75,829,673	3.80	71,823,828	3.57	48,310,835	2.47
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,943,426,373	96.50	1,939,420,528	96.38	1,915,907,535	97.78
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,014,625,808	100.00	2,012,265,287	100.00	1,959,336,827	100.00

งบกำไรขาดทุน	2559		2560		2561	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	2,500,167,161	99.59	2,357,802,361	99.20	2,246,522,007	99.91
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	3,853,717	0.20	-	0.00	-	0.00
รายได้อื่น	6,428,506	0.26	18,962,904	0.80	1,943,393	0.09
รวมรายได้	2,510,449,484	100.00	2,376,765,265	100.00	2,248,465,400	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	2,123,903,484	84.60	2,145,091,227	90.25	2,142,359,851	95.28
ขาดทุน(โอนกลับ)จากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(4,408,229)	-0.20			8,625,304	0.38
รวมต้นทุนขาย	2,119,495,255	84.40	2,145,091,227	90.25	2,150,985,155	95.66
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	79,700,618	3.17	65,965,689	2.78	55,725,082	2.48
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	2,199,195,873	87.60	2,211,056,916	93.03	2,206,710,237	98.14
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	311,253,511	12.40	165,708,349	6.97	41,755,163	1.86
ต้นทุนทางการเงิน	2,084,511	0.09	833,830	0.03	301,070	0.02
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	309,169,001	12.32	164,874,518	6.94	41,454,093	1.84
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	41,067,146	1.64	32,980,363	1.39	8,342,086	0.37
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	268,101,855	10.68	131,894,155	5.55	33,112,007	1.47

งบกระแสเงินสด	2559	2560	2561
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	169,614,361	420,915,653	(5,537,999)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,324,490)	(5,973,454)	(5,594,717)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(221,747,572)	(135,351,717)	(57,859,716)

อัตราส่วนทางการเงิน

	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	17.33	17.50	31.18
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	7.27	11.57	17.58
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.06	6.43	-0.011
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.93	5.74	5.85
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	36	63	62
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.13	4.24	5.05
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	115	85	71
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	24.70	47.49	65.97
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	15	8	5
Cash Cycle (วัน)	137	140	127
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	15.23%	9.02%	4.25%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	12.45%	7.03%	1.86%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	63.26%	319.13%	-16.73%
อัตรากำไรสุทธิ	10.68%	5.55%	1.47%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	14.45%	6.79%	1.72%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	13.27%	6.55%	1.67%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	34.20%	18.98%	7.68%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.24	1.18	1.13

	2559	2560	2561
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.15	0.04	0.02
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-15.50	87.30	-31.46
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	-2.52	1.83	-0.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล	0%	33.8%	171.0%

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

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2561 ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศขยายตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.9 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 4.2 ในปี 2561 โดยมีปัจจัยหนุนจากการขยายตัวของภาคการส่งออก และการท่องเที่ยว รวมถึงการลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐที่มีการขยายตัวจากปีก่อน ในทางกลับกัน สถานการณ์ราคาเหล็กโลกก็ยังคงมีความผันผวนจากผลของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน โดยที่ราคาเหล็กทรงตัวในระดับสูงในช่วงครึ่งปีแรก ก่อนที่จะมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงของครึ่งปีหลัง อุตสาหกรรมเหล็กเส้นซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ก็มีการปรับตัวลดลงจากปีก่อน โดยที่การบริโภคเหล็กเส้นภายในประเทศลดลงกว่าร้อยละ 9 ในปี 2561

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราการขยายตัวของ GDP (ร้อยละ)	4.2	3.9	3.2
ปริมาณการขายเหล็กเส้นภายในประเทศ (พันตัน)	2,350	2,912	3,365
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-9.1	-13.5	2.7
ปริมาณขายของบริษัท (พันตัน)	115	134	169
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-14.2	-20.7	25.2
ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	4.9	5.5	5.0

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายโดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีครบทุกชนิดและขนาดทั้งในส่วน of เหล็กเส้นกลมและเหล็กเส้นข้ออ้อยเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและขยายส่วนแบ่งทางการตลาด อีกทั้งเป็นการลดต้นทุนการผลิตจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ในปี 2561 บริษัทยังคงสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดได้ในระดับร้อยละ 5

รายได้

บริษัท มีรายได้จากการขายในปี 2561 เป็นจำนวนเงิน 2,229 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.3 จากยอดขายจำนวน 2,329 ล้านบาท ในปี 2560 อันเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่ลดลงจาก 134,261 ตัน ในปี 2560 เป็น 115,208 ตัน ในปี 2561 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 14 ทั้งนี้เนื่องมาจากความต้องการเหล็กเส้นภายในประเทศที่ลดต่ำลงตามภาวะเศรษฐกิจ ในขณะที่สถานการณ์ราคาเหล็กโลกก็ยังคงมีความผันผวน โดยที่ราคาเหล็กทรงตัวในระดับสูง ในช่วงครึ่งปีแรก ก่อนที่จะมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงของครึ่งปีหลัง ราคาขายเฉลี่ยต่อตันของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากราคาเฉลี่ยตันละ 17,345 บาทในปี 2560 เป็นต้นละ 19,347 บาท ในปี 2561

ผลิตภัณฑ์	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. เหล็กเส้นข้ออ้อย	1,197.79	53.32	1,242.13	52.77	1,334.04	53.44
2. เหล็กเส้นกลม	1,031.16	45.90	1,086.68	46.17	1,126.88	45.15
3. เศษเหล็ก	17.61	0.78	25.06	1.06	35.18	1.41
รวมรายได้จากการขาย	2,246.56	100.00	2,353.87	100.00	2,496.10	100.00

จากโครงสร้างการขายเหล็กเส้นของบริษัทตามตารางข้างบนนี้ สัดส่วนการขายเหล็กเส้นข้ออ้อยของบริษัทมีสัดส่วนที่สูงใกล้เคียงกับปีก่อน หลังจากทีในปี 2558 บริษัทได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพให้กับกระบวนการผลิตในส่วน of เหล็กเส้นข้ออ้อยแล้วเสร็จ ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าและทำการตลาดในส่วน of เหล็กเส้นข้ออ้อยได้มากขึ้น

ทั้งนี้รายได้จากการขายทั้งหมดมาจากการขายภายในประเทศ และเป็นรายได้จากการขายเหล็กเส้น หางเหล็ก และเศษเหล็ก โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้จากการขายปรากฏอยู่ในตารางด้านล่างนี้

สัดส่วนรายได้ตามชนิดสินค้า (ร้อยละของรายได้จากการขายทั้งหมด)	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,246.6	2,353.9	2,496.1
Special Line	16.3	15.4	14.3
Normal Line	82.3	83.5	83.5
หางเหล็ก	0.7	0.8	0.8
เศษเหล็ก	0.7	1.4	1.4

ในปี 2561 สัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กในกลุ่ม Special Line ซึ่งเป็นกลุ่มเหล็กเส้นขนาดเล็กที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.3 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งเหล็กเส้นในกลุ่มนี้ของบริษัทมีความได้เปรียบในเชิงต้นทุนการผลิตและเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายในตลาด จึงมีการแข่งขันในเชิงราคาที่ไม่รุนแรงและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าสินค้าอื่น

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2561 และปี 2560 เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 2,145 ล้านบาท และ 2,135 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 3.8 และร้อยละ 8.3 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงอย่างมาก ในปี 2561 เป็นผลสืบเนื่องมาจากส่วนต่างระหว่างราคาขายกับต้นทุนบิลเล็ท(Metal Spread) ที่ลดต่ำลง จากราคาเฉลี่ยต้นละ 3,223 บาทในปี 2560 เป็นต้นละ 2,790 บาท ในปี 2561 เนื่องจากซึ่งสินค้าบิลเล็ทนี้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กเส้น มีสัดส่วนสูงถึงประมาณร้อยละ 85-90 ของต้นทุนขายโดยรวม จัดเป็นต้นทุนที่มีความผันผวนทางด้านราคาสูงและยังไม่มีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงในราคาของบิลเล็ทจึงมีผลอย่างมากต่อต้นทุนของสินค้า นอกจากนี้ บริษัทยังต้องตั้งบันทึกค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนเงิน 8.6 ล้านบาท จากสถานการณ์ราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลง

ต้นทุนสินค้าขายในส่วนอื่นประกอบด้วยต้นทุนการผลิต (แปรรูปด้วยการรีดร้อน) อันได้แก่ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลืองในการผลิต เป็นต้น โดยที่ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงมีสัดส่วนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2561 และปี 2560 มีจำนวนเท่ากับ 28.9 ล้านบาท และ 39.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.3 และร้อยละ 1.7 ของยอดขาย ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าขนส่งสินค้า จึงเป็นสัดส่วนที่แปรผันโดยตรงต่อปริมาณการขายในอัตราร้อยละ 1-2 ของยอดขาย ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร มี

ยอดเท่ากับ 26.8 ล้านบาท ทั้งในปี 2561 และ 2560 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมลดลงจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย ดังรายละเอียดที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เทียบกับรายได้รวม (ร้อยละ)	2.5	2.8	3.2

บริษัทมีรายได้จากการขายเศษเหล็กจำนวนเงิน 17.6 ล้านบาท และ 29 ล้านบาท ในปี 2561 และปี 2560 โดยมีต้นทุนของเศษเหล็กอยู่ที่ 5.7 ล้านบาทและ 10.3 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2560 บริษัทยังมีรายได้เงินชดเชยความเสียหายจากเหตุการณ์อุทกภัยเป็นจำนวนเงิน 14.8 ล้านบาท

จากนโยบายการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) เพื่อรองรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศนั้น ทำให้บริษัทมีการรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัท ในปี 2561 อีกทั้ง บริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อน

กำไร

ด้วยเหตุที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก(Metal Spread) มีการปรับลดลงจากราคาเฉลี่ยต้นละ 3,223 บาทในปี 2560 เป็นต้นละ 2,790 บาท ในปี 2561 ดังที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีก่อนเป็นอย่างมาก กล่าวคืออัตรากำไรขั้นต้นของปี 2561 และปี 2560 เท่ากับร้อยละ 3.8 และ 8.3 ตามลำดับ จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานของปี 2561 เป็นกำไรสุทธิทั้งสิ้น 33 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งบริษัทมีผลกำไรสุทธิ 132 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 33 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.03 บาท คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นสมควรจึงเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลทั้งปี ในอัตราหุ้นละ 0.03 บาท รวมเป็นเงินปันผลที่เสนอจ่ายทั้งสิ้น 33.975 ล้านบาท ดังนั้น หากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ เสนอมาในครั้งนี้ บริษัท ก็จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล ในวันที่ 13 พฤษภาคม 2562 นี้

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มียอดเท่ากับ 1,959 ล้านบาท และ 2,012 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจาก 1,152 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 มาเป็น 1,120 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 โดยที่ลูกหนี้การค้ามียอดลดลงจากตอนสิ้นปี 2560 ในขณะที่สินค้าคงเหลือมียอดที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องมาจากยอดขายในไตรมาสที่สี่ที่มียอดลดลงจากปีก่อน

บริษัทสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อนำไปใช้สร้างรายได้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมาโดยตลอด ดังจะเห็นได้จากข้อมูลเปรียบเทียบสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ตามตารางข้างล่างนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
รายได้รวม	2,248.5	2,376.8	2,510.4
ลูกหนี้การค้า	353.2	415.4	406.2
สินค้าคงเหลือ	470.2	381.3	631.4
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	835.7	857.8	883.7
สินทรัพย์รวม	1,959.3	2,012.3	2,014.6
สินทรัพย์เฉลี่ย (ต้นงวด + ปลายงวด) / 2	1985.8	2,013.4	2,020.7
สัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์	1.13 เท่า	1.18 เท่า	1.24 เท่า

จากตารางจะเห็นได้ว่าสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมียอดลดลงเพียงเล็กน้อยจากยอดขายรวมและสินทรัพย์รวมที่ลดลง แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ในปี 2561 ทุกๆ 1 บาท ไปใช้สร้างรายได้กลับมาได้จำนวน 1.13 บาท ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่อยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงผลลัพธ์ที่ดีจากนโยบายสามประการคือ (1) การบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีระดับที่เหมาะสม (2) นโยบายการให้ความสำคัญสมดุลระหว่างอัตรากำไรและปริมาณขาย ที่นอกจากจะช่วยเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นแล้วยังทำให้มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกด้วย และ (3) การใช้เครื่องจักรในการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

สภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ วันสิ้นปี 2561 ยังคงอยู่ในระดับที่สูงคิดเป็น 31.2 เท่าเพิ่มขึ้นจากตอนสิ้นปี 2560 ที่อัตราส่วนนี้เท่ากับ 17.5 เท่า การที่อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่องแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่สูงมากของบริษัท

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน หารด้วย หนี้สินหมุนเวียน)	31.2	17.5	17.3

แหล่งที่มาของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในระหว่างปี 2561 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญ โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1,132,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดรวมจำนวน 1,915.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นหุ้นละ 1.69 บาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระหว่างปี คือ ผลกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี 2561 จำนวน 33 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 57 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 และสิ้นปี 2560 มียอดเท่ากับ 43.4 ล้านบาท และ 72.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดหนี้สินที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดเจ้าหนี้การค้าอันเป็นผลมาจากการตั้งซื้อบิลได้ลดลงในปี 2561

ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยคิดเป็น 0.03 และ 0.04 ในตอนสิ้นปี 2561 และ 2560 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้เงินทุนที่มาจากส่วนของทุนหรือผู้ถือหุ้นเป็นหลัก โดยไม่มีการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวเลย

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หนี้สินรวม หารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น)	0.03	0.04	0.04

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การพัฒนาผลิตภัณฑ์และสายการผลิต

การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมเหล็กเส้นนั้นเกิดจากการที่ผู้ผลิตเหล็กเส้นมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่เป็นจำนวนมาก ในขณะที่เดียวกันผู้บริโภคส่วนใหญ่มองว่าสินค้าของผู้ผลิตแต่ละรายไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้การแข่งขันนั้นส่วนมากดำเนินไปด้วยกลยุทธ์ทางด้านราคาเป็นหลัก บริษัทจึงพิจารณาจากศักยภาพการผลิตและการจัดหาวัตถุดิบที่มีอยู่ในการเลือกให้ความสำคัญกับสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายและมีการแข่งขันที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าทั่วไป ทั้งนี้เนื่องมาจากการได้เปรียบในเชิงต้นทุนการแปรรูปจากการลงทุนในเครื่องจักรส่วนขยาย (Special Line) ของบริษัทในปี 2547 เพื่อผลิตสินค้าในกลุ่ม Special Line ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น

สูงกว่าสินค้าในกลุ่มอื่นๆ และสามารถปรับเพิ่มกำลังการผลิตและขยายตลาดมาอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทก็เล็งเห็นถึงข้อจำกัดของสินค้าในกลุ่ม Special Line ที่มีปริมาณการซื้ออยู่ในวงจำกัด จากการที่บริษัทมีเป้าหมายในการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดให้สูงขึ้น ดังนั้นการมุ่งเน้นทำการตลาดแต่สินค้าในกลุ่มดังกล่าวจึงไม่เพียงพอ ในปี 2558 บริษัทจึงได้มีการปรับปรุงสายการผลิตและเพิ่มการขายในส่วนของสินค้าในกลุ่ม Normal Line โดยเฉพาะในส่วนของเหล็กเส้นข้ออ้อยมากขึ้น จึงส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่ม Special Line ลดลงตามลำดับจนกระทั่งเหลือเพียงร้อยละ 16.3 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ณ สิ้นปี 2561

สัดส่วนปริมาณขายของสินค้ากลุ่มนี้เปรียบเทียบกับช่วง 3 ปีที่ผ่านมามีรายละเอียดตามตารางข้างล่างนี้

สัดส่วน (ร้อยละของปริมาณขายรวม)	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
เหล็กเส้น Special Line	16.3	15.4	14.3

ความร่วมมือกับพันธมิตรการค้า

ด้วยบริษัทมีกำลังการผลิตที่เหลืออยู่ค่อนข้างมาก ในปี 2555 จึงได้ทำข้อตกลงทางการค้าร่วมกันกับพันธมิตรรายหนึ่งในการรับผลิตสินค้าเหล็กเส้นในตราสินค้าของพันธมิตรรายนั้น ซึ่งเป็นตราสินค้าที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ยอมรับทางด้านคุณภาพเป็นอย่างดี จากธุรกรรมนี้ บริษัทคาดว่านอกจากจะเป็นการช่วยเพิ่มยอดขายและรายได้ให้แก่บริษัทอีกทางหนึ่งแล้ว ยังจะช่วยให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทสูงขึ้นและช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาดผลิตได้อีกด้วย ยิ่งไปกว่านั้นพันธมิตรรายนี้มีความน่าเชื่อถือทางการเงินอยู่ในระดับสูง ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากธุรกรรมนี้จึงมีความเสี่ยงต่ำในการเรียกชำระค่าสินค้า

จากการที่บริษัทสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับพันธมิตรการค้ารายนี้มาโดยตลอด ทั้งในแง่ของคุณภาพของสินค้า ราคาที่เหมาะสม ความรวดเร็ว และตรงต่อเวลาในการจัดส่งสินค้า ทำให้พันธมิตรการค้ารายดังกล่าวเพิ่มปริมาณการสั่งซื้อ ประเภทและขนาดของเหล็กเส้นเป็นหลายขนาด จึงมีผลให้สัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่มนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ดังสัดส่วนเปรียบเทียบกับปริมาณการขายที่ได้แสดงไว้ในตารางข้างล่างนี้

สัดส่วน (ร้อยละของปริมาณขายรวม)	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
เหล็กเส้นตราสินค้าของพันธมิตรการค้า	39.4	35.1	23.2