

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

(1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสุชาติ พานิชย์เจริญ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4475 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้น โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสมยศ วิวรรณอภินัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5476 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้น โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ในปี 2556 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากนาย สุชาติ พานิชย์เจริญ เป็นนายสมยศ วิวรรณอภินัย ซึ่งอยู่ในสำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน เนื่องจากนายสุชาติ พานิชย์เจริญ ได้ปฏิบัติงานสอบบัญชีให้กับบริษัทฯ ครบ 5 ปี เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จึงได้ทำการเปลี่ยนแปลงผู้สอบบัญชีดังกล่าว
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2557 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4306 ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้น โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ในปี 2557 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากนายสมยศ วิวรรณอภินัย เป็นนางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ซึ่งอยู่ในสำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน

(2) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	32.93	1.40	38.90	1.61	3.89	0.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	830.91	35.21	703.46	29.17	742.36	29.68
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงาน	-	-	0.52	0.02	0.42	0.02
สินค้าคงเหลือ	1,109.33	47.02	1,223.70	50.74	1,272.94	50.89
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,973.17	83.63	1,966.58	81.54	2,019.61	80.74
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	-	-	0.03	0.00	0.05	0.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.69	0.03	0.69	0.03	0.69	0.03
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	366.18	15.52	432.50	17.93	467.74	18.70
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.17	0.01	1.15	0.05
เงินประกันสัญญาเช่า	2.80	0.12	2.80	0.12	2.80	0.11
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	13.70	0.58	5.98	0.25	9.21	0.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.94	0.12	2.94	0.12	0.06	0.00
สินทรัพย์รวม	2,359.48	100.00	2,411.69	100.00	2,501.31	100.00

	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,397.23	59.22	1,349.51	55.96	1,504.86	60.16
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	133.96	5.68	247.91	10.28	100.85	4.03
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.21	0.05	1.62	0.06	1.90	0.08
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	20.22	0.85	1.65	0.07	5.73	0.23
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,552.62	65.80	1,600.69	66.37	1,613.34	64.50
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	4.05	0.17	4.12	0.17	3.84	0.15
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.46	0.53	13.89	0.58	15.19	0.61
หนี้สินระยะยาวรวม	16.51	0.70	18.01	0.75	19.03	0.76
หนี้สินรวม	1,569.13	66.50	1,618.70	67.12	1,632.37	65.26
ทุนจดทะเบียน	625.00		621.16		621.16	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	500.00	21.19	496.17	20.57	496.17	19.84
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	100.08	4.24	100.08	4.15	100.08	4.00
สำรองตามกฎหมาย	16.55	0.70	20.55	0.85	28.55	1.14
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	8.80	0.37	-	-	-	-
หุ้นทุนซื้อคืน	(8.80)	(0.37)	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)สะสม	173.72	7.36	176.19	7.31	244.14	9.76
ส่วนของผู้ถือหุ้น	790.35	33.50	792.99	32.88	868.94	34.74
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,359.48	100.00	2,411.69	100.00	2,501.31	100.00

(3) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัท

	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	4,256.17	98.71	3,979.89	99.97	3,852.41	99.64
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	55.02	1.28	-	0.00	13.57	0.35
รายได้อื่น	0.51	0.01	1.06	0.03	0.35	0.01
รายได้รวม	4,311.70	100.00	3,980.95	100.00	3,866.33	100.00
ต้นทุนขาย	4,044.57	93.80	3,694.42	92.80	3,545.56	91.70
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	82.65	1.92	135.80	3.41	104.05	2.69
ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	53.34	1.24	44.53	1.12	37.47	0.97
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	30.20	0.70	29.14	0.73	38.80	1.01
กำไรสุทธิ	100.94	2.34	77.06	1.94	140.45	3.63

(4) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท

รายการ	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	131.14	106.19	179.25
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย			
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ – ลูกหนี้การค้า	(2.10)	(0.80)	6.06
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้า	0.84	0.25	22.59
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	28.32	12.30	13.35
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.94)	23.47	2.14
(กำไร)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(0.43)	(0.90)	(0.03)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	1.83	1.76	2.27
ดอกเบี้ยรับ	(0.06)	(0.03)	(0.06)
ดอกเบี้ยจ่าย	53.34	44.53	37.47
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	211.94	186.77	263.04
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(0.38)	127.71	(42.39)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	223.57	(114.62)	(71.82)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(66.93)	111.61	(152.98)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินสดรับค่าดอกเบี้ยรับ	0.06	0.04	0.06
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	(0.34)	(0.97)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(24.85)	(39.99)	(37.95)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	343.41	271.18	(43.01)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(22.74)	(74.48)	(44.72)
เงินสดรับขายสินทรัพย์ถาวร	0.43	0.93	0.03
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.18)	(1.04)
เงินสดรับคืนสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.39
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(22.31)	(73.73)	(45.34)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(227.64)	(69.92)	153.90
เงินสดจ่าย-หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(1.09)	(1.37)	(1.84)
เงินสดจ่าย- ดอกเบี้ยหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(0.45)	(0.43)	(0.45)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	0.01	-
เงินจ่ายปันผล	(59.54)	(74.37)	(64.49)
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	(54.75)	(45.40)	(33.77)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(343.47)	(191.48)	53.34
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(22.37)	5.97	(35.01)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	55.31	32.93	38.90
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	32.94	38.90	3.89

(5) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

	2555	2556	2557
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.27	1.23	1.25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.56	0.46	0.46
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.20	0.17	-0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.17	5.20	5.41
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	71	70	67
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.31	3.17	2.96
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	110	115	123
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	28.33	23.00	23.44
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	13	16	16
Cash Cycle (วัน)	168	169	174
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.97	7.17	7.97
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.33	3.79	5.63
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.37	1.94	3.65
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.77	9.72	16.16
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.28	3.20	5.62
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	35.15	22.38	34.17
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.74	1.67	1.57
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.99	2.04	1.88
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.46	3.38	5.78
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.94	1.02	-0.29
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	75.00	81.25	57.14
อัตราส่วนอื่นๆ			
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.20	0.16	0.28
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น(บาท)	1.59	1.60	1.75

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

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS: MD&A

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

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

ทั้งนี้จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ถึงแม้สภาพเศรษฐกิจโดยรวมจะมีความผันผวนในด้านราคาและปัจจัยภายนอกต่างๆ ที่เข้ามากระทบ เช่น ภัยธรรมชาติ ปัจจัยทางการเมือง บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราผลกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 4.97 – 9.36 และมีอัตราผลกำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 1.94 - 4.01 ซึ่งสามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ได้ดังต่อไปนี้

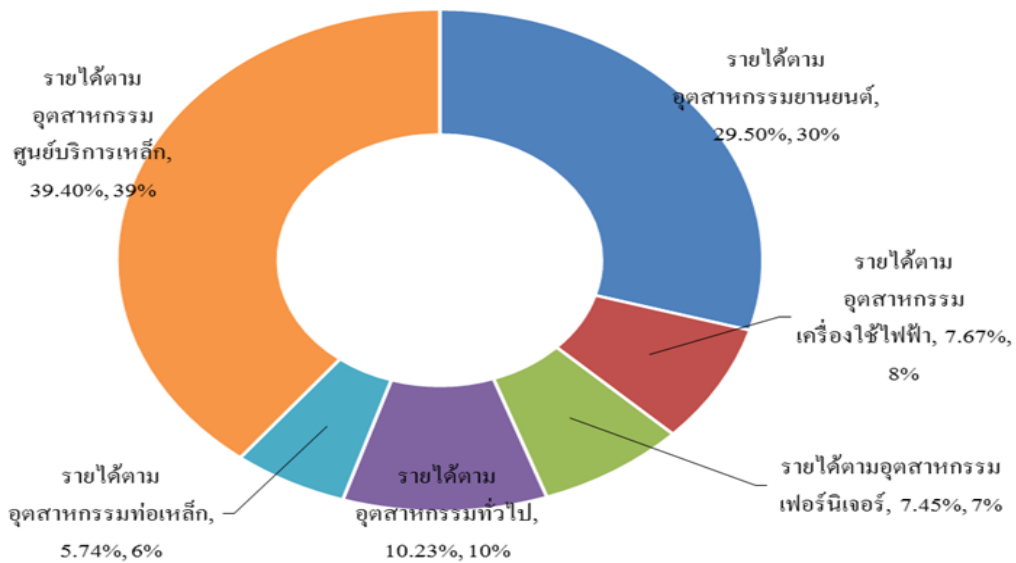
การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา สามารถสรุปได้ดังนี้

ภาพรวมรายได้จากการดำเนินงานที่ผ่านมาและสัดส่วนการขายในแต่ละกลุ่มธุรกิจ

รายได้จากการขาย ในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากสถานการณ์ราคาเหล็กมีความซบเซาจาก Supply มากกว่า Demand และผลกระทบจากภาวะซบเซาของอุตสาหกรรมยานยนต์ ส่งผลให้ปริมาณขายเหล็กลดลงจากปีก่อนๆ โดยปริมาณขายลดลงจากปี 2556 และปี 2555 ในอัตราร้อยละ 5.38 และร้อยละ 4.53 ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายส่วนใหญ่ในปี 2557 อยู่ในอุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมศูนย์บริการเหล็ก เช่นเดียวกับปีก่อนๆ แต่มีสัดส่วนการขายของอุตสาหกรรมยานยนต์ลดลง คืออยู่ที่ร้อยละ 29.50 ในขณะที่ปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 33.03 เนื่องจากโครงการรถคันแรกของรัฐบาล คือในช่วงต้นปี 2556 อย่างไรก็ตามบริษัทมีสัดส่วนการขายในอุตสาหกรรมยานยนต์ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าคือ ปี 2555 ที่สัดส่วนร้อยละ 24.48

Chart : รายได้ตามอุตสาหกรรมปี 2557



ในส่วนของสัดส่วนการขายสินค้าที่ผ่านกระบวนการแปรรูปของบริษัท มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จากการที่บริษัทเน้นขายสินค้าประเภทแปรรูปให้เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มอัตรากำไรให้กับบริษัท ทั้งนี้สัดส่วนของสินค้าที่ผ่านกระบวนการแปรรูปต่อเท่ากับร้อยละ 60.45 ในขณะที่ปี 2556 มีร้อยละ 53.20 สินค้าที่จัดหา (ซื้อมา-ขายไป)อยู่ที่ร้อยละ 35.17 ในขณะที่ปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 42.13

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 บริษัทมีกำไรจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงเงินตราต่างประเทศถึง 55.02 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ทั้งจำนวน และยังสามารถลดค่าใช้จ่ายในการบริหารลงจากปี 2554 ร้อยละ 1.51 จากรายได้จากการขาย จากความสามารถในการบริหารหนี้ลูกหนี้การค้าและสามารถเรียกชำระเงินจากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้นได้ โดยในปี 2555 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2554 จำนวน 30.16 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนปี 2556

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

งบกำไรขาดทุนปี 2557

รายได้จากการขายและบริการ จำนวน 3,852.41 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขาย จำนวน 3,545.56 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นร้อยละ 92.03 ของรายได้จากการขาย บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย โดยเป็นผลมาจากปริมาณขายลดลงจากสภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง และสภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง แต่เพิ่มขึ้นในราคาขายอัตราร้อยละ 2.29 อย่างไรก็ตามบริษัทมีกำไรจากการปริวรรตเงินตรา เพิ่มขึ้นทั้งจำนวน โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 13.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันกับปีก่อนร้อยละ 129.26 เนื่องมาจากความผันผวนของของค่าเงินบาท

ฐานะทางการเงินของบริษัท

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 มีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,501.31 ล้านบาท และ 2,411.69 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 89.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.72 โดยสินทรัพย์รวมที่เปลี่ยนแปลงไปมีการเปลี่ยนแปลงหลักๆ ดังนี้

การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 38.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.53 เนื่องจากการขายสินค้าในช่วงปลายงวด อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงรักษาอัตราหมุนเวียนการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยได้ดีเท่าปีก่อน

การเพิ่มขึ้นในสินค้าคงเหลือ จำนวน 49.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.02 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้น จากการสต็อกวัตถุดิบ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มอุตสาหกรรมและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต

การเพิ่มขึ้นในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 35.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.15 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากงานระหว่างติดตั้งเครื่องจักรประเภทท่อ เพื่อรองรับการเติบโตในอุตสาหกรรมดังกล่าวของบริษัทฯ ในอนาคต

และเมื่อเปรียบเทียบสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2557 กับปี 2555 พบว่าส่วนใหญ่มีการเปลี่ยนแปลงหลักๆ ในสินค้าคงเหลือ จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อการจำหน่าย โดยพิจารณาจากแนวโน้มการเติบโตในด้านราคาและปริมาณการขายของบริษัท

2. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,632.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 13.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.84 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในหนี้สินจากการซื้อสินค้าเพื่อขาย ซึ่งสอดคล้องกับสินค้าคงเหลือของกิจการที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน ทั้งนี้บริษัทฯ มีสัดส่วนการซื้อสินค้าในประเทศ : ต่างประเทศในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 59.62 : 40.38

เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 พบว่าบริษัทมีหนี้สินรวมใกล้เคียงกับปีก่อนๆ จากการกู้ยืมเงินเพื่อการสั่งซื้อและสต็อกสินค้าไว้เพื่อขาย

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 868.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 75.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.58 สัดส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นจากผลประกอบในปี 2557 จำนวน 140.50 ล้านบาท และลดลงจากการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2556 จำนวน 64.50 ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2557 กับปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นการเปลี่ยนแปลงจากการรับรู้กำไรขาดทุนสำหรับงวดและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

สภาพคล่อง**กระแสเงินสด**

ในปี 2555 บริษัทฯมีการได้มาในกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 343.41 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการไถ่ถอนจากการดำเนินงานก่อนภาษี 131.14 และการลดการซื้อสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 223.57 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทฯมีการใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 22.74 ล้านบาท ได้แก่เครื่องจักร ที่เป็นเครื่องตัดซอยย่อยและเครื่องสลิทเตอร์ และบริษัทฯมีการใช้ไปในการจัดหาเงิน 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 เนื่องมาจากการซื้อสินค้าเพื่อขาย จำนวนประมาณ 115.33 ล้านบาท และจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2555 จำนวนประมาณ 74.37 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนประมาณ 43.01 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานประจำงวด และการจ่ายซื้อสินค้าตามแนวโน้มการจำหน่ายสินค้าของอุตสาหกรรม ในส่วนเงินสดใช้ไปในการลงทุน จำนวน 45.35 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในการลงทุนซื้อและติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติม ได้แก่ เครื่องรีดท่อ และเครื่องตัดแผ่น เป็นต้น และในส่วนเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 53.34 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในการซื้อสินค้าเพื่อขายของบริษัท โดยมีการใช้ไปจากการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมดังกล่าวจำนวน 33.77 ล้านบาท และจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2556 จำนวน 64.49 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปี 2557 อยู่ที่ 1.25 เท่า เพิ่มขึ้นมาจากปี 2556 ที่อยู่ที่ 1.23 เท่าเพียงเล็กน้อย สาเหตุหลักเกิดจากการบริหารการเก็บหนี้ลูกหนี้การค้าได้ดีขึ้นจากปีก่อน ส่งผลได้จากระยะเวลาการเก็บหนี้ลูกหนี้ที่ดีขึ้นจากปีก่อน คือที่ 67 วันในปี 2557 และ 70 วันในปี 2556 บริษัทฯจะมีการติดตามพิจารณาความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดมาหมุนเวียนกิจการได้ดีขึ้น

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาความสามารถในการบริหารคุณภาพลูกหนี้และสินค้าของบริษัทฯ เป็นดังนี้

คุณภาพลูกหนี้การค้า

บริษัทฯมีการควบคุมคุณภาพลูกหนี้ โดยมีการพิจารณาความเหมาะสมของการให้เครดิตลูกค้า ตั้งแต่ก่อนทำการขายสินค้า โดยพิจารณาจากฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ตลอดจนชื่อเสียง ความน่าเชื่อถือในตลาดของลูกค้า และทำการติดตามลูกหนี้ที่อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระเงินได้อย่างสม่ำเสมอ

คุณภาพการบริหารสินค้าคงเหลือ

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

ทั้งนี้ การบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัทฯจะถูกพิจารณาอย่างใกล้ชิดจากผู้บริหารระดับสูง โดยใช้ประสบการณ์ในอดีต แนวทางและการคาดการณ์ยอดขายในอนาคตของบริษัทฯ ประกอบกับการพิจารณาถึง

สถานะเศรษฐกิจ ภาวะราคาเหล็กในตลาด กฎเกณฑ์การนำเข้าของภาครัฐ และปัจจัยอื่นๆที่อาจกระทบกับการบริหารสินค้าคงคลังของบริษัทฯได้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ปี 2555 ถึง ปี 2557 เท่ากับ ร้อยละ 4.97 , ร้อยละ 7.17 และร้อยละ 7.97 ตามลำดับ ในขณะที่ อัตรากำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2557 อยู่ที่ ร้อยละ 2.37, ร้อยละ 1.94 และร้อยละ 3.65 ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากอัตรากำไรพบว่า ในปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปี 2556 เล็กน้อย สาเหตุส่วนใหญ่เนื่องมาจาก ราคาเหล็กในช่วงครึ่งปีแรกปรับตัวเพิ่ม และจากความสามารถในการบริหารต้นทุนสินค้า ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น คือ ร้อยละ 7.97 ซึ่งสูงกว่าปี 2556 และ 2555 อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ พบว่าในปี 2557 สูงกว่าปี 2556 และ 2555 ส่วนใหญ่เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารที่ปรับตัวลดลง และจากความสามารถในการบริหารความเสี่ยงในด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 อยู่ที่ 1.88 เท่า ซึ่งต่ำกว่าปี 2556 และปี 2555 ที่อยู่ที่ 2.04 และ 1.99 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงในด้านเจ้าหนี้ลดลง จากการบริหารหนี้สินได้ดีขึ้น

บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 2557, 2556 และ 2555 อยู่ที่ 5.78, 3.38 และ 3.46 ตามลำดับ บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้นมาก และอยู่ในระดับที่เสถียร กล่าวคืออยู่ในช่วงอัตรา 3-5 เท่า แสดงถึงศักยภาพที่ดีเยี่ยมและเพียงพอในความสามารถที่จะจ่ายชำระหนี้ได้อย่างดี ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการสร้างผลการดำเนินงานที่ดี และความสามารถในการเจรจาต่อรองอัตราดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน

บริษัทมีอัตราจ่ายเงินปันผลในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 57.14 ซึ่งต่ำกว่าปี 2556 และ 2555 ที่อยู่ที่ร้อยละ 81.25 และ 75.00 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราจ่ายเงินปันผลต่ำกว่าปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีแนวโน้มที่ขยายการดำเนินการในอนาคต และเพื่อเป็นการระมัดระวังต่อความผันผวนของสถานะเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ยกเว้นมีความจำเป็นที่ต้องนำกำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวมาใช้เพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัทฯต่อไป และพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลใกล้เคียงกับบริษัทฯ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 บริษัทฯ มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นได้ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557	2556
เลตเตอร์ออฟเครดิต		
เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	6.81	10.66
บาท	-	25.36
หนังสือค้ำประกัน		
เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	-	1.71
บาท	1.79	1.44

นอกจากนี้บริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้างผลิตเครื่องจักรจำนวน 2 สัญญา (ปี 2556 : จำนวน 4 สัญญา) กับบริษัทหลายแห่งโดยมีมูลค่าตามสัญญาเป็นจำนวนเงิน 0.62 ล้านบาทและ 0.14 ล้านเหรียญยูโร (ปี 2556..จำนวน.11.93.ล้านบาท) ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทยังมีภาระผูกพันคงเหลือตามสัญญาจำนวน 0.44 ล้านบาทและ 0.07 ล้านเหรียญยูโร (ปี 2556 : จำนวน 4.35 ล้านบาท)

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (audit fee) ในปี 2557 ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 370,000 บาทและค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาสละ 110,000 บาท และค่าพาหนะเดินทาง ไม่เกิน 50,000 บาท ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชี และสำนักงานสอบบัญชีคือ บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. ความผันผวน/ แนวโน้มการขึ้นลงของราคาเหล็ก ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจโลก, ปัจจัยต่างๆที่เกี่ยวข้อง เช่น สถานะตลาดอุปสงค์-อุปทาน ของเหล็กอันส่งผลโดยตรงต่อราคาเหล็กอากรขาเข้าในกรณีซื้อสินค้าจากต่างประเทศ โดยมีการขึ้นอากรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti Dumping), การออกมาตรการปกป้องการนำเข้าสินค้าเหล็ก โดยยกเว้นเพียงอุตสาหกรรม 4 ประเภท อันได้แก่ 1. กรณีนำเข้ามาเพื่อรีดเย็นต่อ 2. กรณีนำเข้ามาเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ 3. กรณีนำเข้ามาเพื่อชุบแข็งต่อ 4. กรณีที่เป็นเหล็กเกรดพิเศษ ตลอดจนเหตุการณ์ความไม่มั่นคงทางการเมืองในประเทศและภาวะเหตุการณ์ในภัยพิบัติที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจในประเทศ และผลการดำเนินงานของบริษัท
2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตรายใหญ่ เนื่องจากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายเหล็กแต่ละประเภทรายใหญ่ในประเทศไทย มีเพียงไม่กี่ราย หากผู้ผลิตรายใดรายหนึ่ง มีปัญหาหยุดผลิตหรือกำลังการผลิตน้อยลง อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานโดยรวมของตลาด และอาจเกิดการส่งมอบวัตถุดิบให้แก่บริษัทไม่ทันตามความต้องการใช้ของบริษัท และกระทบต่อแผนการผลิตและการส่งมอบให้ลูกค้าได้
3. ความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อลูกค้า คือความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่สามารถชำระค่าสินค้าตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ได้ หรือชำระล่าช้ากว่าระยะเวลาที่ตกลงไว้ ทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงในการเรียกเก็บชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า หากลูกหนี้การค้าของบริษัทมีปัญหาในการดำเนินงานหรือ ประสบภาวะการณ์ที่ไม่คาดฝัน เช่น เหตุการณ์อุทกภัย เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรและฐานะการเงินของบริษัท

ทั้งนี้บริษัทได้มีการติดตามคุณภาพลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนมีหน่วยงานและระบบที่จะพิจารณาการอนุมัติการให้เครดิตเทอมในลูกค้าแต่ละราย รวมถึงมีการสอบถามติดตามอย่างใกล้ชิดในลูกค้าของบริษัทที่อาจมีภาวะการณ์สุ่มเสี่ยงที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเมื่อมีลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันรายได้ค้างชำระเกินกำหนดชำระแล้วเกินกว่า 90 วัน หรือบริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเมื่อพบว่าลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอาจจะมีปัญหาในการชำระไม่ว่าลูกหนี้รายนั้นจะเกินกำหนดชำระไม่ถึง 90

วัน นอกจากนี้บริษัทมีฐานลูกค้าที่กระจายตัวและมีจำนวนมากราย ซึ่งบริษัทไม่ได้ยึดติดกับฐานลูกค้านี้การค้ำกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง

4. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย เกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดในอนาคต โดยบริษัทอาจมีความเสี่ยงเนื่องจาก มีสินเชื่อ และเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน โดย ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,504.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.19 ของหนี้สินรวม เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการสั่งซื้อสินค้าของบริษัท ซึ่งมีอายุการชำระหนี้มากกว่าการรับชำระหนี้ของลูกค้าการค้ำของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมอย่างต่อเนื่อง และแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อรองรับต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทได้อย่างทันทั่วทั้งที่
5. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 40.38 และ 58.04 ตามลำดับ โดยเป็นการสั่งซื้อในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามบริษัทได้ลดผลกระทบจากความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) หรือ แปลงหนี้สินค้ำเป็นหนี้เงินสกุลบาท หรือชำระหนี้ก่อนกำหนด โดยพิจารณาตามความเหมาะสมของกระแสเงินสดและสถานการณ์ในขณะนั้นๆ