

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

(1) รายงานการสอบบัญชี

- 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 เอี่ยมวนิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4306 ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้น โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ในปี 2557 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากนายสมยศ วิวรรณอภินัย เป็นนางสาวชูชาน เอี่ยมวนิชชา ซึ่งอยู่ในสำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2558 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวชูชาน เอี่ยมวนิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4306 ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้น โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

(2) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	38.90	1.61	3.89	0.15	25.40	1.12
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	703.46	29.17	742.36	29.68	611.85	26.87
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงาน	0.52	0.02	0.42	0.02	0.49	0.02
สินค้าคงเหลือ	1,223.70	50.74	1,272.94	50.89	1,098.78	48.25
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,966.58	81.54	2,019.61	80.74	1,736.52	76.26
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0.03	0.00	0.05	0.00	0.02	0.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.69	0.03	0.69	0.03	0.69	0.03
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	432.50	17.93	467.74	18.70	526.61	23.13
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.17	0.01	1.15	0.05	1.15	0.05
เงินประกันสัญญาเช่า	2.80	0.12	2.80	0.11	2.80	0.12
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.98	0.25	9.21	0.37	9.25	0.41
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.94	0.12	0.06	0.00	0.06	0.00
สินทรัพย์รวม	2,411.69	100.00	2,501.31	100.00	2,277.10	100.00

	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,349.51	55.96	1,504.86	60.16	1,568.01	68.86
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	247.91	10.28	100.85	4.03	72.40	3.18
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.62	0.06	1.90	0.08	1.73	0.08
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.65	0.07	5.73	0.23	-	-
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,600.69	66.37	1,613.34	64.50	1,642.14	72.12
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	4.12	0.17	3.84	0.15	5.30	0.23
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13.89	0.58	15.19	0.61	18.13	0.80
หนี้สินระยะยาวรวม	18.01	0.75	19.03	0.76	23.43	1.03
หนี้สินรวม	1,618.70	67.12	1,632.37	65.26	1,665.57	73.15
ทุนจดทะเบียน	621.16		621.16		621.16	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	496.17	20.57	496.17	19.84	496.17	21.79
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	100.08	4.15	100.08	4.00	100.08	4.40
สำรองตามกฎหมาย	20.55	0.85	28.55	1.14	28.55	1.25
กำไร(ขาดทุน)สะสม	176.19	7.31	244.14	9.76	(13.27)	(0.58)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	792.99	32.88	868.94	34.74	611.53	26.85
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,411.69	100.00	2,501.31	100.00	2,277.10	100.00

(3) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัท

	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	3,979.89	99.97	3,852.41	99.64	2,645.84	99.82
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00	13.57	0.35	-	0.00
รายได้อื่น	1.06	0.03	0.35	0.01	4.78	0.18
รายได้รวม	3,980.95	100.00	3,866.33	100.00	2,650.62	100.00
ต้นทุนขาย	3,694.42	92.80	3,545.56	91.70	2,673.08	100.85
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	135.80	3.41	104.05	2.69	105.28	3.97
ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	44.53	1.12	37.47	0.97	49.14	1.85
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	29.14	0.73	38.80	1.01	(0.04)	0.00
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	77.06	1.94	140.45	3.63	(176.84)	(6.67)
ขาดทุนจากประมาณการจากหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-	-	(1.18)	(0.04)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จสำหรับปี	77.06	1.94	140.45	3.63	(178.02)	(6.71)

(4) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท

รายการ	2556	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	106.19	179.25	(176.88)
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย			
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ – ลูกหนี้การค้า	(0.80)	6.06	6.05
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้า	0.25	22.59	4.82
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12.30	13.35	18.55
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	23.47	2.14	1.17
(กำไร)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(0.90)	(0.03)	(4.45)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	1.76	2.27	2.44
ดอกเบี้ยรับ	(0.03)	(0.06)	(0.12)
ดอกเบี้ยจ่าย	44.53	37.47	49.14
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	186.77	263.04	(99.28)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	127.71	(42.39)	127.12
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	(114.62)	(71.82)	169.33
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	111.61	(152.98)	(31.61)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินสดรับค่าดอกเบี้ยรับ	0.04	0.06	0.12
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(0.34)	(0.97)	(0.68)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(39.99)	(37.95)	(5.77)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	271.18	(43.01)	159.23
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(74.48)	(44.72)	(72.39)
เงินสดรับขายสินทรัพย์ถาวร	0.93	0.03	6.17
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.18)	(1.04)	(0.13)
เงินสดรับคืนสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.39	(0.04)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(73.73)	(45.34)	(66.39)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(69.92)	153.90	61.13
เงินสดจ่าย-หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(1.37)	(1.84)	(2.32)
เงินสดจ่าย- ดอกเบี้ยหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(0.43)	(0.45)	(0.52)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.01	-	-
เงินจ่ายปันผล	(74.37)	(64.49)	(79.35)
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	(45.40)	(33.77)	(50.27)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	5.97	53.34	(71.33)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	32.93	(35.01)	21.51
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	38.90	38.90	3.89
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	5.97	3.89	25.40

(5) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

	2556	2557	2558
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.23	1.25	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.46	0.46	0.39
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.17	-0.03	0.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.20	5.41	4.14
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	70	67	88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.17	2.96	2.22
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	115	123	164
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	23.00	23.44	37.91
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	16	16	10
Cash Cycle (วัน)	169	174	242
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.17	7.97	-1.03
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.79	5.63	-4.83
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.94	3.65	-6.68
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.72	16.16	-28.92
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.20	5.62	-7.77
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	22.38	34.17	-31.84
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.67	1.57	1.11
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.04	1.88	2.72
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.38	5.78	-2.60
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.02	-0.29	0.80
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	81.25	57.14	-
อัตราส่วนอื่นๆ			
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.16	0.28	-0.36
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น(บาท)	1.60	1.75	1.23

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

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS: MD&A

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

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

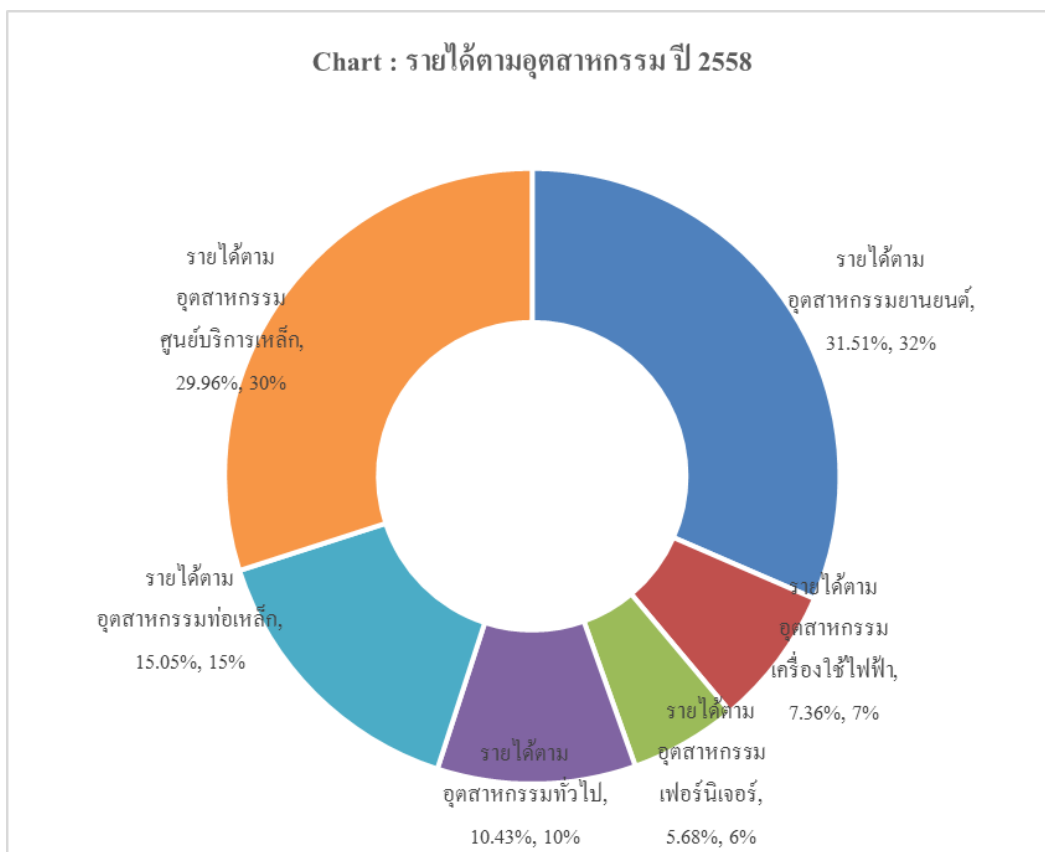
ทั้งนี้จากผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจมีความซบเซาและผันผวนในด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุน คือมีอัตราขาดทุนสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 6.68 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงาน 4 ปีย้อนหลัง บริษัทฯสามารถดำรงอัตราผลกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 4.97 – 9.36 และมีอัตราผลกำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 1.94 – 3.65 ซึ่งสามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ได้ดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา สามารถสรุปได้ดังนี้

ภาพรวมรายได้จากการดำเนินงานที่ผ่านมาและสัดส่วนการขายในแต่ละกลุ่มธุรกิจ

รายได้จากการขาย ในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 เนื่องจากสถานการณ์ราคาเหล็กมีความซบเซาจากภาวะ Supply มากกว่า Demand และผลกระทบจากภาวะซบเซาของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมยานยนต์ ส่งผลให้ปริมาณขายเหล็กลดลงจากปีก่อนๆ โดยปริมาณขายลดลงจากปี 2557 และปี 2556 ในอัตราร้อยละ 18.95 และร้อยละ 23.31 ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายส่วนใหญ่ในปี 2558 อยู่ในอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมศูนย์บริการเหล็ก เช่นเดียวกับปีก่อนๆ สัดส่วนการขายในอุตสาหกรรมยานยนต์มีสัดส่วนใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าคือ ปี 2557 และปี 2556 ที่สัดส่วนร้อยละ 29.50 และ ร้อยละ 33.03 ตามลำดับ



ในส่วนของสัดส่วนการขายสินค้าที่ผ่านกระบวนการแปรรูปของบริษัท มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จากการที่บริษัทเน้นขายสินค้าประเภทแปรรูปให้มากขึ้น เพื่อเพิ่มอัตรากำไรให้กับบริษัท ทั้งนี้สัดส่วนของสินค้าที่ผ่านกระบวนการแปรรูปต่อเท่ากับร้อยละ 62.51 ในขณะที่ปี 2557 มีร้อยละ 60.45 สินค้าที่จัดหา (ซื้อมา-ขายไป) อยู่ที่ร้อยละ 30.92 ในขณะที่ปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 35.17

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 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 92.03 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย โดยเป็นผลมาจากปริมาณขายลดลงจากสภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง และสภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง แต่เพิ่มขึ้นในราคาขายอัตราร้อยละ 2.29 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรจากการปริวรรตเงินตรา เพิ่มขึ้นทั้งจำนวน โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 13.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันกับปีก่อนร้อยละ 129.26 เนื่องมาจากความผันผวนของของค่าเงินบาท

งบกำไรขาดทุนปี 2558

รายได้จากการขายและบริการ จำนวน 2,645.84 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขาย จำนวน 2,673.08 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 101.03 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ จึงขาดทุนขั้นต้น เนื่องจากราคาขายที่ลดลงอย่างมากตลอดทั้งปี 58 โดยราคาเฉลี่ยลดลงเฉลี่ยอัตราร้อยละ 15.28 ในขณะที่ต้นทุนสินค้าช่วงต้นปียังเป็นต้นทุนที่สูงอยู่ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีดอกเบี้ยทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในบริษัทฯ ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนดังกล่าว เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาที่สามารถดำรงสถานะกำไรมาโดยตลอด

ฐานะทางการเงินของบริษัท

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2557 และ 2556 มีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,277.10 ล้านบาท, 2,501.31 ล้านบาท และ 2,411.69 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมปี 2558 ลดลงจากปี 2557 จำนวน 224.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.96 และลดลงจากปี 2556 จำนวน 134.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.58 โดยสินทรัพย์รวมที่เปลี่ยนแปลงไปมีการเปลี่ยนแปลงหลักๆ ดังนี้

การลดลงในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จากปี 2557 จำนวน 130.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.58 และลดลงจากปี 2556 จำนวน 91.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.02 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของยอดขายสินค้าในปี

การลดลงในสินค้าคงเหลือ จากปี 2557 จำนวน 174.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.68 และจากปี 2556 จำนวน 124.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.37 จากการควบคุมและบริหารสต็อกสินค้าของบริษัทฯ ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยคำนึงถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต

การเพิ่มขึ้นในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จากปี 2557 จำนวน 58.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.59 และจากปี 2556 จำนวน 94.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.76 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากอาคารเก็บสินค้าระหว่างก่อสร้าง เพื่อรองรับการเติบโตในอุตสาหกรรมดังกล่าวของบริษัทฯ ในอนาคต

2. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,665.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 33.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.03 และเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 46.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.90 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในหนี้สินจากการซื้อสินค้าเพื่อขาย และการกู้ยืมมาเพื่อใช้ในการหมุนเวียนกิจการ

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 611.54 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 257.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.62 และลดลงจากปี 2556 จำนวน 181.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.88 สัดส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปีก่อนส่วนใหญ่เกิดจากผลประกอบการขาดทุนในปี 2558 จำนวน 176.84 ล้านบาท และลดลงจากการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2557 จำนวน 79.39 ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2558 กับปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นการเปลี่ยนแปลงจากการรับรู้กำไรขาดทุนสำหรับงวดและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2556 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนประมาณ 271.18 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่ เกิดจากผลการดำเนินงานประจำงวด และการจัดเก็บลูกหนี้การค้าได้ดีขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย เมื่อพิจารณาพร้อมกับระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปีของบริษัทฯ ในส่วนกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน จำนวน 73.73 ล้านบาท บริษัทฯมีการจ่ายเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรในปี จำนวนประมาณ 74.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจัดซื้อที่ดิน เพื่อขยายรองรับการขยายโรงงานในอนาคต จำนวนประมาณ 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 ในส่วนเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 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

ในปี 2558 บริษัทฯมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 159.23 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อสินค้าไว้เพื่อจำหน่ายลดลงตามแนวโน้มของอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวและราคาลงอย่างมากในปี 2558 ในส่วนเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 66.39 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงในการจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร โดยในปี 2558 บริษัทฯมีการลงทุนในอาคารเก็บสินค้ามูลค่าประมาณ 35.78 ล้านบาท และรถบรรทุก 11 คันมูลค่าประมาณ 17.49 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปี 2558 อยู่ที่ 1.06 เท่า ลดลงจากปี 2557 และ 2556 ที่อยู่ที่ 1.25 เท่า และ 1.23 เท่าตามลำดับ สาเหตุหลักเกิดจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ซื้อวัตถุดิบในช่วงปลายปี เนื่องจากภาวะราคาเหล็กมีความผันผวนสูงมาก ผู้บริหารได้วิเคราะห์และคาดการณ์ว่าต้นปี 2559 ราคาจะกลับมาเพิ่มสูงขึ้นอีก บริษัทฯจึงต้องใช้จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นสูงขึ้นกว่าปกติในช่วงปลายปีดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทฯยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนสภาพคล่องเกิน 1 เท่า ที่เป็นเกณฑ์มาตรฐานได้ คือมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาความสามารถในการบริหารคุณภาพลูกหนี้และสินค้าของบริษัทฯ เป็นดังนี้

คุณภาพลูกหนี้การค้า

บริษัทฯมีการควบคุมคุณภาพลูกหนี้ โดยมีการพิจารณาความเหมาะสมของการให้เครดิตลูกค้า ตั้งแต่ก่อนทำการขายสินค้า โดยพิจารณาจากฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ตลอดจน สภาพโรงงานและกระบวนการผลิต ชื่อเสียง ความมั่นคง และความน่าเชื่อถือในตลาดของลูกค้า และทำการติดตามลูกหนี้ที่อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระเงินได้อย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ในปี 2558, 2557 และ 2556 บริษัทฯมีระยะเวลาการเก็บหนี้อยู่ที่ 88 วัน, 67 วัน และ 70 วันตามลำดับ จำนวนวันที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการปรับกลยุทธ์ขยายเครดิตเทอมให้ลูกค้าบางรายที่เป็นรายใหญ่ และมีคุณภาพดีเพื่อรักษฐานลูกค้าในสถานะที่อุตสาหกรรมเหล็กมีความซบเซา รวมไปถึงกลยุทธ์การเข้าไปแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดของฐานลูกค้าบางรายจากคู่แข่ง

คุณภาพการบริหารสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากบริษัทฯเน้นการให้บริการที่รวดเร็ว ทันต่อเวลา และเน้นสินค้าที่มีคุณภาพและหลากหลายตรงตามความต้องการของลูกค้าตามวิสัยทัศน์และพันธกิจขององค์กร บริษัทฯจึงให้ความสำคัญในการบริหารสินค้าคงเหลือ เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าและให้ได้ต้นทุนสินค้าในระดับที่เหมาะสม โดยบริษัทมีนโยบายการหมุนเวียนของสินค้าอยู่ที่ประมาณ 2-3 เดือน และมีการควบคุมต้นทุน

ราคาซื้อวัตถุดิบให้อยู่ในราคาที่เหมาะสมกับราคาตลาดและสภาพต้นทุนเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือโดยรวม โดยการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายสินค้า พยายามจัดหาสินค้าจากหลายแหล่งและเจรจาต่อรองให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพในราคาที่เหมาะสม

โดยในปี 2558, 2557 และ 2556 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 164 วัน, 123 วัน และ 115 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาการขายในปี 2558 ก่อนข้างช้าลงกว่าปีก่อนๆ เนื่องจากภาวะซบเซาของอุตสาหกรรมหลัก

อย่างไรก็ตามบริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือโดยพิจารณาอย่างใกล้ชิดจากผู้บริหารระดับสูงจากการใช้ประสบการณ์ในอดีต แนวทางและการคาดการณ์ยอดขายในอนาคตของบริษัท ประกอบกับการพิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ภาวะราคาเหล็กในตลาด กฎเกณฑ์การนำเข้าของภาครัฐ ภาวะ Supply ในประเทศและต่างประเทศ และปัจจัยอื่นๆที่อาจมากระทบกับการบริหารสินค้าคงคลังของบริษัทได้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ปี 2556 ถึง ปี 2558 เท่ากับ ร้อยละ 7.17 , ร้อยละ 7.97 และร้อยละ - 1.03 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2558 อยู่ที่ ร้อยละ 1.94, ร้อยละ 3.65 และร้อยละ - 6.68 ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากอัตราดังกล่าวพบว่า ในปี 2558 บริษัทประสบกับการขาดทุนขั้นต้น และการขาดทุนสุทธิ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากสภาพทางเศรษฐกิจซบเซา และสภาวะราคาเหล็กในอุตสาหกรรมตกต่ำลงอย่างมาก โดยผลกระทบดังกล่าวส่งผลเป็นวงกว้างไปทั่วอุตสาหกรรม หลายกิจการจึงต้องประสบกับภาวะขาดทุนสุทธิ อย่างไรก็ตาม คณะผู้บริหารของบริษัทฯได้ใช้ความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์กว่า 20 ปี บริหารงานให้บริษัทฯได้รับผลกระทบน้อยที่สุด โดยได้มีการคาดการณ์ว่าในปี 2559 ราคาเหล็กจะมีแนวโน้มกลับมามีขึ้นอีกครั้ง บริษัทฯจึงได้มีแผนสต็อกสินค้าราคาต่ำไว้เพื่อรอการขายในปี 2559 ดังกล่าว และคาดว่าบริษัทฯจะสามารถกลับมาทำกำไรสุทธิได้อีกครั้ง

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558 อยู่ที่ 2.72 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าปี 2557 และปี 2556 ที่อยู่ที่ 1.88 และ 2.04 เท่า ตามลำดับ เนื่องมาจากผลประกอบการขาดทุนในปี 2558 ทำให้บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 2558, 2557 และ 2556 อยู่ที่ -2.60, 5.78 และ 3.38 ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยติดลบ เนื่องจากบริษัทมีผล

ขาดทุนจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพียงพอเพื่อนำมาชำระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมดังกล่าว

บริษัทฯงดจ่ายปันผลในปี 2558 แต่มีอัตราจ่ายเงินปันผลในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 57.14 และในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 81.25 ตามลำดับ เนื่องจาก บริษัทฯมีขาดทุนจากการดำเนินงาน ทั้งนี้บริษัทฯมีนโยบายจ่ายเงินปันผล ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ยกเว้นมีความจำเป็นที่ต้องนำกำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวมาใช้เพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัทฯต่อไป และพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลใกล้เคียงกับบริษัทฯในอุตสาหกรรมเดียวกัน

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2557 และ 2556 บริษัทฯ มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นได้ดังนี้

	2558	2557	2556
(หน่วย : ล้านบาท)			
เลตเตอร์ออฟเครดิต			
เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	1.78	6.81	10.66
บาท	-	-	25.36
หนังสือค้ำประกัน			
เหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกา		-	1.71
บาท	1.96	1.79	1.44

บริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้างผลิตเครื่องจักรจำนวน 3 สัญญา (ปี 2557 : จำนวน 2 สัญญา, ปี 2556 : จำนวน 4 สัญญา) กับบริษัทหลายแห่งโดยมีมูลค่าตามสัญญาเป็นจำนวนเงิน 4.87 ล้านบาท (ปี 2557.. จำนวนเงิน 0.62 ล้านบาทและ 0.14 ล้านเหรียญโร, ปี 2556 : จำนวน 11.93 ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯยังมีภาระผูกพันคงเหลือตามสัญญาจำนวน 4.04 ล้านบาท (ปี 2557 : จำนวน 0.44 ล้านบาทและ 0.07 ล้านเหรียญโร, ปี 2556 : จำนวน 4.35 ล้านบาท)

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (audit fee) ในปี 2558 ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 410,000 บาทและค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาสฯละ 110,000 บาท และค่าพาหนะเดินทาง ไม่เกิน 60,000.00 บาท

ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชี และสำนักงานสอบบัญชีคือ บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ไม่
เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

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 ประสบการณ์ที่ไม่คาดฝัน เช่น เหตุการณ์อุทกภัย เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรและฐานะการเงินของบริษัท

ทั้งนี้บริษัทได้มีการติดตามคุณภาพลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนมีหน่วยงานและระบบที่จะพิจารณาการอนุมัติการให้เครดิตเทอมในลูกค้าแต่ละราย รวมถึงมีการสอบถามติดตามอย่างใกล้ชิดในลูกค้าของบริษัทที่อาจมีภาวะการล้มเสี่ยงที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อมีลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันรายได้ค้างชำระเกินกำหนดชำระ

แล้วเกินกว่า 90 วัน หรือบริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเมื่อพบว่าลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอาจจะมีปัญหาในการชำระไม่ว่าลูกหนี้รายนั้นจะเกินกำหนดชำระไม่ถึง 90 วัน นอกจากนี้บริษัทมีฐานลูกหนี้กระจายตัวและมีจำนวนมากราย ซึ่งบริษัทไม่ได้ยึดติดกับฐานลูกหนี้การกำกับดูแลใดกลุ่มหนึ่ง

4. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย เกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในท้องถิ่นอนาคต โดยบริษัทอาจมีความเสี่ยงเนื่องจาก มีสินเชื่อ และเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน โดย ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,568.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 94.14 ของหนี้สินรวม เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการสั่งซื้อสินค้าของบริษัท ซึ่งมีอายุการชำระหนี้มากกว่าการรับชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทมีการติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมอย่างต่อเนื่อง และแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อรองรับต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทได้อย่างทันท่วงที
5. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2558 และ ปี 2557 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 28.94 และ 40.38 ตามลำดับ โดยเป็นการสั่งซื้อในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามบริษัทได้ลดผลกระทบจากความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) หรือ แปลงหนี้สินค้าเป็นหนี้เงินสกุลบาท หรือชำระหนี้ก่อนกำหนด โดยพิจารณาตามความเหมาะสมของกระแสเงินสดและสถานการณ์ในขณะนั้นๆ