

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

(1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2548 และ ปี 2549 ซึ่งตรวจสอบโดยนายสมชาย คุรุจิตโกศล ผู้สอบบัญชีอนุญาดเลขทะเบียน 3277 จากบริษัท เอส. เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- ในปี 2549 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่เกี่ยวกับวิธีการตีราคาสินค้าคงเหลือจากวิธีเข้าก่อนออกก่อนมาเป็นวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเคลื่อนที่เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ โดยมีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 0.59 ล้านบาท และกำไรสะสมต้นงวดเพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกัน และมีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ลดลงเป็นจำนวน 10.68 ล้านบาท และต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกัน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2550 ซึ่งตรวจสอบโดยนายอำพล จานงค์วัฒน์ ผู้สอบบัญชีอนุญาดเลขทะเบียน 4663 จากบริษัท เอส. เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2551 - 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสุชาติ พานิชย์เจริญ ผู้สอบบัญชีอนุญาดเลขทะเบียน 4475 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสมยศ วิวรรณอภินัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาดเลขทะเบียน 5476 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ในปี 2556 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนผู้สอบบัญชีรับอนุญาดจากนาย สุชาติ พานิชย์เจริญ เป็นนายสมยศ วิวรรณอภินัย ซึ่งอยู่ในสำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน เนื่องจากนายสุชาติ พานิชย์เจริญ

ได้ปฏิบัติงานสอบบัญชีให้กับบริษัทฯ ครบ 5 ปี เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จึงได้ทำการเปลี่ยนแปลงผู้สอบบัญชีดังกล่าว หมายเหตุงบการเงินของบริษัท ซีเอสพี จำกัด และ บริษัท ยูไนเต็ดสติลเซ็นเตอร์ จำกัด สำหรับปี 2547 นั้น ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งมีได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(2) ตารางสรุปงบดุลของบริษัท

	2552		2553		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	47.90	2.61	71.88	3.23	55.31	2.13	32.93	1.40	38.90	1.61
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	702.01	38.27	683.78	30.73	828.43	31.95	830.91	35.21	704.01	29.19
สินค้าคงเหลือ	590.32	32.18	1,051.20	47.24	1,333.73	51.43	1,109.33	47.02	1,223.70	50.74
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,340.23	73.06	1,806.86	81.20	2,217.47	85.51	1,973.17	83.63	1,966.61	81.54
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	22.95	1.25	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	423.28	23.07	367.40	16.51	369.23	14.24	366.17	15.52	432.49	17.94
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	47.99	2.62	50.87	2.29	6.44	0.25	20.14	0.85	12.59	0.52
สินทรัพย์รวม	1,834.45	100.00	2,225.13	100.00	2,593.14	100.00	2,359.48	100.00	2,411.69	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,058.52	57.70	1,350.54	60.69	1,625.81	62.70	1,397.23	59.57	1,349.51	55.96
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	54.26	2.96	127.90	5.75	202.53	7.81	133.96	5.71	247.91	10.28
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	5.64	0.31	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	17.04	0.93	13.41	0.60	15.60	0.60	21.43	0.91	3.27	0.13
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,135.46	61.90	1,491.85	67.04	1,843.94	71.11	1,552.62	66.19	1,600.69	66.37
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	-	-	2.94	0.11	4.05	0.17	4.11	0.17
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	10.63	0.41	12.46	0.53	13.89	0.58
หนี้สินระยะยาวรวม	-	-	-	-	13.57	0.52	16.51	0.70	18.00	0.75
หนี้สินรวม	1,135.47	61.90	1,491.85	64.92	1,857.51	71.63	1,569.13	66.89	1,618.69	67.12
ทุนจดทะเบียน	625.00	34.07	625.00	28.09	625.00	24.10	625.00	26.49	621.16	25.77
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	500.00	27.26	500.00	22.47	500.00	19.28	500.00	21.31	496.17	20.57
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	100.08	5.46	100.08	4.50	100.08	3.86	100.08	4.27	100.08	4.15
ส่วนเกินทุนจากราคาดีสินทรัพย์	84.00	4.58	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(11.64)	(0.64)	-	-	-	-	-	-	-	-
สำรองตามกฎหมาย	0.45	0.02	5.95	0.27	10.55	0.41	16.55	0.71	20.55	0.85
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	8.80	0.48	8.80	0.40	8.80	0.34	8.80	0.38	-	-
หุ้นทุนซื้อคืน	(8.80)	(0.48)	(8.80)	(0.40)	(8.80)	(0.34)	(8.80)	(0.38)	-	-
กำไร(ขาดทุน)สะสม	26.10	1.42	127.25	5.72	124.99	4.82	160.02	6.82	176.19	7.30
ส่วนของผู้ถือหุ้น	698.99	38.10	733.28	32.96	735.62	28.37	776.65	33.11	792.99	32.88

(3) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัท

	2552		2553		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,121.05	99.40	2,650.41	99.53	3,319.94	99.90	4,256.17	98.71	3,979.89	99.97
รายได้อื่น	12.71	0.60	12.64	0.47	3.31	0.10	55.53	1.29	1.06	0.03
รายได้รวม	2,133.76	100.00	2,663.05	100.00	3,323.25	100.00	4,311.70	100.00	3,980.95	100.00
ต้นทุนขาย	1,999.37	93.70	2,412.10	90.58	3,009.12	90.55	4,044.57	93.80	3,694.42	92.80
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	76.25	3.57	71.66	2.69	114.43	3.44	82.65	1.92	135.81	3.41
ดอกเบี้ยจ่าย	43.19	2.03	36.36	1.37	55.96	1.68	53.34	1.24	44.53	1.12
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	6.44	0.30	36.27	1.36	53.02	1.60	30.57	0.71	29.14	0.73
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	8.51	0.40	106.66	4.00	90.72	2.73	100.57	2.33	77.06	1.94

(4) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท

รายการ	2555	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	131.14	106.19
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย		
ค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ – ลูกหนี้การค้า	(2.10)	(0.80)
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้า(รายการ โอนกลับ)	0.84	0.25
(กำไร)จากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-
ค่าเสื่อมราคา	28.32	12.30
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.94)	23.47
(กำไร)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(0.43)	(0.90)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	1.83	1.43
ดอกเบี้ยรับ	(0.06)	(0.03)
ดอกเบี้ยจ่าย	53.34	44.53
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	211.94	186.44
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(0.38)	127.71
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	223.57	(114.62)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(66.93)	111.61
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินสดรับค่าดอกเบี้ยรับ	0.06	0.03
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(24.85)	(39.99)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	343.41	271.18
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
ซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-
ขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(22.74)	(74.48)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.18)
เงินสดรับขายสินทรัพย์ถาวร	0.43	0.93
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(22.31)	(73.73)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(227.64)	(69.92)
เงินสดจ่าย-หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(1.09)	(1.37)
เงินสดจ่าย- ดอกเบี้ยหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(0.45)	(0.43)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	0.01
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	(54.75)	(74.37)
เงินปันผลจ่าย	(59.54)	(45.40)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(343.47)	(191.48)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(22.37)	5.97
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	55.31	32.93
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นสุดงวด	32.93	38.90

(5) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

	2552	2553	2554	2555	2556
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.18	1.21	1.20	1.27	1.23
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.66	0.49	0.47	0.56	0.46
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.19	-0.16	-0.07	0.20	0.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.10	3.90	4.49	5.17	5.20
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	117.74	93.59	81.29	70.60	70.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.07	2.94	2.52	3.31	3.17
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	119.01	124.20	144.84	110.27	115.14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	65.98	26.48	18.21	28.33	23.00
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	5.53	13.78	20.04	12.89	15.87
Cash Cycle (วัน)	231.22	204.01	206.09	167.98	169.46
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.74	8.99	9.36	4.97	7.17
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.74	6.76	6.02	4.33	3.79
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.40	4.01	2.73	2.37	1.94
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	1.22	14.55	12.33	12.77	9.72
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.46	4.79	3.50	4.28	3.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	8.60	34.20	32.10	35.15	22.38
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.16	1.31	1.38	1.74	1.67
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.62	2.03	2.52	1.99	2.04
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.35	4.93	3.57	3.46	3.38
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	7.70	-3.54	-1.12	0.94	1.02
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	76.19	66.66	75.00	81.25
อัตราส่วนอื่นๆ					
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.02	0.21	0.18	0.20	0.16
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น(บาท)	1.41	1.48	1.48	1.59	1.60

หมายเหตุ: กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว ณ สิ้นงวด และคำนวณโดย ใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

13.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจที่จะต้องให้บริการจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นชนิดม้วนทุกประเภท และทุกขนาด และมีการสำรองไว้ในคลังสินค้าประมาณ 2-3 เดือน เพื่อให้ทันต่อการสนองความต้องการของลูกค้าในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ โดยการจัดซื้อด้วยเงินสดจากผู้ผลิตเหล็กแผ่นชนิดม้วนแล้วนำมาแปรรูป และจำหน่ายโดยให้สินเชื่อแก่ลูกค้าประมาณ 30-120 วัน จึงทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก ทั้งจากสถาบันการเงินและเงินทุนของบริษัทเพื่อใช้ในการสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขาย รวมทั้งการขายกำลังการผลิต และเพิ่มสายการผลิตผลิตภัณฑ์ท่อเหล็ก ทำให้บริษัทจำเป็นต้องสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้น

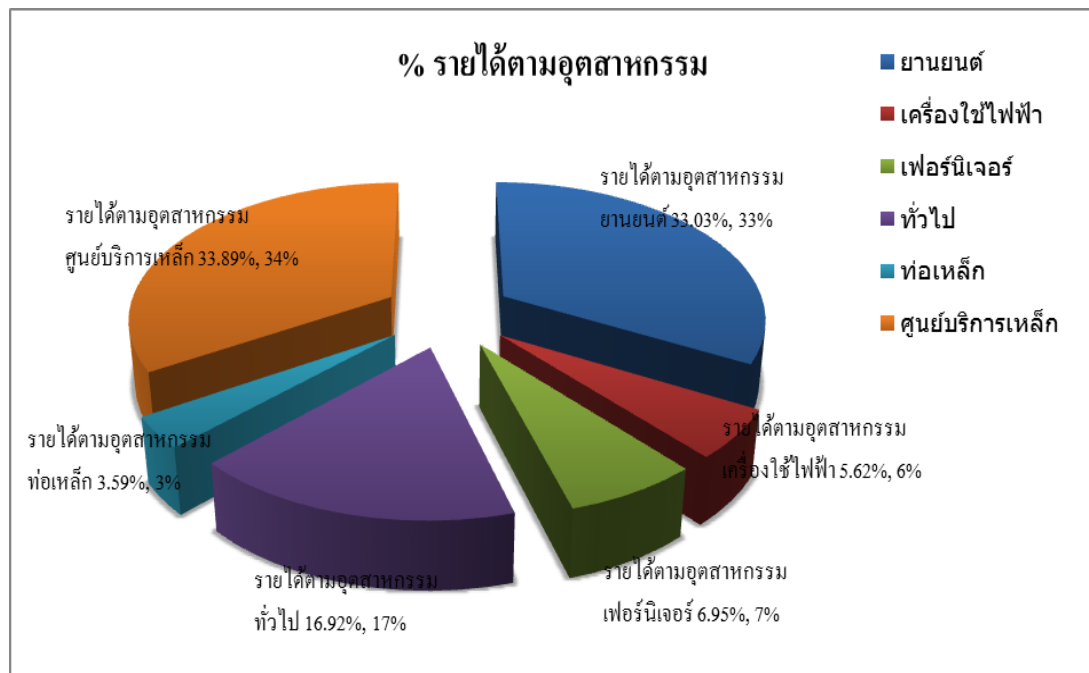
ทั้งนี้จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ถึงแม้สภาพเศรษฐกิจโดยรวมจะมีความผันผวนในด้านราคา และปัจจัยภายนอกต่างๆ ที่เข้ามากระทบ เช่น ภัยธรรมชาติ ปัจจัยทางการเมือง บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราผลกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 4.97 – 9.36 และมีอัตราผลกำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 0.4 - 4.01 ซึ่งสามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ได้ดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา สามารถสรุปได้ดังนี้

ภาพรวมรายได้จากการดำเนินงานที่ผ่านมาและสัดส่วนการขายในแต่ละกลุ่มธุรกิจ

รายได้จากการขาย ในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เนื่องจากสถานการณ์ราคาเหล็กมีความซบเซาจาก Supply มากกว่า Demand ส่งผลให้ราคาเหล็กลดลงจากปีก่อนๆ อย่างไรก็ตามปริมาณขายในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนๆอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2555, 2554, 2553 และ 2552 ในอัตราร้อยละ 0.89, ร้อยละ 43.18, ร้อยละ 67.21 และ ร้อยละ 87.10 ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายส่วนใหญ่ในปี 2556 อยู่ในอุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมศูนย์บริการเหล็ก เช่นเดียวกับปีก่อนๆ แต่มีสัดส่วนการขายของอุตสาหกรรมยานยนต์เพิ่มขึ้น จากไตรมาส 1 ในปี 2556 เนื่องจากโครงการรถคันแรกของรัฐบาล คือในปี 2556 บริษัทฯ มีสัดส่วนการขายในอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ ร้อยละ 33.03 ในขณะที่ปี 2555, 2554, 2553, 2552 อยู่ที่สัดส่วนร้อยละ 24.48, ร้อยละ 25.70, ร้อยละ 30.00 และร้อยละ 29.25 ตามลำดับ



ในส่วนของการขายสินค้าที่ผ่านกระบวนการแปรรูปของบริษัท มีสัดส่วนที่ลดลงจากปี 2555 จากการขายสินค้าประเภทจัดหาเพิ่มขึ้นมาก โดยมีสัดส่วนของสินค้าที่ผ่านกระบวนการแปรรูปต่อเท่ากับร้อยละ 57.85 ในขณะที่ปี 2555 มีร้อยละ 62.71 สินค้าที่จัดหา (ซื้อมา-ขายไป) อยู่ที่ร้อยละ 42.15 ในขณะที่ปี 2555 อยู่ที่ร้อยละ 37.29

งบกำไรขาดทุนปี 2552

บริษัทมีรายได้จากการขาย 2,121.05 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม เท่ากับ 1,999.37 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 94.26 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายมีการปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลพวงจากการซื้อวัตถุดิบหลักที่มีราคาสูงในช่วงปี 2551 และมีราคาขายลดลงในช่วงปี 2552 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีโอนกลับค่าเผื่อจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ ในปี 2552 จำนวน 220.28 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 5.74

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 76.25 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2552 จำนวน 9.23 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากหนี้สงสัยจะสูญลดลง 7.67 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจำนวน 17.53 ล้านบาท จากการที่เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงถึง 150.29 ล้านบาท แสดงให้เห็นถึงการบริหารการจัดเก็บหนี้ และการบริหารการเงินที่ดีขึ้น

งบกำไรขาดทุนปี 2553

บริษัทมีรายได้จากการขาย 2,650.41 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม จำนวน 2,412.10 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 90.58 ของรายได้จากการขาย โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จากความสามารถในการบริหารต้นทุนสินค้าที่ดี และราคาขายสินค้าที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปริมาณที่จำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเฉลี่ยอัตราร้อยละ 12 นอกจากนี้บริษัทยังมีความสามารถในการต่อรอง และบริหารดอกเบี้ยที่ดีขึ้น โดยบริษัทมีอัตราดอกเบี้ยในวงเงินสินเชื่อปี 2553 ที่อัตราร้อยละ 2.69 – 3.45 ซึ่งลดลงจากอัตราของปีก่อนที่อยู่ที่อัตราร้อยละ 3.20 – 5.45 ส่งผลให้ดอกเบี้ยในปี 2553 ลดลงจากปีก่อน จำนวน 6.83 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนปี 2554

บริษัทมีรายได้จากการขาย 3,319.94 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม จำนวน 3,009.12 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 90.64 ของรายได้จากการขาย โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จากความสามารถในการบริหารต้นทุนสินค้าที่ดี ทั้งนี้บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 91.24 เพื่อประโยชน์ในด้านการบริหารราคา อย่างไรก็ตามบริษัทมีผลกระทบจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง โดยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 6.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.20 ของรายได้จากการขาย นอกจากนี้บริษัทยังได้รับผลกระทบในเรื่องของลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ จากเหตุการณ์ประสบปัญหาด้านอุทกภัย โดยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสุทธิในปี จำนวน 28.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.85 ของรายได้จากการขาย และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มมากขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 53.89 จากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย โดยอัตราดอกเบี้ยของปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 1.69-4.65 ในขณะที่ปี 2553 อยู่ที่ร้อยละ 2.69-3.45

งบกำไรขาดทุนปี 2555

บริษัทมีรายได้จากการขาย 4,256.18 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม จำนวน 4,044.57 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 95.03 ของรายได้จากการขาย บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากต้นทุนสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น และการไม่สามารถเพิ่มราคาขายให้เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เนื่องมาจาก ค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 10.23 อย่างไรก็ตามในปี 2555 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศถึง 55.02 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ทั้งจำนวน และยังสามารถลดค่าใช้จ่ายในการบริหารลงจากปี 2554 ร้อยละ 1.51 จากรายได้จากการขาย จากความสามารถในการบริหารหนี้ลูกหนี้การค้าและสามารถเรียกชำระเงินจากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้นได้ โดยในปี 2555 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2554 จำนวน 30.16 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนปี 2556

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 3,979.89 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม จำนวน 3,694.42 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 92.83 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เกิดจากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการราคาสินค้าได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ถึงร้อยละ 64.31 เกิดจากบริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 46.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนทั้งจำนวน จากการที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงอย่างมาก และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากการปรับฐานเงินเดือนและสวัสดิการของพนักงาน เพื่อให้เป็นไปตามสถานะค่าครองชีพที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ฐานะทางการเงินของบริษัท

1. ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 มีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,411.69 ล้านบาท และ 2,359.48 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 52.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.21 โดยสินทรัพย์รวมที่เปลี่ยนแปลงไปมีการเปลี่ยนแปลงหลักๆ ดังนี้

1. ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 126.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.27 เนื่องจากยอดขายที่ลดลง และการขายสินค้าในช่วงปลายงวดปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงรักษาอัตราหมุนเวียนการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยได้ดีเท่ากับปีก่อน
2. เพิ่มขึ้นในสินค้าคงเหลือ จำนวน 114.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.31 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในปริมาณสินค้าวัตถุดิบ เพื่อรองรับการขายสินค้าในปี 2557 ที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น
3. เพิ่มขึ้นในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 66.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.11 ส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดินเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต

และเมื่อเปรียบเทียบสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2556 กับปี 2554, 2553 และ 2552 พบว่าส่วนใหญ่มีการเปลี่ยนแปลงหลักๆ ในสินค้าคงเหลือ จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อการจำหน่าย โดยพิจารณาจากแนวโน้มการเติบโตในด้านราคาและปริมาณการขายของบริษัท

2. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,618.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 49.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.16 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในหนี้สินจากการซื้อสินค้าเพื่อขาย ซึ่งสอดคล้องกับสินค้าคงเหลือของกิจการที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน ทั้งนี้บริษัทมีสัดส่วนการซื้อสินค้าใน

ประเทศ : ต่างประเทศในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 41.96 : 58.04 : ซึ่งจากการที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าทำให้ในปี 2556 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนถึง 46.38 ล้านบาท และมูลค่าหนี้สินเมื่อแปลงเป็นเงินบาทแล้วเพิ่มขึ้น

เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554, 2553 และ 2552 พบว่าบริษัทมีหนี้สินรวมใกล้เคียงกับปีก่อนๆ จากการกู้ยืมเงินเพื่อการสั่งซื้อและสต็อกสินค้าไว้เพื่อขาย

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 793.00 ล้านบาท และ 790.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.33 สัดส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย เนื่องจากการนำผลการดำเนินงานประจำปี 2556 มาจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้น โดยในปี 2556 บริษัทได้รับรู้กำไรจากผลการดำเนินงาน จำนวน 77.06 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 64.50 ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2556 กับปี 2554, 2553 และ 2552 ส่วนใหญ่เป็นการเปลี่ยนแปลงจากการรับรู้กำไรขาดทุนสำหรับงวดและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น และมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญอื่นในปี 2553 จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการแสดงรายการที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรจากวิธีราคาใหม่เป็นวิธีราคาทุน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5.2 โดยทำให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินลดลงทั้งจำนวน

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสด จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 229.62 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการกักตุนสินค้าลดลง จำนวน 343.43 ล้านบาท จากความผันผวนของราคาสินค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกค้าการค้ำน้อยลงจำนวน 40.99 ล้านบาท จากการให้เครดิตต่อลูกค้าที่นานขึ้นคือ จาก 30-90 วันเป็น 30-120 วัน ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน เพิ่มขึ้น 13.14 ล้านบาท จากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายและการจ่ายซื้อเครื่องจักร บริษัทใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 212.92 ล้านบาท จากการจ่ายชำระหนี้เงินกู้จำนวน 149.76 ล้านบาท และดอกเบี้ยจำนวน 44.28 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทมีการใช้ไปในกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จำนวน 203.81 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อสินค้าเพื่อการจำหน่าย เพิ่มขึ้นจำนวน 455.81 ล้านบาท จากแนวโน้มราคาเหล็กที่

อาจจะสูงขึ้น และมีกระแสเงินสดรับจากการที่บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นจำนวน 142.93 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนมีการใช้ไปในกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 22.84 ล้านบาท จากการลงทุนในทรัพย์สินถาวร ได้แก่ เครื่องจักร และโกดังส่วนขยาย เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท และบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อขายเป็นจำนวน 36.66 ล้านบาท และบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 250.62 ล้านบาท จากการใช้วงเงินสินเชื่อในสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 292.15 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทมีการใช้ไปในกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 117.33 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อสินค้าเพื่อการจำหน่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 282.33 ล้านบาท และลูกหนี้ค้างชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายล็อตใหญ่ในช่วงปลายงวดจำนวน 180.19 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทมีการใช้ไปในกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 24.68 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่เครื่องจักร เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท และบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 125.44 ล้านบาท จากการใช้วงเงินสินเชื่อในสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 258.67 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทฯมีการได้มาในกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 343.41 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากผลการดำเนินงานก่อนภาษี 131.14 และการลดการซื้อสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 223.57 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทมีการใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 22.74 ล้านบาท ได้แก่เครื่องจักร ที่เป็นเครื่องตัดซอยย่อยและเครื่องสลิเตอร์ และบริษัทมีการใช้ไปในการจัดหาเงิน จำนวน 343.47 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 227.64 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 54.75 ล้านบาท และจ่ายปันผลจำนวน 59.54 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนประมาณ 271.18 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่ เกิดจากผลการดำเนินงานประจำงวด และการจัดเก็บลูกหนี้การค้าได้ดีขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย เมื่อพิจารณาร่วมกับระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปีของบริษัทฯ ในส่วนกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน จำนวน 73.73 ล้านบาท บริษัทฯมีการจ่ายเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรในปี จำนวนประมาณ 74.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจัดซื้อที่ดิน เพื่อขยายรองรับการขยายโรงงานในอนาคตจำนวนประมาณ 50.25 ล้านบาท และในส่วนกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 191.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยให้กับสถาบันการเงิน เนื่องมาจาก

การซื้อสินค้าเพื่อขาย จำนวนประมาณ 115.33 ล้านบาท และขายปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2555 จำนวนประมาณ 74.37 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปี 2556 อยู่ที่ 1.23 เท่า ลดลงมาจากปี 2555 ที่อยู่ที่ 1.27 เท่าเพียงเล็กน้อย สาเหตุหลักเกิดจากการบริหารการเก็บหนี้ลูกหนี้การค้าได้ดีขึ้นจากปีก่อน สังเกตได้จากระยะเวลาการเก็บหนี้ลูกหนี้ที่ดีขึ้นจากปีก่อน คือที่ 70 วันในปี 2556 และ 71 วันในปี 2555 อย่างไรก็ตามสภาพคล่องของบริษัทฯยังปรับตัวดีขึ้นกว่าปี 2554, 2553 และ 2552 จากการบริหารสต็อกสินค้าและการควบคุมการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้า บริษัทฯจะมีการติดตามพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดมาหมุนเวียนกิจการได้ดีขึ้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ปี 2552 ถึง ปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 5.74, ร้อยละ 8.99, ร้อยละ 9.36 , ร้อยละ 4.97 และร้อยละ 7.17 ตามลำดับ ในขณะที่ อัตรากำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2552 ถึงปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 0.40, ร้อยละ 4.01, ร้อยละ 2.73, ร้อยละ 2.37 และร้อยละ 1.94 ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากอัตราดังกล่าวพบว่า ในปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง ร้อยละ 7.17 ซึ่งต่ำกว่าปี 2553 และ 2554 เพียงเล็กน้อยในขณะที่สูงกว่าปี 2555 มาก เนื่องมาจากราคาเหล็กที่ปรับสูงในช่วงครึ่งปีแรก จากอุปสงค์-อุปทานเหล็กในตลาด ในขณะที่ปี 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนราคาเหล็กสูงในขณะที่ราคาขายเหล็กในตลาดไม่สามารถปรับขึ้นได้มากนัก ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 ต่ำกว่าปีก่อนๆ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ พบว่าในปี 2556 แม้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 7.17 แต่กลับมามีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 1.94 ซึ่งต่ำกว่าปี 2555 ที่อยู่ที่ร้อยละ 2.37 เนื่องมาจากบริษัทฯมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปีถึงจำนวนประมาณ 46.38 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 แม้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนถึงจำนวนประมาณ 55.02 ล้านบาท จากความผันผวนของค่าเงินบาทในระหว่างปี

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 อยู่ที่ 2.04 เท่า ซึ่งสูงกว่าปี 2555 ที่อยู่ที่ 1.99 เท่า เกิดจากหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการซื้อสินค้าเพื่อขายและค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงในช่วงปลายงวดทำให้มูลค่าหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามอัตราดังกล่าวยังใกล้เคียงกับปีอื่นๆ ได้แก่ปี 2554 ที่อยู่ที่ 2.52 เท่า และปี 2553 ที่อยู่ที่ 2.03 เท่า บริษัทฯมีอัตราจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนๆ คืออยู่ที่ร้อยละ 81.25 สูงกว่าปี 2555, 2554, 2553 และ 2552 ที่อยู่ที่ร้อยละ 75.00, 66.66, 76.19 และ 0.00 ทั้งนี้บริษัทฯมีนโยบายจ่ายเงินปันผล ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ยกเว้นมีความจำเป็นที่ต้องนำกำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวมาใช้เพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัทฯต่อไป และพิจารณาเปรียบเทียบอัตราการจ่ายเงินปันผลใกล้เคียงกับบริษัทฯในอุตสาหกรรมเดียวกัน

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (audit fee) ในปี 2556 ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 370,000 บาทและค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาสฯละ 110,000 บาท และค่าพาหนะเดินทาง ไม่เกิน 50,000.00 บาท ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชี และสำนักงานสอบบัญชีคือ บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. ความผันผวน/ แนวโน้มการขึ้นลงของราคาเหล็ก ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจโลก, ปัจจัยต่างๆที่เกี่ยวข้อง เช่น สถานะตลาดอุปสงค์-อุปทาน ของเหล็กอันส่งผลโดยตรงต่อราคาเหล็กอากรขาเข้าในกรณีซื้อสินค้าจากต่างประเทศ โดยมีการขึ้นอากรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti Dumping) ตลอดจนเหตุการณ์ทางการเมืองและภาวะเหตุการณ์ในภัยพิบัติที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจในประเทศ และผลการดำเนินงานของบริษัท
2. ความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อลูกค้า ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าทั้งหมด 704.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.69 ของยอดขาย โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 70 วัน บริษัทอาจจะมีความเสี่ยงในการเรียกเก็บชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า หากลูกหนี้

การดำเนินงานของบริษัทมีเป้าหมายในการดำเนินงานหรือ ประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ไม่คาดฝัน เช่น เหตุการณ์อุทกภัย เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรและฐานะการเงินของบริษัท

ทั้งนี้บริษัทได้มีการติดตามคุณภาพลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนมีหน่วยงานและระบบที่จะพิจารณาการอนุมัติการให้เครดิตเพิ่มเติมในลูกหนี้แต่ละราย รวมถึงมีการสอบถามติดตามอย่างใกล้ชิดในลูกหนี้ของบริษัทที่อาจมีภาวะการล้มละลายที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อมีลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันรายได้ค้างชำระเกินกำหนดชำระแล้วเกินกว่า 90 วัน หรือบริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อพบว่าลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอาจจะมีความเสี่ยงในการชำระไม่ว่าลูกหนี้รายนั้นจะเกินกำหนดชำระไม่ถึง 90 วัน นอกจากนี้บริษัทมีฐานลูกหนี้กระจายตัวและมีจำนวนมากราย ซึ่งบริษัทไม่ได้ยึดติดกับฐานลูกหนี้การค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง

3. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย เกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดในอนาคต โดยบริษัทอาจมีความเสี่ยงเนื่องจาก มีสินเชื่อ และเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน โดย ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,349.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 83.37 ของหนี้สินรวม โดยแบ่งเป็น เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร จำนวน 12.93 ล้านบาท และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท จำนวน 1,336.58 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการสั่งซื้อสินค้าของบริษัท ซึ่งมีอายุการชำระหนี้มากกว่าการรับชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าของบริษัท ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยของเงินเบิกเกินบัญชี 31 ธันวาคม 2556 อยู่ที่ร้อยละ 7.375 – 8.00 ต่อปี และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทปี 2556 และ 2555 อยู่ที่ร้อยละ 1.40-4.05 ต่อปีและร้อยละ 2.12-4.15 ต่อปี ตามลำดับ
4. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2556 และ ปี 2555 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 58.04 และ 63.52 ตามลำดับ โดยเป็นการสั่งซื้อในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามบริษัทได้ลดผลกระทบจากความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) หรือ แปลงหนี้ค่าสินค้าเป็นหนี้เงินสกุลบาท หรือชำระหนี้ก่อนกำหนด โดยพิจารณาตามความเหมาะสมของกระแสเงินสดและสถานการณ์ในขณะนั้นๆ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS: MD&A

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจที่จะต้องให้บริการจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นชนิดม้วนทุกประเภท และทุกขนาด และมีการสำรองไว้ในคลังสินค้าประมาณ 2-3 เดือน เพื่อให้ทันต่อการสนองความต้องการของลูกค้าในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ โดยการจัดซื้อด้วยเงินสดจากผู้ผลิตเหล็กแผ่นชนิดม้วนแล้วนำมาแปรรูป และจำหน่ายโดยให้สินเชื่อแก่ลูกค้าประมาณ 15-120 วัน จึงทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก ทั้งจากสถาบันการเงินและเงินทุนของบริษัทเพื่อใช้ในการสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขาย รวมทั้งการขายกำลังการผลิต และเพิ่มสายการผลิตผลิตภัณฑ์ท่อเหล็ก ทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้น

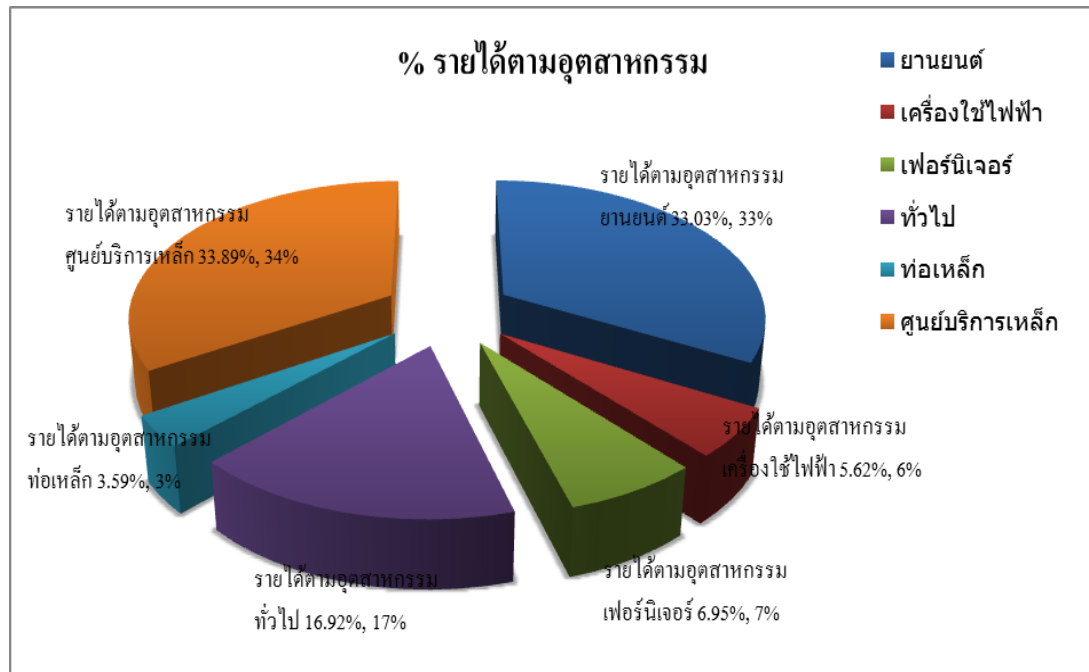
ทั้งนี้จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ถึงแม้สภาพเศรษฐกิจโดยรวมจะยังไม่ฟื้นฟูเต็มที่ ซึ่งส่งผลให้เกิดความผันผวนในด้านราคาเหล็ก และปัจจัยภายนอกต่างๆ ที่เข้ามากระทบ เช่น ภัยธรรมชาติ ปัจจัยทางการเมือง บริษัทฯ ยังคงสามารถดำรงอัตราผลกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 4.97 – 9.36 และมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 0.4 - 4.01 ซึ่งสามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ได้ดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา สามารถสรุปได้ดังนี้

ภาพรวมรายได้จากการดำเนินงานที่ผ่านมาและสัดส่วนการขายในแต่ละกลุ่มธุรกิจ

รายได้จากการขาย ในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เนื่องจากสถานการณ์ราคาเหล็กมีความซบเซาจาก Supply มากกว่า Demand ส่งผลให้ราคาเหล็กลดลงจากปีก่อนๆ อย่างไรก็ตามปริมาณขายในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนๆอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2555, 2554, 2553 และ 2552 ในอัตราร้อยละ 0.89, ร้อยละ 43.18, ร้อยละ 67.21 และ ร้อยละ 87.10 ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายส่วนใหญ่ในปี 2556 อยู่ในอุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมศูนย์บริการเหล็ก เช่นเดียวกับปีก่อนๆ แต่มีสัดส่วนการขายของอุตสาหกรรมยานยนต์เพิ่มขึ้น จากไตรมาส 1 ในปี 2556 เนื่องจากโครงการรถคันแรกของรัฐบาล คือในปี 2556 บริษัทฯ มีสัดส่วนการขายในอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ ร้อยละ 33.03 ในขณะที่ปี 2555, 2554, 2553, 2552 อยู่ที่สัดส่วนร้อยละ 24.48, ร้อยละ 25.70, ร้อยละ 30.00 และร้อยละ 29.25 ตามลำดับ



ในส่วนของการขายสินค้าที่ผ่านกระบวนการแปรรูปของบริษัท มีสัดส่วนที่ลดลงจากปี 2555 จากการขายสินค้าประเภทจัดหาเพิ่มขึ้นมาก โดยมีสัดส่วนของสินค้าที่ผ่านกระบวนการแปรรูปต่อเท่ากับร้อยละ 57.85 ในขณะที่ปี 2555 มีร้อยละ 62.71 สินค้าที่จัดหา (ซื้อมา-ขายไป) อยู่ที่ร้อยละ 42.15 ในขณะที่ปี 2555 อยู่ที่ร้อยละ 37.29

งบกำไรขาดทุนปี 2552

บริษัทมีรายได้จากการขาย 2,121.05 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม เท่ากับ 1,999.37 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 94.26 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายมีการปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลพวงจากการซื้อวัตถุดิบเหล็กที่มีราคาสูงในช่วงปี 2551 และมีราคาขายลดลงในช่วงปี 2552 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีโอนกลับค่าเผื่อจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ ในปี 2552 จำนวน 220.28 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 5.74

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 76.25 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2552 จำนวน 9.23 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากหนี้สงสัยจะสูญลดลง 7.67 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจำนวน 17.53 ล้านบาท จากการที่เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงถึง 150.29 ล้านบาท แสดงให้เห็นถึงการบริหารการจัดเก็บหนี้ และการบริหารการเงินที่ดีขึ้น

งบกำไรขาดทุนปี 2553

บริษัทมีรายได้จากการขาย 2,650.41 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม จำนวน 2,412.10 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 90.58 ของรายได้จากการขาย โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จากความสามารถในการบริหารต้นทุนสินค้าที่ดี และราคาขายสินค้าที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปริมาณที่จำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเฉลี่ยอัตราร้อยละ 12 นอกจากนี้บริษัทยังมีความสามารถในการต่อรอง และบริหารดอกเบี้ยที่ดีขึ้น โดยบริษัทมีอัตราดอกเบี้ยในวงเงินสินเชื่อปี 2553 ที่อัตราร้อยละ 2.69 – 3.45 ซึ่งลดลงจากอัตราของปีก่อนที่อยู่ที่อัตราร้อยละ 3.20 – 5.45 ส่งผลให้ดอกเบี้ยในปี 2553 ลดลงจากปีก่อน จำนวน 6.83 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนปี 2554

บริษัทมีรายได้จากการขาย 3,319.94 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม จำนวน 3,009.12 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 90.64 ของรายได้จากการขาย โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จากความสามารถในการบริหารต้นทุนสินค้าที่ดี ทั้งนี้บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 91.24 เพื่อประโยชน์ในด้านการบริหารราคา อย่างไรก็ตามบริษัทมีผลกระทบจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง โดยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 6.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.20 ของรายได้จากการขาย นอกจากนี้บริษัทยังได้รับผลกระทบในเรื่องของลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ จากเหตุการณ์ประสบปัญหาด้านอุทกภัย โดยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสุทธิในปี จำนวน 28.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.85 ของรายได้จากการขาย และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มมากขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 53.89 จากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย โดยอัตราดอกเบี้ยของปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 1.69-4.65 ในขณะที่ปี 2553 อยู่ที่ร้อยละ 2.69-3.45

งบกำไรขาดทุนปี 2555

บริษัทมีรายได้จากการขาย 4,256.18 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม จำนวน 4,044.57 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 95.03 ของรายได้จากการขาย บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากต้นทุนสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น และการไม่สามารถเพิ่มราคาขายให้เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เนื่องมาจาก ค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 10.23 อย่างไรก็ตามในปี 2555 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศถึง 55.02 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ทั้งจำนวน และยังสามารถลดค่าใช้จ่ายในการบริหารลงจากปี 2554 ร้อยละ 1.51 จากรายได้จากการขาย จากความสามารถในการบริหารหนี้ลูกหนี้การค้าและสามารถเรียกชำระเงินจากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้นได้ โดยในปี 2555 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2554 จำนวน 30.16 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนปี 2556

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 3,979.89 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายรวม จำนวน 3,694.42 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 92.83 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เกิดจากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการราคาสินค้าได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ถึงร้อยละ 64.31 เกิดจากบริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 46.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนทั้งจำนวน จากการที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงอย่างมาก และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากการปรับฐานเงินเดือนและสวัสดิการของพนักงาน เพื่อให้เป็นไปตามสถานะค่าครองชีพที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ฐานะทางการเงินของบริษัท

1. ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 มีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,411.69 ล้านบาท และ 2,359.48 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 52.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.21 โดยสินทรัพย์รวมที่เปลี่ยนแปลงไปมีการเปลี่ยนแปลงหลักๆ ดังนี้

1. ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 126.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.27 เนื่องจากยอดขายที่ลดลง และการขายสินค้าในช่วงปลายงวดปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตราหมุนเวียนการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยได้ดีเท่ากับปีก่อน
2. เพิ่มขึ้นในสินค้าคงเหลือ จำนวน 114.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.31 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในปริมาณสินค้าวัตถุดิบ เพื่อรองรับการขายสินค้าในปี 2557 ที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น
3. เพิ่มขึ้นในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 66.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.11 ส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดินเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต

และเมื่อเปรียบเทียบสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2556 กับปี 2554, 2553 และ 2552 พบว่าส่วนใหญ่มีการเปลี่ยนแปลงหลักๆ ในสินค้าคงเหลือ จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อการจำหน่าย โดยพิจารณาจากแนวโน้มการเติบโตในด้านราคาและปริมาณการขายของบริษัท

2. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,618.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 49.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.16 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในหนี้สินจากการซื้อสินค้าเพื่อขาย ซึ่งสอดคล้องกับสินค้าคงเหลือของกิจการที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสัดส่วนการซื้อสินค้าใน

ประเทศ : ต่างประเทศในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 41.96 : 58.04 : ซึ่งจากการที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าทำให้ในปี 2556 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนถึง 46.38 ล้านบาท และมูลค่าหนี้สินเมื่อแปลงเป็นเงินบาทแล้วเพิ่มขึ้น

เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554, 2553 และ 2552 พบว่าบริษัทมีหนี้สินรวมใกล้เคียงกับปีก่อนๆ จากการกู้ยืมเงินเพื่อการสั่งซื้อและสต็อกสินค้าไว้เพื่อขาย

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 793.00 ล้านบาท และ 790.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.33 สัดส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย เนื่องจากการนำผลการดำเนินงานประจำปี 2556 มาจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้น โดยในปี 2556 บริษัทได้รับรู้กำไรจากผลการดำเนินงาน จำนวน 77.06 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 64.50 ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2556 กับปี 2554, 2553 และ 2552 ส่วนใหญ่เป็นการเปลี่ยนแปลงจากการรับรู้กำไรขาดทุนสำหรับงวดและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น และมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญอื่นในปี 2553 จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการแสดงรายการที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรจากวิธีราคาใหม่เป็นวิธีราคาทุน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5.2 โดยทำให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินลดลงทั้งจำนวน

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสด จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 229.62 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการกักตุนสินค้าลดลง จำนวน 343.43 ล้านบาท จากความผันผวนของราคาสินค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกค้าการค้ำน้อยลงจำนวน 40.99 ล้านบาท จากการให้เครดิตต่อลูกค้าที่นานขึ้นคือ จาก 30-90 วันเป็น 30-120 วัน ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน เพิ่มขึ้น 13.14 ล้านบาท จากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายและการจ่ายซื้อเครื่องจักร บริษัทใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 212.92 ล้านบาท จากการจ่ายชำระหนี้เงินกู้จำนวน 149.76 ล้านบาท และดอกเบี้ยจำนวน 44.28 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทมีการใช้ไปในกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จำนวน 203.81 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อสินค้าเพื่อการจำหน่าย เพิ่มขึ้นจำนวน 455.81 ล้านบาท จากแนวโน้มราคาเหล็กที่

อาจจะสูงขึ้น และมีกระแสเงินสดรับจากการที่บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นจำนวน 142.93 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนมีการใช้ไปในกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 22.84 ล้านบาท จากการลงทุนในทรัพย์สินถาวร ได้แก่ เครื่องจักร และโกดังส่วนขยาย เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท และบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อขายเป็นจำนวน 36.66 ล้านบาท และบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 250.62 ล้านบาท จากการใช้วงเงินสินเชื่อในสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 292.15 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทมีการใช้ไปในกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 117.33 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อสินค้าเพื่อการจำหน่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 282.33 ล้านบาท และลูกหนี้ค้างชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายล็อตใหญ่ในช่วงปลายงวดจำนวน 180.19 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทมีการใช้ไปในกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 24.68 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่เครื่องจักร เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท และบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 125.44 ล้านบาท จากการใช้วงเงินสินเชื่อในสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 258.67 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทฯมีการได้มาในกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 343.41 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษี 131.14 และการลดการซื้อสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 223.57 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทมีการใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 22.74 ล้านบาท ได้แก่เครื่องจักร ที่เป็นเครื่องตัดซอยย่อยและเครื่องสลิเตอร์ และบริษัทมีการใช้ไปในการจัดหาเงิน จำนวน 343.47 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 227.64 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 54.75 ล้านบาท และจ่ายปันผลจำนวน 59.54 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนประมาณ 271.18 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่ เกิดจากผลการดำเนินงานประจำงวด และการจัดเก็บลูกหนี้การค้าได้ดีขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย เมื่อพิจารณาพร้อมกับระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปีของบริษัทฯ ในส่วนกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน จำนวน 73.73 ล้านบาท บริษัทฯมีการจ่ายเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรในปี จำนวนประมาณ 74.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจัดซื้อที่ดิน เพื่อขยายรองรับการขยายโรงงานในอนาคตจำนวนประมาณ 50.25 ล้านบาท และในส่วนกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 191.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยให้กับสถาบันการเงิน เนื่องมาจาก

การซื้อสินค้าเพื่อขาย จำนวนประมาณ 115.33 ล้านบาท และขายปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2555 จำนวนประมาณ 74.37 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปี 2556 อยู่ที่ 1.23 เท่า ลดลงมาจากปี 2555 ที่อยู่ที่ 1.27 เท่าเพียงเล็กน้อย สาเหตุหลักเกิดจากการบริหารการเก็บหนี้ลูกหนี้การค้าได้ดีขึ้นจากปีก่อน สังเกตได้จากระยะเวลาการเก็บหนี้ลูกหนี้ที่ดีขึ้นจากปีก่อน คือที่ 70 วันในปี 2556 และ 71 วันในปี 2555 อย่างไรก็ตามสภาพคล่องของบริษัทฯยังปรับตัวดีขึ้นกว่าปี 2554, 2553 และ 2552 จากการบริหารสต็อกสินค้าและการควบคุมการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้า บริษัทฯจะมีการติดตามพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดมาหมุนเวียนกิจการได้ดีขึ้น

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาความสามารถในการบริหารคุณภาพลูกหนี้และสินค้าของบริษัทฯ เป็นดังนี้

คุณภาพลูกหนี้การค้า

บริษัทฯมีการควบคุมคุณภาพลูกหนี้ โดยมีการพิจารณาความเหมาะสมของการให้เครดิตลูกค้านี้ ตั้งแต่ก่อนทำการขายสินค้า โดยพิจารณาจากฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ตลอดจนชื่อเสียง ความน่าเชื่อถือในตลาดของลูกค้านี้ และทำการติดตามลูกหนี้ที่อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระเงินได้อย่างสม่ำเสมอ

คุณภาพการบริหารสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากบริษัทฯเน้นการให้บริการที่รวดเร็ว ทันต่อเวลา และเน้นสินค้าที่มีคุณภาพตรงตามความต้องการของลูกค้าตามวิสัยทัศน์และพันธกิจขององค์กร บริษัทฯจึงให้ความสำคัญในการบริหารสินค้าคงเหลือ เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าและให้ได้ต้นทุนสินค้าในระดับที่เหมาะสม โดยบริษัทมีนโยบายการหมุนเวียนของสินค้าอยู่ที่ประมาณ 2-3 เดือน และมีการควบคุมต้นทุนราคาซื้อวัตถุดิบให้อยู่ในราคาที่เหมาะสมกับราคาตลาดและสภาพต้นทุนเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือโดยรวม โดยการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายสินค้า พยายามจัดหาสินค้าจากหลายแหล่งและเจรจาต่อรองให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพในราคาที่เหมาะสม

ทั้งนี้ การบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัทฯจะถูกพิจารณาอย่างใกล้ชิดจากผู้บริหารระดับสูง โดยใช้ประสบการณ์ในอดีต แนวทางและการคาดการณ์ยอดขายในอนาคตของบริษัทฯ ประกอบกับการพิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ภาวะราคาเหล็กในตลาด กฎเกณฑ์การนำเข้าของภาครัฐ และปัจจัยอื่นๆที่อาจมากระทบกับการบริหารสินค้าคงคลังของบริษัทฯได้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ปี 2552 ถึง ปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 5.74, ร้อยละ 8.99, ร้อยละ 9.36 , ร้อยละ 4.97 และร้อยละ 7.17 ตามลำดับ ในขณะที่ อัตรากำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2552 ถึงปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 0.40, ร้อยละ 4.01, ร้อยละ 2.73, ร้อยละ 2.37 และร้อยละ 1.94 ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากอัตราดังกล่าวพบว่า ในปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง ร้อยละ 7.17 ซึ่งต่ำกว่าปี 2553 และ 2554 เพียงเล็กน้อยในขณะที่สูงกว่าปี 2555 มาก เนื่องมาจากราคาเหล็กที่ปรับสูงในช่วงครึ่งปีแรก จากอุปสงค์-อุปทานเหล็กในตลาด ในขณะที่ปี 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนราคาเหล็กสูงในขณะที่ราคาขายเหล็กในตลาดไม่สามารถปรับขึ้นได้มากนัก ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 ต่ำกว่าปีก่อนๆ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ พบว่าในปี 2556 แม้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 7.17 แต่กลับมามีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 1.94 ซึ่งต่ำกว่าปี 2555 ที่อยู่ที่ร้อยละ 2.37 เนื่องมาจากบริษัทฯมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปีถึงจำนวนประมาณ 46.38 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 แม้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนถึงจำนวนประมาณ 55.02 ล้านบาท จากความผันผวนของค่าเงินบาทในระหว่างปี

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 อยู่ที่ 2.04 เท่า ซึ่งสูงกว่าปี 2555 ที่อยู่ที่ 1.99 เท่า เกิดจากหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการซื้อสินค้าไว้เพื่อขายในไตรมาส 1 ปี 2557 ที่บริษัทฯคาดการณ์ว่าจะมียอดขายที่สูงจากแนวโน้มความต้องการเหล็กในตลาด และค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงในช่วงปลายงวดทำให้มูลค่าหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามอัตราดังกล่าวยังใกล้เคียงกับปีอื่นๆ ได้แก่ปี 2554 ที่อยู่ที่ 2.52 เท่า และปี 2553 ที่อยู่ที่ 2.03 เท่า

บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 2556, 2555, 2554, 2553 และ 2552 อยู่ที่ 3.38, 3.46, 3.57, 4.93 และ 1.35 ตามลำดับ ทั้งนี้ในช่วง 4 ปี หลังจากปี 2552 ที่เกิดวิกฤติราคาเหล็กตกในช่วงปลายปี 2551 และเริ่มฟื้นฟูในปี 2552 บริษัทฯ เริ่มมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่เสถียร กล่าวคือ อยู่ในช่วงอัตรา 3-4 เท่า แสดงถึงศักยภาพที่ดีเยี่ยมและเพียงพอในความสามารถที่จะจ่าย

ชำระหนี้ได้อย่างดี ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการสร้างผลการดำเนินงานที่ดี และความสามารถในการเจรจาต่อรอง อัตราดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนๆ คืออยู่ที่ร้อยละ 81.25 สูงกว่าปี 2555, 2554, 2553 และ 2552 ที่อยู่ที่ร้อยละ 75.00, 66.66, 76.19 และ 0.00 ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ยกเว้นมีความจำเป็นที่ต้องนำกำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวมาใช้เพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัทฯต่อไป และพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลใกล้เคียงกับบริษัทฯ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 บริษัทฯ มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นได้ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2556	2555
เลตเตอร์ออฟเครดิต		
เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	10.66	6.14
บาท	25.36	3.50
หนังสือค้ำประกัน		
เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	1.71	-
บาท	1.44	1.44

นอกจากนี้บริษัทฯ มีทำสัญญาเช่าอาคารและสำนักงาน กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 – 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีภาระค่าเช่าที่ต้องชำระจนสิ้นสุดสัญญา ดังนี้

	2556	2555
ถึงกำหนดชำระ		
-ภายใน 1 ปี	4,521,000.00	2,055,000.00
-เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	6,781,500.00	-
	<u>11,302,500.00</u>	<u>2,055,000.00</u>

ทั้งนี้ในปี 2556 อัตราค่าเช่าอาคารและความเหมาะสมในการเช่าพื้นที่ได้ผ่านการอนุมัติแล้วจาก คณะกรรมการและคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ โดยพิจารณาเทียบเคียงจากอัตราค่าเช่าพื้นที่เฉลี่ย ในบริเวณใกล้เคียง ความเหมาะสมในสถานที่ และความคุ้มค่าในการเช่าสถานที่เป็นหลัก

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (audit fee) ในปี 2556 ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 370,000 บาทและค่าสอบทางงบการเงิน 3 ไตรมาสฯ ละ 110,000 บาท และค่าพาหนะเดินทาง ไม่เกิน 50,000.00 บาท ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชี และสำนักงานสอบบัญชีคือ บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ไม่ เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. ความผันผวน/ แนวโน้มการขึ้นลงของราคาเหล็ก ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจโลก, ปัจจัย ต่างๆที่เกี่ยวข้อง เช่น สถานะตลาดอุปสงค์-อุปทาน ของเหล็กอันส่งผลโดยตรงต่อราคา เหล็กอากรขาเข้าในกรณีซื้อสินค้าจากต่างประเทศ โดยมีการขึ้นอากรการตอบโต้การทุ่ม ตลาด (Anti Dumping) ตลอดจนเหตุการณ์ทางการเมืองและภาวะเหตุการณ์ในภัยพิบัติที่ไม่ สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจในประเทศ และผลการดำเนินงาน ของบริษัท
2. ความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อลูกค้า ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าทั้งหมด 704.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.69 ของยอดขาย โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 70 วัน บริษัทอาจจะมีความเสี่ยงในการเรียกเก็บชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า หากลูกหนี้ การค้าของบริษัทมีปัญหาในการดำเนินงานหรือ ประสบภาวะการณ์ที่ไม่คาดฝัน เช่น เหตุการณ์อุทกภัย เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรและฐานะการเงินของบริษัท

ทั้งนี้บริษัทได้มีการติดตามคุณภาพลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนมีหน่วยงานและระบบที่ จะพิจารณาการอนุมัติการให้เครดิตต่อมในลูกค้าแต่ละราย รวมถึงมีการสอบถามติดตาม อย่างใกล้ชิดในลูกค้าของบริษัทที่อาจมีภาวะการณ์สุ่มเสี่ยงที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบ ต่อผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เมื่อมีลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันรายได้ค้างชำระเกินกำหนดชำระแล้วเกินกว่า 90 วัน หรือ

บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญเมื่อพบว่าลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอาจจะมีปัญหาในการชำระไม่ว่าลูกหนี้รายนั้นจะเกินกำหนดชำระไม่ถึง 90 วัน นอกจากนี้บริษัทมีฐานลูกหนี้กระจายตัวและมีจำนวนมากมาย ซึ่งบริษัทไม่ได้ยึดติดกับฐานลูกหนี้การค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง

3. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย เกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดในอนาคต โดยบริษัทอาจมีความเสี่ยงเนื่องจาก มีสินเชื่อ และเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน โดย ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,349.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 83.37 ของหนี้สินรวม โดยแบ่งเป็น เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร จำนวน 12.93 ล้านบาท และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท จำนวน 1,336.58 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการสั่งซื้อสินค้าของบริษัท ซึ่งมีอายุการชำระหนี้มากกว่าการรับชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าของบริษัท ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยของเงินเบิกเกินบัญชี 31 ธันวาคม 2556 อยู่ที่ร้อยละ 7.375 – 8.00 ต่อปี และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทปี 2556 และ 2555 อยู่ที่ร้อยละ 1.40-4.05 ต่อปีและร้อยละ 2.12-4.15 ต่อปี ตามลำดับ
4. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2556 และ ปี 2555 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 58.04 และ 63.52 ตามลำดับ โดยเป็นการสั่งซื้อในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ลดผลกระทบจากความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) หรือ แปลงหนี้ค่าสินค้าเป็นหนี้เงินสกุลบาท หรือชำระหนี้ก่อนกำหนด โดยพิจารณาตามความเหมาะสมของกระแสเงินสดและสถานการณ์ในขณะนั้นๆ