

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ได้แก่ นางชลรส สันติอัครวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4523 และในปี 2561 และ 2562 ได้แก่ นางสาวอิศราภรณ์ วิสุทธีญาณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 7480 เป็นผู้สอบบัญชีจากสำนักงาน อี วาย จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

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

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

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

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นางสาวอิศราภรณ์ วิสุทธีญาณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 7480 จากสำนักงานอี วาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบแสดงฐานะการเงิน	2560		2561		2562	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	346,929,742	17.24	277,937,310	14.2	60,493,037	3.10
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	415,360,762	20.64	353,193,101	18.03	298,018,781	15.25
สินค้าคงเหลือ	381,318,999	18.95	470,174,712	24.00	743,792,127	38.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,747,081	0.43	18,405,597	0.94	42,987,498	2.20
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,152,356,584	57.27	1,119,710,720	57.15	1,145,291,443	58.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	857,807,917	42.63	835,691,941	42.65	806,330,444	41.26
สินทรัพย์ถาวรอื่น	1,395,786	0.07	3,229,166	0.16	1,914,335	0.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	705,000	0.04	705,000	0.04	705,000	0.04
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	859,908,703	42.73	839,626,107	42.85	808,949,779	41.39
รวมสินทรัพย์	2,012,265,287	100.00	1,959,336,827	100.00	1,954,241,222	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.00	-	0.00	-	0.00
เจ้าหนี้การค้า	43,749,413	2.17	21,459,036	1.10	39,332,223	2.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12,041,367	0.06	5,189,267	0.26	4,556,752	0.23
รายได้รับล่วงหน้า	9,225,960	0.46	8,511,821	0.43	9,895,131	0.51
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	849,086	0.04	748,643	0.04	5,019,860	0.26
รวมหนี้สินหมุนเวียน	65,865,831	3.27	35,908,767	1.83	58,803,966	3.01
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	6,978,928	0.35	7,520,525	0.38	9,571,675	0.49
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,978,928	0.35	7,520,525	0.38	9,571,675	0.49
รวมหนี้สิน	72,844,759	3.62	43,429,292	2.22	68,375,641	3.50
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,132,500,000		1,132,500,000		1,132,500,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,132,500,000	56.28	1,132,500,000	57.80	1,132,500,000	57.95
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	621,846,700	30.90	621,846,700	31.74	621,846,700	31.82
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	113,250,000	5.63	113,250,000	5.78	113,250,000	5.80
ยังไม่ได้จัดสรร	71,823,828	3.57	48,310,835	2.47	18,268,881	0.93
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,939,420,528	96.38	1,915,907,535	97.78	1,885,865,581	96.50
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,012,265,287	100.00	1,959,336,827	100.00	1,954,241,222	100.00

งบกำไรขาดทุน	2560		2561		2562	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	2,357,802,361	99.20	2,246,522,007	99.91	2,074,527,119	99.78
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00	-	0.00	2,588,264	0.12
รายได้อื่น	18,962,904	0.80	1,943,393	0.09	1,917,101	0.09
รวมรายได้	2,376,765,265	100.00	2,248,465,400	100.00	2,079,032,484	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	2,145,091,227	90.25	2,142,359,851	95.28	1,967,168,854	94.62
ขาดทุน(โอนกลับ)จากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ			8,625,304	0.38	(8,625,304)	(0.41)
รวมต้นทุนขาย	2,145,091,227	90.25	2,150,985,155	95.66	1,958,543,550	94.21
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	65,965,689	2.78	55,725,082	2.48	59,007,170	2.83
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	2,211,056,916	93.03	2,206,710,237	98.14	2,017,550,720	97.04
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	165,708,349	6.97	41,755,163	1.86	61,481,764	2.96
ต้นทุนทางการเงิน	833,830	0.03	301,070	0.02	591,533	0.03
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	164,874,518	6.94	41,454,093	1.84	60,890,231	2.93
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	32,980,363	1.39	8,342,086	0.37	12,340,629	0.59
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	131,894,155	5.55	33,112,007	1.47	48,549,602	1.47
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยสุทธิจากภาษีเงินได้					683,444	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี					683,444	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี					49,233,046	

งบกระแสเงินสด	2560	2561	2562
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	420,915,653	(5,537,999)	(135,704,245)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(5,973,454)	(5,594,717)	(1,679,842)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(135,351,717)	(57,859,716)	(80,060,186)

อัตราส่วนทางการเงิน

	2560	2561	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	17.50	31.18	19.48
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	11.57	17.58	6.10
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	6.43	-0.11	-2.87
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.74	5.85	6.37
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	63	62	57
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.24	5.05	3.23
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	85	71	112
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	47.49	65.97	64.44
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	8	5	6
Cash Cycle (วัน)	140	127	162
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	9.02%	4.25%	5.59%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7.03%	1.86%	2.96%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	319.13%	-16.73%	-279.52%
อัตรากำไรสุทธิ	5.55%	1.47%	2.34%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	6.79%	1.72%	2.55%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.55%	1.67%	2.48%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	18.98%	7.68%	10.32%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.18	1.13	1.06

	2560	2561	2562
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.04	0.02	0.04
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	87.30	-31.46	319.54
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	2.97	-0.09	-1.68
อัตราการจ่ายเงินปันผล	103.0%	171.0%	163.3%

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

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2562 ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีการชะลอตัวจากปีก่อนเป็นอย่างมาก โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศลดต่ำลงจากร้อยละ 4.2 ในปี 2561 มาเป็นร้อยละ 2.4 ในปี 2562 โดยได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก การดำเนินมาตรการกีดกันทางการค้าและความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ค่าเงินบาทที่มีการแข็งค่ามากขึ้นก็ส่งผลให้การส่งออกมียอดที่ติดลบ ถึงแม้จะมีปัจจัยบวกจากการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชน และการใช้จ่ายภาครัฐก็ตาม สถานการณ์ราคาเหล็กโลกก็ยังคงมีความผันผวน โดยที่ราคาเหล็กทรงตัวในระดับสูงในช่วงครึ่งปีแรก ก่อนที่จะมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงของครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมเหล็กเส้นซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ก็มีการขยายตัวจากปีก่อน โดยที่การบริโภคเหล็กเส้นภายในประเทศเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 3 ในปี 2562

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
อัตราการขยายตัวของ GDP (ร้อยละ)	2.4	4.2	3.9
ปริมาณการขายเหล็กเส้นภายในประเทศ (พันตัน)	2,526	2,445	2,613
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	3.3	-6.4	-20.8
ปริมาณขายของบริษัท (พันตัน)	121	115	134
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	5.2	-14.2	-20.7
ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	4.8	4.7	5.1

บริษัทได้มุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายโดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีครบทุกชนิดและขนาดทั้งในส่วนของเหล็กเส้นกลมและเหล็กเส้นข้ออ้อยเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและขยายส่วนแบ่งทางการตลาด อีกทั้งเป็นการลดต้นทุนการผลิตจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ในปี 2562 บริษัทยังคงสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดได้ในระดับร้อยละ 5

รายได้

บริษัท มีรายได้จากการขายในปี 2562 เป็นจำนวนเงิน 2,068 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.2 จากยอดขายจำนวน 2,229 ล้านบาท ในปี 2561 อันเป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยต่อตันของเหล็กเส้นที่ปรับตัวลดลงจากราคาเฉลี่ยตันละ 19,300 บาทในปี 2561 เหลือตันละ 17,000 บาท ในปี 2562 ในขณะที่ปริมาณการขายเพิ่มสูงขึ้นจาก 115,208 ตัน ในปี 2561 เป็น 121,142 ตัน ในปี 2562 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5 ทั้งนี้เนื่องมาจากความต้องการเหล็กเส้นภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น

ผลิตภัณฑ์	2562		2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. เหล็กเส้นข้ออ้อย	1,086.38	52.36	1,197.79	53.32	1,242.13	52.77
2. เหล็กเส้นกลม	981.58	47.32	1,031.16	45.90	1,086.68	46.17
3. เศษเหล็ก	6.56	0.32	17.61	0.78	25.06	1.06
รวมรายได้จากการขาย	2,074.52	100.00	2,246.56	100.00	2,353.87	100.00

จากโครงสร้างการขายเหล็กเส้นของบริษัทตามตารางข้างบนนี้ สัดส่วนการขายเหล็กเส้นข้ออ้อยของบริษัทมีสัดส่วนที่สูงใกล้เคียงกับปีก่อน หลังจากทีในปี 2558 บริษัทได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพให้กับกระบวนการผลิตในส่วนของเหล็กเส้นข้ออ้อยแล้วเสร็จ ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าและทำการตลาดในส่วนของเหล็กเส้นข้ออ้อยได้มากขึ้น

ทั้งนี้รายได้จากการขายทั้งหมดมาจากการขายภายในประเทศ และเป็นรายได้จากการขายเหล็กเส้น หางเหล็ก และเศษเหล็ก โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้จากการขายปรากฏอยู่ในตารางด้านล่างนี้

สัดส่วนรายได้ตามชนิดสินค้า (ร้อยละของรายได้จากการขายทั้งหมด)	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,074.5	2,246.6	2,353.9
Special Line	20.3	16.3	15.4
Normal Line	78.7	82.3	83.5
หางเหล็ก	0.7	0.7	0.8
เศษเหล็ก	0.3	0.7	1.4

ในปี 2562 สัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กในกลุ่ม Special Line ซึ่งเป็นกลุ่มเหล็กเส้นขนาดเล็กที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 20.3 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งเหล็กเส้นในกลุ่มนี้ของบริษัทมีความได้เปรียบในเชิงต้นทุนการผลิตและเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายในตลาด จึงมีการแข่งขันในเชิงราคาที่ไม่รุนแรงและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าสินค้าอื่น

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2562 และปี 2561 เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 1,957 ล้านบาท และ 2,145 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 5.4 และร้อยละ 3.8 อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ในปี 2562 เป็นผลสืบเนื่องมาจากส่วนต่างระหว่างราคาขายกับต้นทุนบิลเล็ท (Metal Spread) ที่เพิ่มสูงขึ้น จากราคาเฉลี่ยตันละ 2,700 บาทในปี 2561 เป็นตันละ 3,300 บาท ในปี 2562 ซึ่งสินค้าบิลเล็ทนี้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กเส้น มีสัดส่วนสูงถึงประมาณร้อยละ 85-90 ของต้นทุนขายโดยรวม จัดเป็นต้นทุนที่มีความผันผวนทางด้านราคาสูงและยังไม่มีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงในราคาของบิลเล็ทจึงมีผลอย่างมากต่อต้นทุนของสินค้า

ต้นทุนสินค้าขายในส่วนอื่นประกอบด้วยต้นทุนการผลิต (แปรรูปด้วยการรีดร้อน) อันได้แก่ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลืองในการผลิต เป็นต้น โดยที่ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงมีสัดส่วนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2562 และปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 31 ล้านบาท และ 29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.5 และร้อยละ 1.3 ของยอดขาย โดยค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าขนส่งสินค้าและมีสัดส่วนที่แปรผันโดยตรงต่อปริมาณการขายในอัตราร้อยละ 1-2 ของยอดขาย ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนเท่ากับ 28 ล้านบาท และ 27 ล้านบาท ในปี 2562 และ 2561 ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้ จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและมียอดที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย

สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย ดังรายละเอียดที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เทียบกับรายได้รวม (ร้อยละ)	2.8	2.5	2.8

ในส่วนของรายได้อื่น บริษัทมีรายได้จากการขายเศษเหล็กจำนวนเงิน 6.6 ล้านบาท และ 17.6 ล้านบาท ในปี 2562 และปี 2561 โดยมีต้นทุนของเศษเหล็กอยู่ที่ 2.0 ล้านบาทและ 5.7 ล้านบาท ตามลำดับ

จากนโยบายการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) เพื่อรองรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศนั้น ทำให้บริษัทมีการรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัท โดยที่ในปี 2562 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาท

กำไร

ด้วยเหตุที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก(Metal Spread) มีการปรับเปลี่ยนจากราคาเฉลี่ยต้นละ 2,700 บาทในปี 2561 เป็นต้นละ 3,300 บาท ในปี 2562 ดังที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นอย่างมาก กล่าวคืออัตรากำไรขั้นต้นของปี 2562 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 5.4 และ 3.8 ตามลำดับ จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานของปี 2562 เป็นกำไรสุทธิทั้งสิ้น 49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งบริษัทมีผลกำไรสุทธิที่ 33 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 49 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.04 บาท คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลทั้งปี ในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท รวมเป็นเงินปันผลที่เสนอจ่ายทั้งสิ้น 45.3 ล้านบาท ซึ่งทางคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวนนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นไปแล้วเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2562 ดังนั้น จึงไม่มีการจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2562

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2562 และสิ้นปี 2561 มียอดอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ 1,954 ล้านบาท และ 1,959 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนมียอดเพิ่มขึ้นจาก 1,120 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 มาเป็น 1,145 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 โดยที่สินค้ำคงเหลือมียอดสูงขึ้นอย่างมากจากตอนสิ้นปี 2561 เนื่องมาจากการสั่งซื้อบิลเล็ดล้อยอดใหญ่จากต่างประเทศในไตรมาสที่สี่

บริษัทสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อนำไปใช้สร้างรายได้อย่างมีประสิทธิภาพมาโดยตลอด ดังจะเห็นได้จากข้อมูลเปรียบเทียบสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ตามตารางข้างล่างนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
รายได้รวม	2,079	2,249	2,377
ลูกหนี้การค้า	298	353	415
สินค้ำคงเหลือ	744	470	381
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	806	836	858
สินทรัพย์รวม	1,954	1,959	2,012
สินทรัพย์เฉลี่ย (ต้นงวด + ปลายงวด) / 2	1,957	1,986	2,013
สัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์	1.06 เท่า	1.13 เท่า	1.18 เท่า

จากตารางจะเห็นว่าสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมี ยอดลดลงเพียงเล็กน้อยจากยอดรายได้รวมและสินทรัพย์รวมที่ลดลง แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ในปี 2562 ทุกๆ 1 บาท ไปใช้สร้างรายได้กลับมาได้จำนวน 1.06 บาท ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่อยู่ในระดับสูง สะท้อนถึง ผลลัพธ์ที่ดีจากนโยบายสามประการคือ (1) การบริหารจัดการสินค้ำคงคลังให้มีระดับที่เหมาะสม (2) นโยบายการให้ ความสมดุลระหว่างอัตรากำไรและปริมาณขาย ที่นอกจากจะช่วยเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นแล้วยังทำให้มีอัตราการใช้ กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกด้วย และ (3) การใช้ เครื่องจักรในการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

สภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ วันสิ้นปี 2562 ยังคงอยู่ในระดับที่สูงคิดเป็น 19.5 เท่า ถึงแม้ว่าจะลดลงจากตอนสิ้นปี 2561 ที่อัตราส่วนนี้เท่ากับ 31.2 เท่า การที่อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่องแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่สูงมากของบริษัท

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน หารด้วย หนี้สินหมุนเวียน)	19.5	31.2	17.5

แหล่งที่มาของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในระหว่างปี 2562 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญ โดยมีหุ้นสามัญจำนวน 1,132,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดรวมจำนวน 1,886 ล้านบาท หรือคิดเป็นหุ้นละ 1.67 บาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระหว่างปี คือ ผลกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2562 จำนวน 49 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 79 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2562 และสิ้นปี 2561 มียอดเท่ากับ 68 ล้านบาท และ 43 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดหนี้สินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดเจ้าหนี้การค้าอันเป็นผลมาจากการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยคิดเป็น 0.04 และ 0.02 ในตอนสิ้นปี 2562 และ 2561 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้เงินทุนที่มาจากส่วนของทุนหรือผู้ถือหุ้นเป็นหลัก โดยไม่มีการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวเลย

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หนี้สินรวม หารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น)	0.04	0.02	0.04

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การพัฒนาผลิตภัณฑ์และสายการผลิต

การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมเหล็กเส้นนั้นเกิดจากการที่ผู้ผลิตเหล็กเส้นมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่เป็นจำนวนมาก ในขณะที่ผู้บริโภครายใหญ่บางส่วนมองว่าสินค้าของผู้ผลิตแต่ละรายไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้การแข่งขันนั้นส่วนมากดำเนินไปด้วยกลยุทธ์ทางด้านราคาเป็นหลัก บริษัทจึงพิจารณาจากศักยภาพการผลิตและการจัดหาวัตถุดิบที่มีอยู่ในการเลือกให้ความสำคัญกับสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายและมีการแข่งขันที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าทั่วไป ทั้งนี้เนื่องมาจากการได้เปรียบในเชิงต้นทุนการแปรรูปจากการลงทุนในเครื่องจักรส่วนขยาย (Special Line) ของบริษัทในปี 2547 เพื่อผลิตสินค้าในกลุ่ม Special Line ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าสินค้าในกลุ่มอื่นๆ และสามารถปรับปรุงเพิ่มกำลังการผลิตและขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทก็เล็งเห็นถึงข้อจำกัดของสินค้าในกลุ่ม Special Line ที่มีปริมาณการใช้อยู่ในวงจำกัด จากการที่บริษัทมีเป้าหมายในการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดให้สูงขึ้น ดังนั้นการมุ่งเน้นทำการตลาดแต่สินค้าในกลุ่มดังกล่าวจึงไม่เพียงพอ ในปี 2558 บริษัทจึงได้มีการปรับปรุงสายการผลิตและเพิ่มการขายในส่วน of สินค้าในกลุ่ม Normal Line โดยเฉพาะในส่วน of เหล็กเส้นข้ออ้อยมากขึ้น จึงส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่ม Special Line ลดลงตามลำดับ ณ สิ้นปี 2562 สินค้าในกลุ่ม Special Line มีสัดส่วนการขายอยู่ที่ร้อยละ 20.3 ของรายได้จากการขายทั้งหมด

สัดส่วนปริมาณขายของสินค้ากลุ่มนี้เปรียบเทียบในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีรายละเอียดตามตารางข้างล่างนี้

สัดส่วน (ร้อยละของปริมาณขายรวม)	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
เหล็กเส้น Special Line	20.3	16.3	15.4

ความร่วมมือกับพันธมิตรการค้า

ด้วยบริษัทมีกำลังการผลิตที่เหลืออยู่ค่อนข้างมาก ในปี 2555 จึงได้ทำข้อตกลงทางการค้าร่วมกันกับพันธมิตรรายหนึ่งในการรับผลิตสินค้าเหล็กเส้นในตราสินค้าของพันธมิตรรายนั้น ซึ่งเป็นตราสินค้าที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ยอมรับทางด้านคุณภาพเป็นอย่างดี จากรูทกรณีนี้ บริษัทคาดว่านอกจากจะเป็นการช่วยเพิ่มยอดขายและรายได้ให้แก่บริษัทอีกทางหนึ่งแล้ว ยังจะช่วยให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทสูงขึ้นและช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาดผลิตได้อีกด้วย ยิ่งไปกว่านั้นพันธมิตรรายนี้มีความน่าเชื่อถือทางการเงินอยู่ในระดับสูง ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากรูทกรณีนี้จึงมีความเสี่ยงต่ำในการเรียกชำระค่าสินค้า 1

จากการที่บริษัทสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับพันธมิตรการค้ารายนี้มาโดยตลอด ทั้งในแง่ของคุณภาพของสินค้า ราคาที่เหมาะสม ความรวดเร็ว และตรงต่อเวลาในการจัดส่งสินค้า ทำให้พันธมิตรการค้ารายดังกล่าวเพิ่มปริมาณการสั่งซื้อ ประเภทและขนาดของเหล็กเส้นเป็นหลายขนาด จึงมีผลให้สัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่มนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ดังสัดส่วนเปรียบเทียบกับปริมาณการขายที่ได้แสดงไว้ในตารางข้างล่างนี้

สัดส่วน (ร้อยละของปริมาณขายรวม)	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
เหล็กเส้นดราสินค้าของพันธมิตรการค้า	36.8	39.4	35.1