

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ,2562 และ 2563 ได้แก่ นางสาวอิสราภรณ์ วิสุทธีญาณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 7480 เป็นผู้สอบบัญชีจากสำนักงาน อี วาย จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

##### 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

##### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

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

##### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นางสาวอิสราภรณ์ วิสุทธีญาณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 7480 จากสำนักงานอี วาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563 อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ มีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	2561		2562		2563	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	277,937,310	14.2	60,493,037	3.10	530,833,497	27.10
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	353,193,101	18.03	298,018,781	15.25	276,147,115	14.10
สินค้าคงเหลือ	470,174,712	24.00	743,792,127	38.06	359,221,626	18.34
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,405,597	0.94	42,987,498	2.20	4,951,462	0.25
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,119,710,720	57.15	1,145,291,443	58.61	1,171,153,700	59.80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	835,691,941	42.65	806,330,444	41.26	778,818,574	39.77
สินทรัพย์สิทธิการใช้					5,732,798	0.29
สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอตัดบัญชี	3,229,166	0.16	1,914,335	0.10	2,103,589	0.11
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	705,000	0.04	705,000	0.04	705,000	0.04
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	839,626,107	42.85	808,949,779	41.39	787,359,961	40.20
รวมสินทรัพย์	1,959,336,827	100.00	1,954,241,222	100.00	1,958,513,661	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า	21,459,036	1.10	39,332,223	2.01	14,611,742	0.75
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					1,449,544	0.07
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5,189,267	0.26	4,556,752	0.23	8,459,536	0.43
รายได้รับล่วงหน้า	8,511,821	0.43	9,895,131	0.51	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	748,643	0.04	5,019,860	0.26	4,110,940	0.21
รวมหนี้สินหมุนเวียน	35,908,767	1.83	58,803,966	3.01	28,631,762	1.46
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่า-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					4,376,214	0.22
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	7,520,525	0.38	9,571,675	0.49	10,424,986	0.53
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,520,525	0.38	9,571,675	0.49	14,801,200	0.76
รวมหนี้สิน	43,429,292	2.22	68,375,641	3.50	43,432,962	2.22
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,132,500,000		1,132,500,000		1,121,175,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,132,500,000	57.80	1,132,500,000	57.95	1,121,175,000	57.25
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	621,846,700	31.74	621,846,700	31.82	621,846,700	31.75
ส่วนเกินทุนหุ้นซื้อคืน					1,369,255	0.07
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	113,250,000	5.78	113,250,000	5.80	113,250,000	5.78
ยังไม่ได้จัดสรร	48,310,835	2.47	18,268,881	0.93	57,439,744	2.93
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,915,907,535	97.78	1,885,865,581	96.50	1,915,080,699	97.78
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,959,336,827	100.00	1,954,241,222	100.00	1,958,513,661	100.00

งบกำไรขาดทุน	2561		2562		2563	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	2,246,522,007	99.91	2,074,527,119	99.78	1,571,828,001	99.95
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00	2,588,264	0.12	-	-
รายได้อื่น	1,943,393	0.09	1,917,101	0.09	800,238	0.05
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,248,465,400</b>	<b>100.00</b>	<b>2,079,032,484</b>	<b>100.00</b>	<b>1,572,628,239</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	2,142,359,851	95.28	1,967,168,854	94.62	1,422,429,079	90.45
ขาดทุน(โอนกลับ)จากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	8,625,304	0.38	(8,625,304)	(0.41)	-	-
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>2,150,985,155</b>	<b>95.66</b>	<b>1,958,543,550</b>	<b>94.21</b>	<b>1,422,429,079</b>	<b>90.45</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	55,725,082	2.48	59,007,170	2.48	45,422,241	2.89
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,206,710,237</b>	<b>98.14</b>	<b>2,017,550,720</b>	<b>97.04</b>	<b>1,467,851,320</b>	<b>93.34</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>41,755,163</b>	<b>1.86</b>	<b>61,481,764</b>	<b>2.96</b>	<b>104,776,919</b>	<b>6.66</b>
รายได้ทางการเงิน					764,380	0.05
ต้นทุนทางการเงิน	301,070	0.02	591,533	0.02	347,480	0.02
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>41,454,093</b>	<b>1.84</b>	<b>60,890,231</b>	<b>1.84</b>	<b>105,193,819</b>	<b>6.69</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	8,342,086	0.37	12,340,629	0.37	21,175,956	1.35
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี</b>	<b>33,112,007</b>	<b>1.47</b>	<b>48,549,602</b>	<b>1.47</b>	<b>84,017,863</b>	<b>5.34</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยสุทธิจากภาษีเงินได้			683,444			
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>			<b>683,444</b>			
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>			<b>49,233,046</b>			

งบกระแสเงินสด	2561	2562	2563
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(5,537,999)	(135,704,245)	526,903,254
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(5,594,717)	(1,679,842)	(125,565)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(57,859,716)	(80,060,186)	(56,467,229)

#### อัตราส่วนทางการเงิน

	2561	2562	2563
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	31.18	19.48	40.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	17.58	6.10	28.18
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.11	-2.87	12.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.85	6.37	5.48
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	62	57	66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.05	3.23	2.58
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	71	112	140
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	65.97	64.44	52.74
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	5	6	7
Cash Cycle (วัน)	127	162	199
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	4.25%	5.59%	9.50%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	1.86%	2.96%	6.67%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	-16.73%	-279.52%	627.13%
อัตรากำไรสุทธิ	1.47%	2.34%	5.34%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	1.72%	2.55%	4.42%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.67%	2.48%	4.29%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	7.68%	10.32%	14.65%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.13	1.06	0.80

	2561	2562	2563
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.02	0.04	0.02
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-31.46	319.54	2,423.13
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	-0.09	-1.68	11.72
อัตราการจ่ายเงินปันผล	171.0%	163.3%	53.4%

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

### 14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2563 ทัวโลกต้องเผชิญกับปัญหาการระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อเศรษฐกิจโลก ในขณะที่เศรษฐกิจภายในประเทศก็ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการที่รัฐต้องใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อหยุดยั้งการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส ธุรกิจท่องเที่ยวและภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ต้องหยุดชะงักลง ถึงแม้ว่าทางรัฐบาลพยายามที่จะใช้มาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจแล้วก็ตาม แต่เศรษฐกิจไทยโดยรวมก็ยังคงมีการหดตัวลงมากกว่าร้อยละ 6 ในส่วนของสถานการณ์ราคาเหล็กโลกก็ยังคงมีความผันผวน โดยที่ราคาเหล็กทรงตัวในช่วงครึ่งปีแรก ก่อนที่จะมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง ภาพรวมอุตสาหกรรมเหล็กเส้นซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ก็มีการหดตัวจากปีก่อน โดยที่การบริโภคเหล็กเส้นภายในประเทศลดลงกว่าร้อยละ 12 ในปี 2563

	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
อัตราการขยายตัวของ GDP (ร้อยละ)	-6.1	2.3	4.2
ปริมาณการขายเหล็กเส้นภายในประเทศ (พันตัน)	2,238	2,546	2,445
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-12.1	3.3	-6.4
ปริมาณขายของบริษัท (พันตัน)	98	121	115
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-19.0	5.2	-14.2
ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	4.4	4.8	4.7

บริษัทได้มุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายโดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีครบทุกชนิดและขนาดทั้งในส่วน of เหล็กเส้นกลมและเหล็กเส้นข้ออ้อยเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและขยายส่วนแบ่งทางการตลาด อีกทั้งเป็นการลด

ต้นทุนการผลิตจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ในปี 2563 บริษัทยังคงสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดได้ในระดับร้อยละ 5

#### รายได้

บริษัท มีรายได้จากการขายในปี 2563 เป็นจำนวนเงิน 1,542 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.5 จากยอดขายจำนวน 2,068 ล้านบาท ในปี 2562 อันเป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยต่อตันของเหล็กเส้นที่ปรับตัวลดลงจากราคาเฉลี่ยตันละ 17,000 บาทในปี 2562 เหลือตันละ 15,700 บาท ในปี 2563 ในขณะที่ปริมาณการขายลดลงจาก 121,142 ตัน ในปี 2562 เป็น 98,276 ตัน ในปี 2563 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 23.3 ทั้งนี้เนื่องมาจากความต้องการเหล็กเส้นภายในประเทศที่ลดลงจากสภาพเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19

ผลิตภัณฑ์	2563		2562		2561	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. เหล็กเส้นข้ออ้อย	706.62	44.95	1,086.38	52.36	1,197.79	53.32
2. เหล็กเส้นกลม	834.91	53.12	981.58	47.32	1,031.16	45.90
3. เศษเหล็ก	30.30	1.93	6.56	0.32	17.61	0.78
รวมรายได้จากการขาย	1,571.83	100.00	2,074.52	100.00	2,246.56	100.00

จากโครงสร้างการขายเหล็กเส้นของบริษัทตามตารางข้างบนนี้ สัดส่วนการขายเหล็กเส้นข้ออ้อยของบริษัทมีสัดส่วนที่ลดลงจากปีก่อน หลังจากที่ในปี 2558 บริษัทได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพให้กับกระบวนการผลิตในส่วนของการผลิตเหล็กเส้นข้ออ้อยแล้วเสร็จ ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าและทำตลาดในส่วนของการผลิตเหล็กเส้นข้ออ้อยได้มากขึ้น

ทั้งนี้รายได้จากการขายทั้งหมดมาจากการขายภายในประเทศ และเป็นรายได้จากการขายเหล็กเส้น หางเหล็ก และเศษเหล็ก โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้จากการขายปรากฏอยู่ในตารางด้านล่างนี้

สัดส่วนรายได้ตามชนิดสินค้า (ร้อยละของรายได้จากการขายทั้งหมด)	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,571.8	2,074.5	2,246.6
Special Line	21.5	20.3	16.3
Normal Line	76.1	78.7	82.3
หางเหล็ก	0.7	0.7	0.7
เศษเหล็ก	1.7	0.3	0.7

ในปี 2563 สัดส่วนรายได้จากการขายเหล็กในกลุ่ม Special Line ซึ่งเป็นกลุ่มเหล็กเส้นขนาดเล็กที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 21.5 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งเหล็กเส้นในกลุ่มนี้ของบริษัทมีความได้เปรียบในเชิงต้นทุนการผลิตและเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายในตลาด จึงมีการแข่งขันในเชิงราคาที่ไม่รุนแรงและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าสินค้าอื่น

## ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2563 และปี 2562 เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 1,411 ล้านบาท และ 1,957 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 8.4 และร้อยละ 5.4 ของยอดขายในปี 2563 และปี 2562 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2563 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างระหว่างราคาขายกับต้นทุนวัตถุดิบหลัก-บิลเล็ท(Metal spread) เนื่องจากราคาขายของเหล็กเส้นมีการปรับตัวลดลงในอัตราที่น้อยกว่าต้นทุนของบิลเล็ท ซึ่งต้นทุนของบิลเล็ทนี้มีสัดส่วนสูงถึงประมาณร้อยละ 85-90 ของต้นทุนขาย จัดเป็นต้นทุนที่มีความผันผวนทางด้านราคาสูงและยังไม่มีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของส่วนต่างดังกล่าวจึงมีผลอย่างมากต่ออัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนสินค้าขายในส่วนอื่นประกอบด้วยต้นทุนการผลิต (แปรรูปด้วยการรีดร้อน) อันได้แก่ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลืองในการผลิต เป็นต้น โดยที่ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงมีสัดส่วนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2563 และปี 2562 มีจำนวนเท่ากับ 20 ล้านบาท และ 31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.3 และร้อยละ 1.5 ของยอดขาย โดยค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นค่าขนส่งสินค้าและมีสัดส่วนที่แปรผันโดยตรงต่อปริมาณการขายในอัตราร้อยละ 1-2 ของยอดขาย ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนเท่ากับ 25 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ในปี 2563 และ 2562 ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารนี้ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและมียอดที่ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากในปี 2562 มีการบันทึกผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มเติมจำนวน 2.1 ล้านบาทเพื่อให้สอดคล้องกับอัตราเงินชดเชยจากการเลิกจ้างตามกฎหมายฉบับใหม่

สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย ดังรายละเอียดที่แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เทียบกับ รายได้รวม (ร้อยละ)	2.9	2.8	2.5

ในส่วนของการขายได้อื่น บริษัทมีรายได้จากการขายเศษเหล็กเป็นจำนวนเงิน 30 ล้านบาท และ 6 ล้านบาท ในปี 2563 และปี 2562 โดยมีต้นทุนของเศษเหล็กอยู่ที่ 11 ล้านบาทและ 2 ล้านบาท ตามลำดับ

จากนโยบายการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท (รายละเอียดปรากฏอยู่ในเรื่อง “ปัจจัยความเสี่ยง”) เพื่อรองรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศนั้น ทำให้บริษัทมีการรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัท โดยที่ในปี 2563 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียงเล็กน้อยกำไร

ด้วยเหตุที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายของเหล็กเส้นกับต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก(Metal Spread) มีการปรับเปลี่ยนขึ้นเนื่องจากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นอย่างมาก กล่าวคืออัตรากำไรขั้นต้นของปี 2563 และปี 2562 เท่ากับร้อยละ 8.4 และ 5.4 ตามลำดับ จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานของปี 2563 เป็นกำไรสุทธิทั้งสิ้น 84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งบริษัทมีผลกำไรสุทธิที่ 49 ล้านบาท

### อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 84 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.07 บาท คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลทั้งปี ในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท รวมเป็นเงินปันผลที่เสนอจ่ายทั้งสิ้น 89.69 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นไปแล้วในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท เป็นเงินจำนวน 44.84 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายแก่ผู้ถือหุ้นไปแล้วเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2563 ดังนั้น หากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 อนุมัติการจ่ายเงินปันผลตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ เสนอมาในครั้งนี้ บริษัท ก็จะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท เป็นเงินจำนวน 44.84 ล้านบาท ในวันที่ 17 พฤษภาคม 2564 นี้

### ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2563 และสิ้นปี 2562 มียอดอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ 1,959 ล้านบาท และ 1,954 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนมียอดเพิ่มขึ้นจาก 1,145 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 มาเป็น 1,171 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 โดยที่ยอดสินค้างเหลือลดลงจากตอนสิ้นปี 2562 เนื่องมาจากการสั่งซื้อบิลเลตล้อยด์ใหญ่จากต่างประเทศในไตรมาสที่สี่ของปี 2562 นอกจากนี้ บริษัทยังมียอดสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 5.7 ล้านบาทจากการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า

บริษัทสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อนำไปใช้สร้างรายได้อย่างมีประสิทธิภาพมาโดยตลอด ดังจะเห็นได้จากข้อมูลเปรียบเทียบสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ตามตารางข้างล่างนี้



(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
รายได้รวม	1,573	2,079	2,249
ลูกหนี้การค้า	276	298	353
สินค้าคงเหลือ	359	744	470
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	779	806	836
สินทรัพย์รวม	1,959	1,954	1,959
สินทรัพย์เฉลี่ย (ต้นงวด + ปลายงวด) / 2	1,956	1,957	1,986
สัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์	0.80 เท่า	1.06 เท่า	1.13 เท่า

จากรายงานจะเห็นว่าสัดส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมียอดขายรวมที่ลดลง ในขณะที่สินทรัพย์รวมอยู่ในระดับเดียวกันกับปีก่อน แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ในปี 2563 ทุกๆ 1 บาท ไปใช้สร้างรายได้กลับมาได้จำนวน 0.80 บาท ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่อยู่ในระดับสูงสะท้อนถึงผลลัพธ์ที่ดีจากนโยบายสามประการคือ (1) การบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีระดับที่เหมาะสม (2) นโยบายการให้ ความสมดุลระหว่างอัตรากำไรและปริมาณขาย ที่นอกจากจะช่วยเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นแล้วยังทำให้มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกด้วย และ (3) การใช้เครื่องจักรในการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

### สภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ วันสิ้นปี 2563 ยังคงอยู่ในระดับที่สูงคิดเป็น 40.9 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากตอนสิ้นปี 2562 ที่อัตราส่วนนี้เท่ากับ 19.5 เท่า การที่อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่องแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่สูงมากของบริษัท

	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน หารด้วย หนี้สินหมุนเวียน)	40.9	19.5	31.2

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2563 บริษัทได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว โดยการตัดหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อคืนและยังจำหน่ายไม่ได้ทั้งหมดจำนวน 11,325,000 หุ้น ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทลดลงจาก

1,132,500,000 บาท มาเป็น 1,121,175,000 บาท คิดเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,121,175,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีส่วนของผู้อื้อหุ้น ณ วันสิ้นงวดรวมจำนวน 1,915 ล้านบาท หรือคิดเป็นหุ้นละ 1.71 บาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระหว่างปี คือ ผลกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2563 จำนวน 84 ล้านบาท การซื้อหุ้นคืนจำนวน 9.96 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 44.85 ล้านบาท

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2563 และสิ้นปี 2562 มียอดเท่ากับ 43 ล้านบาท และ 68 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดหนี้สินที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากยอดเจ้าหนี้การค้าอันเป็นผลมาจากการสั่งซื้อบิลเล็ดที่เพิ่มสูงขึ้นในตอนสิ้นปี 2562 นอกจากนี้ บริษัทยังมียอดหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 5.8 ล้านบาทจากการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยคิดเป็น 0.02 และ 0.04 ในตอนสิ้นปี 2563 และ 2562 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้เงินทุนที่มาจากกำไรสะสมที่เพิ่มสูงขึ้น และไม่มีการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวเลย

	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หนี้สินรวม หารด้วย ส่วนของผู้อื้อหุ้น)	0.02	0.04	0.02

## 14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

### การพัฒนาผลิตภัณฑ์และสายการผลิต

การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมเหล็กเส้นนั้นเกิดจากการที่ผู้ผลิตเหล็กเส้นมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่เป็นจำนวนมาก ในขณะที่ผู้บริโภครส่วนใหญ่มองว่าสินค้าของผู้ผลิตแต่ละรายไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้การแข่งขันนั้นส่วนมากดำเนินไปด้วยกลยุทธ์ทางด้านราคาเป็นหลัก บริษัทจึงพิจารณาจากศักยภาพการผลิตและการจัดหาวัตถุดิบที่มีอยู่ในการเลือกให้ความสำคัญกับสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยรายและมีการแข่งขันที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าทั่วไป ทั้งนี้เนื่องมาจากการได้เปรียบในเชิงต้นทุนการแปรรูปจากการลงทุนในเครื่องจักรส่วนขยาย (Special Line) ของบริษัทในปี 2547 เพื่อผลิตสินค้าในกลุ่ม Special Line ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าสินค้าในกลุ่มอื่นๆ และสามารถปรับเปลี่ยนกำลังการผลิตและขยายตลาดมาอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทก็เล็งเห็นถึงข้อจำกัดของสินค้าในกลุ่ม Special Line ที่มีปริมาณการใช้อยู่ในวงจำกัด จากการที่บริษัทมีเป้าหมายในการ

เพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดให้สูงขึ้น ดังนั้นการมุ่งเน้นทำการตลาดแต่สินค้าในกลุ่มดังกล่าวจึงไม่เพียงพอ ในปี 2558 บริษัทจึงได้มีการปรับปรุงสายการผลิตและเพิ่มการขายในส่วนของสินค้าในกลุ่ม Normal Line โดยเฉพาะในส่วน of เหล็กเส้นข้ออ้อยมากขึ้น จึงส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่ม Special Line ลดลงตามลำดับ ณ สิ้นปี 2563 สินค้าในกลุ่ม Special Line มีสัดส่วนการขายอยู่ที่ร้อยละ 21.5 ของรายได้จากการขายทั้งหมด

สัดส่วนปริมาณขายของสินค้ากลุ่มนี้เปรียบเทียบในช่วง 3 ปีที่ผ่านมามีรายละเอียดตามตารางข้างล่างนี้

สัดส่วน (ร้อยละของปริมาณขายรวม)	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
เหล็กเส้น Special Line	21.5	20.3	16.3

### ความร่วมมือกับพันธมิตรการค้า

ด้วยบริษัทมีกำลังการผลิตที่เหลืออยู่ค่อนข้างมาก ในปี 2555 จึงได้ทำข้อตกลงทางการค้าร่วมกันกับพันธมิตรรายหนึ่งในการรับผลิตสินค้าเหล็กเส้นในตราสินค้าของพันธมิตรรายนั้น ซึ่งเป็นตราสินค้าที่ได้รับความนิยมและเป็น ที่เชื่อถือทางด้านคุณภาพเป็นอย่างดี จากธุรกรรมนี้ บริษัทคาดว่านอกจากจะเป็นการช่วยเพิ่มยอดขายและรายได้ ให้แก่บริษัทอีกทางหนึ่งแล้ว ยังจะช่วยให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทสูงขึ้นและช่วยให้เกิดการประหยัดจาก ขนาดผลิตได้อีกด้วย ยิ่งไปกว่านั้นพันธมิตรรายนี้มีความน่าเชื่อถือทางการเงินอยู่ในระดับสูง ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น จากธุรกรรมนี้จึงมีความเสี่ยงต่ำในการเรียกชำระค่าสินค้า

จากการที่บริษัทสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับพันธมิตรการค้ารายนี้มาโดยตลอด ทั้งในแง่ของคุณภาพ ของสินค้า ราคาที่เหมาะสม ความรวดเร็ว และตรงต่อเวลาในการจัดส่งสินค้า ทำให้พันธมิตรการค้ารายดังกล่าวเพิ่ม ปริมาณการสั่งซื้อ ประเภทและขนาดของเหล็กเส้นเป็นหลายขนาด จึงมีผลให้สัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่มนี้ขยายตัว เพิ่มขึ้นอย่างมาก ดังสัดส่วนเปรียบเทียบกับปริมาณการขายที่ได้แสดงไว้ในตารางข้างล่างนี้

สัดส่วน (ร้อยละของปริมาณขายรวม)	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
เหล็กเส้นตราสินค้าของพันธมิตรการค้า	42.8	36.8	39.4