

## ส่วนที่ 3

# ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน)

แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สำหรับปีสิ้นสุด 31 กรกฎาคม 2558





## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

งบการเงินรวม ปี 2555/2556

ผู้สอบบัญชี : นางสาววันนิสา งามบัวทอง ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 6838  
บริษัทสอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2556

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท และสรุปว่างบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556 และผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินรวม ปี 2556/2557

ผู้สอบบัญชี : นางสาววันนิสา งามบัวทอง ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 6838  
บริษัทสอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2557

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต ว่างบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2557 และผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และมีข้อสังเกตเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี ที่เริ่มถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นไปตามประกาศของสภาวิชาชีพบัญชีฯ

งบการเงินรวม ปี 2557/2558

ผู้สอบบัญชี : นางสาววันนิสา งามบัวทอง ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 6838  
บริษัทสอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2558

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการบริษัท และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2558 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



### 13.2 งบการเงิน

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556, 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว					
	งบรวมปี 2556		งบรวมปี 2557		งบรวมปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	300.90	27.01	456.21	36.59	581.62	44.26
เงินลงทุนชั่วคราว			50.00	4.01	20.00	1.52
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	82.62	7.41	84.63	6.79	58.14	4.42
ลูกหนี้การค้า						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
กิจการอื่น	105.67	9.49	76.66	6.15	64.46	4.90
สินค้าคงเหลือ	34.08	3.06	19.79	1.59	15.40	1.17
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.45	0.22	3.21	0.26	1.03	0.08
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>525.72</b>	<b>47.19</b>	<b>690.50</b>	<b>55.39</b>	<b>740.65</b>	<b>56.35</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	567.29	50.92	535.22	42.93	480.68	36.58
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	18.10	1.62	18.10	1.45	88.10	6.70
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.35	0.03	0.24	0.02	0.24	0.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.63	0.24	2.59	0.21	4.61	0.35
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>588.37</b>	<b>52.81</b>	<b>556.15</b>	<b>44.61</b>	<b>573.63</b>	<b>43.65</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,114.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,246.65</b>	<b>100.00</b>	<b>1,314.28</b>	<b>100.00</b>



ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556, 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว					
	งบรวมปี 2556		งบรวมปี 2557		งบรวมปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.15	0.01	0.14	0.01	0.10	0.01
กิจการอื่น	15.84	1.42	25.29	2.03	23.99	1.83
เงินรับล่วงหน้าค้ำคืนค่า	2.23	0.20	23.69	1.90	2.16	0.16
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.21	0.02	0.15	0.01	0.39	0.03
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.65	0.42	3.71	0.30	4.21	0.32
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>23.08</b>	<b>2.07</b>	<b>52.98</b>	<b>4.25</b>	<b>30.85</b>	<b>2.35</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.52	0.05	0.88	0.07	0.78	0.06
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.80	0.07	0.91	0.07	1.05	0.08
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1.32</b>	<b>0.12</b>	<b>1.79</b>	<b>0.14</b>	<b>1.83</b>	<b>0.14</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>24.40</b>	<b>2.19</b>	<b>54.77</b>	<b>4.39</b>	<b>32.68</b>	<b>2.49</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	300.00		300.00		300.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	26.93	300.00	24.06	300.00	22.83
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	166.15	14.91	166.15	13.33	166.15	12.64
ผลแตกต่างของการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท						
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(15.38)	(1.38)	(15.38)	(1.23)	(15.38)	(1.17)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	30.00	2.69	30.00	2.40	30.00	2.28
ยังไม่ได้จัดสรร	606.84	54.47	707.42	56.75	797.50	60.68
กำไร(ขาดทุน)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย	2.08	0.19	3.69	0.30	3.33	0.25
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,089.69</b>	<b>97.81</b>	<b>1,191.88</b>	<b>95.61</b>	<b>1,281.60</b>	<b>97.51</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,089.69</b>	<b>97.81</b>	<b>1,191.88</b>	<b>95.61</b>	<b>1,281.60</b>	<b>97.51</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,114.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,246.65</b>	<b>100.00</b>	<b>1,314.28</b>	<b>100.00</b>



ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2556, 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว					
	งบรวมปี 2556		งบรวมปี 2557		งบรวมปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	685.54	97.77	751.68	97.96	663.24	97.43
รายได้จากการให้บริการ	10.59	1.51	9.56	1.24	8.30	1.22
รายได้อื่น	5.08	0.72	6.11	0.80	9.17	1.35
<b>รวมรายได้</b>	<b>701.21</b>	<b>100.00</b>	<b>767.35</b>	<b>100.00</b>	<b>680.71</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและบริการ	519.92	74.15	557.43	72.64	487.39	71.60
ค่าใช้จ่ายในการขาย	8.40	1.20	9.64	1.26	7.31	1.07
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	38.36	5.47	42.49	5.54	39.34	5.78
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	8.10	1.16	8.12	1.06	7.36	1.08
ต้นทุนทางการเงิน	0.03	0.00	0.03	0.00	0.03	0.01
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>574.81</b>	<b>81.98</b>	<b>617.71</b>	<b>80.50</b>	<b>541.43</b>	<b>79.54</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	126.40	18.02	149.64	19.50	139.28	20.46
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.16)	(0.17)	(1.06)	(0.14)	(1.20)	(0.18)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>125.24</b>	<b>17.86</b>	<b>148.58</b>	<b>19.36</b>	<b>138.08</b>	<b>20.28</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
กำไรขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนเพื่อขาย	1.40	0.20	1.61	0.21	(0.36)	(0.05)
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>1.40</b>	<b>0.20</b>	<b>1.61</b>	<b>0.21</b>	<b>(0.36)</b>	<b>(0.05)</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>126.64</b>	<b>18.06</b>	<b>150.19</b>	<b>19.57</b>	<b>137.72</b>	<b>20.23</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (99.99%)	125.24	17.86	148.58	19.36	138.08	20.28
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (0.01%)	-	-	-	-	-	-
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (99.99%)	126.64	18.06	150.19	19.57	137.72	20.23
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (0.01%)	-	-	-	-	-	-
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท) – ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก</b>	<b>0.42</b>		<b>0.50</b>		<b>0.46</b>	
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท) – Fully Diluted Basis</b>	<b>0.42</b>		<b>0.50</b>		<b>0.46</b>	



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2556, 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว		
	งบรวมปี 2556	งบรวมปี 2557	งบรวมปี 2558
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	126.40	149.64	139.28
รายการปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน :			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	58.84	63.36	66.50
กำไรที่เกิดขึ้นจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย	(0.35)	-	(2.03)
(กำไร)ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวร	(0.05)	(0.14)	(0.28)
ขาดทุนจากการยกเลิกการใช้สินทรัพย์ถาวร	0.41	-	-
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.07	0.07	0.10
ขาดทุนจากการไม่ขอคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	0.01	0.21	0.59
ดอกเบี้ยรับ	(3.66)	(5.88)	(5.92)
ต้นทุนทางการเงิน	0.03	0.03	0.03
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	181.70	207.29	198.27
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	(4.69)	29.01	12.20
สินค้าคงเหลือ	(8.25)	14.29	4.39
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.59	(0.37)	2.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.01)	0.20	-
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(19.54)	9.44	(1.34)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.37	20.52	(21.03)
เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้	153.17	280.38	194.66
จ่ายภาษีเงินได้	(1.85)	(1.65)	(1.55)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน	151.32	278.73	193.11



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2556, 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว		
	งบรวมปี 2556	งบรวมปี 2557	งบรวมปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	(0.04)	(0.03)	(0.02)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.12	0.14	0.42
รับดอกเบี้ย	3.66	5.88	5.92
เงินสดรับจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	28.08
เงินสดรับ(จ่าย)จากเงินลงทุนระยะสั้น	-	(50.00)	30.00
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(70.00)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(57.16)	(31.28)	(12.10)
จ่ายชำระเงินมัดจำค่าเครื่องจักร	-	(0.13)	(2.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(53.42)	(75.42)	(19.70)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(48.00)	(48.00)	(48.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(48.00)	(48.00)	(48.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	49.90	155.31	125.41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	251.00	300.90	456.21
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	300.90	456.21	581.62



ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2556, 2557 และ 2558

		ตรวจสอบแล้ว		
		งบรวมปี 2556	งบรวมปี 2557	งบรวมปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	22.78	13.03	24.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	21.20	12.60	23.48
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	4.67	7.33	4.61
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	6.74	8.35	9.52
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	53.43	43.11	37.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	17.36	20.69	27.69
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	20.74	17.40	13.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	(เท่า)	20.19	26.92	19.69
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	(วัน)	17.83	13.37	18.29
Cash Cycle	(วัน)	56.34	47.14	32.54
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	25.31	26.77	27.42
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	17.43	18.86	19.38
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.72	0.80	1.35
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	124.70	194.16	148.38
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	17.86	19.36	20.28
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	11.92	13.02	11.17
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	11.56	12.59	10.78
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	32.39	38.45	40.27
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์	(เท่า)	0.65	0.65	0.53
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.02	0.05	0.03
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	5,336.54 <sup>/1</sup>	8,863.57 <sup>/1</sup>	5,700.88 <sup>/1</sup>
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	1.44	3.52	3.21
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	(%)	34.59	38.33	32.31

หมายเหตุ <sup>/1</sup> คำนวณจากต้นทุนทางการเงินที่เป็นดอกเบี้ยคิดลดจากภาระผูกพันของโครงการผลประโยชน์พนักงาน





## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

#### ผลการดำเนินงาน

##### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทมีรายได้หลักมาจากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับโลหะ โดยมีการแยกประเภทผลิตภัณฑ์ตามลักษณะและการใช้งานของผลิตภัณฑ์เพื่อให้สอดคล้องต่อการทำความเข้าใจ ออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์โลหะโครงสร้าง, ผลิตภัณฑ์โลหะที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์จัดเก็บและลำเลียง, และผลิตภัณฑ์โลหะอื่นๆ และ 2) ชิ้นส่วนโลหะและผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูป รวมถึงการให้บริการด้านโลหะครบวงจร และกลุ่มบริษัทยังมีรายได้อีกบางส่วนจากการจำหน่ายวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม

ในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 701.21 ล้านบาท, 767.35 ล้านบาท, และ 680.71 ล้านบาท ในปี 2555/2556, ปี 2556/2557, และปี 2557/2558 ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.43 ในปี 2556/2557 และลดลงร้อยละ 11.29 ในปี 2557/2558 โดยในปี 2557/2558 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงประมาณ 86.64 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่สภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศมีการชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์และกลุ่มก่อสร้าง ทำให้มีการลดกำลังการผลิต รวมไปถึงลดอัตราค่าจ้างงาน นอกจากนั้นโครงการลงทุนของภาครัฐที่ยังไม่มีความชัดเจน ตลอดจนความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการและผู้บริโภคที่ลดลง ก็ส่งผลให้ภาคเอกชนระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้นและชะลอการลงทุนออกไป อันเป็นผลให้ความต้องการในผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลงด้วย

##### กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่าย อันได้แก่

- » ต้นทุนขายและบริการซึ่งเท่ากับ 519.92 ล้านบาท, 557.43 ล้านบาท, และ 487.39 ล้านบาท ในปี 2555/2556, ในปี 2556/2557, และในปี 2557/2558 โดยคิดเป็นร้อยละ 74.15, ร้อยละ 72.64, และร้อยละ 71.60 ของรายได้รวม

- » ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 8.40 ล้านบาท ในปี 2555/2556, 9.64 ล้านบาท ในปี 2556/2557, และ 7.31 ล้านบาท ในปี 2557/2558 เมื่อคิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ ร้อยละ 1.20, ร้อยละ 1.26, และร้อยละ 1.07 ตามลำดับ

- » ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 38.36 ล้านบาท, 42.49 ล้านบาท, และ 39.34 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.47, ร้อยละ 5.54, และร้อยละ 5.78 ของรายได้รวม ในปี 2555/2556, ปี 2556/2557, และปี 2557/2558

- » ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารเท่ากับ 8.10 ล้านบาท, 8.12 ล้านบาท, และ 7.36 ล้านบาท ในปี 2555/2556, ในปี 2556/2557, และในปี 2557/2558 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.16, ร้อยละ 1.06, และร้อยละ 1.08 ของรายได้รวม

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2555/2556, ในปี 2556/2557, และในปี 2557/2558 เท่ากับ 125.24 ล้านบาท, 148.58 ล้านบาท, และ 138.08 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 17.86, ร้อยละ 19.36, และร้อยละ 20.28 ตามลำดับ

##### รายได้

รายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยแยกตามลักษณะและการใช้งานของผลิตภัณฑ์ แสดงให้เห็นดังนี้

- » รายได้จากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะโครงสร้าง, ผลิตภัณฑ์โลหะที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์จัดเก็บและอุปกรณ์ลำเลียง และผลิตภัณฑ์โลหะอื่นๆ มีสัดส่วนรายได้สูงสุดเมื่อเทียบกับรายได้ประเภทอื่น โดยคิดเป็นร้อยละ 69.06, ร้อยละ 76.20, และร้อยละ 82.21 ของรายได้รวมในปี 2555/2556, ปี 2556/2557, และปี 2557/2558 ตามลำดับ

- » รายได้จากการผลิตและจำหน่ายโลหะและผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูป มีสัดส่วนรายได้ต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 30.22, ร้อยละ 23.00, และร้อยละ 16.44 ของรายได้รวมในปี 2555/2556, ปี 2556/2557, และปี 2557/2558 ตามลำดับ



» รายได้จากการจำหน่ายวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม ในปี 2555/2556 , ปี 2556/2557, และปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทนี้น้อยมากซึ่งน้อยกว่าร้อยละ 0.01 ของรายได้รวม เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้มุ่งเน้นที่จะจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะโครงสร้างและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์จัดเก็บและอุปกรณ์ลำเลียงให้มากขึ้น

รายได้ทั้ง 3 ประเภทนี้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากลูกค้าภายในประเทศ ส่วนรายได้จากการส่งออกจะเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะโครงสร้าง, ผลิตภัณฑ์โลหะที่เกี่ยวกับอุปกรณ์จัดเก็บและลำเลียง, และผลิตภัณฑ์โลหะอื่นๆ รายได้จากการส่งออกนี้คิดเป็นรายได้ส่วนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศ รายได้จากการส่งออกในปี 2555/2556, ปี 2556/2557, และปี 2557/2558 มีมูลค่าเท่ากับ 7.29 ล้านบาท, 10.21 ล้านบาท, และ 10.81 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.05, ร้อยละ 1.34, และร้อยละ 1.61 ของรายได้รวม ในปี 2555/2556, ปี 2556/2557, และปี 2557/2558 ตามลำดับ

ในปี 2556/2557 ภายหลังจากเหตุการณ์การชุมนุมทางการเมืองที่ยืดเยื้อ และความไม่เสถียรภาพทางการเมืองที่ได้ดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ปลายปี 2556 จนถึงต้นปี 2557 ได้สิ้นสุดลง ประกอบกับการที่รัฐบาลได้ออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในการลงทุนสร้างโครงสร้างพื้นฐานและระบบคมนาคม การเร่งอนุมัติโครงการที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุน การลดเวลาในการออกใบอนุญาตประกอบกิจการอุตสาหกรรม ตลอดจนมาตรการจ่ายเงินโครงการรับจำนำข้าว เศรษฐกิจภายในประเทศก็มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น นอกจากนั้นการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมเพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ก็ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยให้เศรษฐกิจในประเทศมีการขยายตัว ซึ่งส่งผลให้มีความต้องการในผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเพิ่มมากขึ้น และทำให้รายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่ม โดยเพิ่มขึ้น 65.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.35 เป็น 761.24 ล้านบาท ในปี 2556/2557

ถึงแม้ว่าในปี 2556/2557 เศรษฐกิจภายในประเทศจะมีการปรับตัวดีขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ แต่ก็เป็นเพียงช่วงระยะเวลาสั้นๆ หลังจากนั้นเศรษฐกิจก็เข้าสู่ภาวะชะลอตัวจนกระทั่งเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงปี 2557/2558 นอกจากนั้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาที่ยังคงมีความเปราะบาง ปัญหานี้สินของกรีซและปัญหาเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศในทวีปยุโรปที่ยังไม่ฟื้นตัว ตลอดจนปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ล้วนเป็นปัจจัยกดดันต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศเป็นอย่างมาก จากปัญหาดังกล่าวประกอบกับปัจจัยทางด้านการเมืองภายในประเทศ ส่งผลให้ภาคเอกชนขาดความเชื่อมั่นในการลงทุน ทำให้ความต้องการในผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทซึ่งเป็นสินค้าทุนปรับตัวลดลง

ปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนยังทำให้ความต้องการในการใช้เหล็กในประเทศจีนลดลงอย่างมากและก่อให้เกิดปริมาณการผลิตส่วนเกินในตลาดโลก จึงทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคาซึ่งเป็นผลให้ราคาเหล็กในตลาดโลกปรับตัวลดลง และส่งผลกระทบต่อราคาเหล็กในประเทศ และเนื่องจากวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทคือเหล็ก เมื่อราคาเหล็กในประเทศปรับตัวลดลง รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทก็ปรับตัวลดลงด้วย เนื่องจากกลุ่มบริษัทใช้วิธีการกำหนดราคาขายด้วยต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม

จากความต้องการในผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทที่ลดลง ตลอดจนการปรับตัวลงของราคาวัตถุดิบเหล็ก ก็ส่งผลให้รายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลง โดยลดลง 89.70 ล้านบาท จาก 761.24 ล้านบาทในปี 2556/2557 เหลือ 671.54 ล้านบาท ในปี 2557/2558 หรือคิดเป็นร้อยละ 11.78

#### ต้นทุนขายและบริการและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ, ต้นทุนวัสดุสิ้นเปลือง, ต้นทุนสินค้าสำเร็จรูปประเภทซื้อมาขายไป, ค่าแรงทางตรง, และค่าใช้จ่ายในการผลิตซึ่งรวมถึงค่าเสื่อมราคาอาคารโรงงาน เครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตและให้บริการ โดยในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 487.39 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 70.04 ล้านบาท จาก 557.43 ล้านบาท ในปี 2556/2557 คิดเป็นร้อยละ 12.56 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการปรับตัวลดลงของรายได้จากการขายและการให้บริการ

อย่างไรก็ดีหากเปรียบเทียบเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้รวม ในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 71.60 ซึ่งปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปี 2556/2557 ที่มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 72.64 ทั้งนี้ก็เป็นผลมาจากการบริหารจัดการต้นทุนในการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับราคาดัชนีวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง จึงส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้รวมมีการปรับตัวลดลง



ผลจากการปรับตัวลดลงของรายได้จากการขายและการให้บริการ ทำให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลง โดยในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 184.15 ล้านบาท ลดลงจากในปี 2556/2557 ซึ่งมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 203.81 ล้านบาท เป็นจำนวน 19.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.65 อย่างไรก็ตาม จากการบริหารจัดการต้นทุนในการผลิตที่มีประสิทธิภาพและการบริหารงานอย่างระมัดระวัง ทำให้ในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 27.42 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2556/2557 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.77

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 7.31 ล้านบาท และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 1.07 ซึ่งลดลงจากปี 2556/2557 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 9.64 ล้านบาท และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 1.26 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงก็เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้ที่ลดลง ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 39.34 ล้านบาท ซึ่งลดลง 3.15 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7.41 จาก 42.49 ล้านบาท ในปี 2556/2557 และสัดส่วนของค่าใช้จ่ายจากการบริหารต่อรายได้รวมนั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 5.54 ในปี 2556/2557 เป็นร้อยละ 5.78 ในปี 2557/2558 เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วน ค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งรวมไปถึงค่าเสื่อมราคาอาคารและค่าเสื่อมราคายานพาหนะที่ใช้ในกิจการ สำหรับค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารในปี 2557/2558 มีมูลค่าเท่ากับ 7.36 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจาก 8.12 ล้านบาทในปี 2556/2557 เนื่องจากมีเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้บริหารใหม่ในปี 2557/2558

สำหรับต้นทุนทางการเงิน เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรสะสมจากการดำเนินงานเป็นหลักในการประกอบธุรกิจเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนขยายกำลังการผลิต กลุ่มบริษัทจึงไม่มีเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินหรือแหล่งเงินกู้อื่น ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงไม่มีรายจ่ายต้นทุนทางการเงินที่เป็นดอกเบี้ยจ่าย อย่างไรก็ตาม ในปี 2556/2557 และ 2557/2558 ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินซึ่งเป็นดอกเบี้ยคิดลดของภาระผูกพันของโครงการผลประโยชน์พนักงานมูลค่าปีละ 0.03 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ที่กำหนดให้กิจการต้องมีการวัดมูลค่าและบันทึกบัญชีภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงานและต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับภาระผูกพันดังกล่าวของกิจการ

#### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 125.24 ล้านบาท, 148.58 ล้านบาท, และ 138.08 ล้านบาท ในปี 2555/2556, ปี 2556/2557, และปี 2557/2558 ตามลำดับ กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.64 ในปี 2556/2557 และลดลงร้อยละ 7.07 ในปี 2557/2558 โดยการลดลงของกำไรสุทธิในปี 2557/2558 เป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของรายได้จากการขายและการให้บริการ ซึ่งได้รับผลกระทบจากการหดตัวของเศรษฐกิจและการปรับตัวลดลงของราคาเหล็ก อย่างไรก็ตาม ด้วยการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพและการเตรียมพร้อมรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย กลุ่มบริษัทยังคงสามารถรักษำไรสุทธิของปี 2557/2558 ให้อยู่ที่ระดับร้อยละ 20.28 ซึ่งมากกว่าปี 2556/2557 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 19.36

### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ 31 กรกฎาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,314.28 ล้านบาท สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีมูลค่า 480.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.58 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอาคารโรงงาน, อาคารสำนักงาน, และเครื่องจักร ของบริษัทย่อย นอกจากนั้นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งมีมูลค่า 581.62 ล้านบาท ก็มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 44.26 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทที่มีเหลืออยู่เป็นจำนวนค่อนข้างมากนั้น ก็เนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการ ซึ่งหากมีการขายสินค้าในจำนวนมากขึ้นหรือรายได้เติบโตขึ้น กลุ่มบริษัทก็จะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น เพราะต้องมีการซื้อสินค้าและวัตถุดิบและให้เครดิตกับลูกค้าเพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนั้นเงินสดที่เหลือก็จะเป็นการสำรองเอาไว้ใช้ในการลงทุนของกลุ่มบริษัทในอนาคต

ในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 67.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.42 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556/2557 ซึ่งมียอดสินทรัพย์รวม ณ 31 กรกฎาคม 2557 เท่ากับ 1,246.65 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่นั้นเป็นผลมาจาก



การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี จึงส่งผลให้สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2556/2557 ที่ผ่านมา

#### คุณภาพของสินทรัพย์

##### » ลูกหนี้การค้า-สุทธิ

ในการให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกค้า กลุ่มบริษัทจะพิจารณาจากประวัติการติดต่อ ฐานะทางการเงินของลูกค้า ปริมาณงานและความต่อเนื่องของการดำเนินงานรวมถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวมเป็นเกณฑ์ในการพิจารณา ในกรณีของลูกค้าใหม่ กลุ่มบริษัทอาจเรียกเก็บมัดจำร้อยละ 30 - 40 ของมูลค่างาน กลุ่มบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตสำหรับลูกค้าทั่วไปอยู่ที่ 30 วัน สำหรับลูกค้าที่ติดต่อกันมานานและมีปริมาณงานและมูลค่างานสูงจะได้รับเครดิตอยู่ระหว่าง 30 - 90 วัน

ณ 31 กรกฎาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 76.66 ล้านบาท และ ณ 31 กรกฎาคม 2558 มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 64.46 ล้านบาท ลดลง 12.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.91 ซึ่งลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัททั้งหมดเป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และค้างชำระไม่เกินสามเดือนซึ่งเป็นไปตามนโยบายที่วางไว้ โดยลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ 31 กรกฎาคม 2557 และ ณ 31 กรกฎาคม 2558 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ลูกหนี้การค้า	ณ 31 กรกฎาคม 2557	ณ 31 กรกฎาคม 2558
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	60,210	47,043
ค้างชำระ ไม่เกิน 3 เดือน	16,452	17,417
ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	-	-
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	76,662	64,460

จะเห็นว่ากลุ่มบริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งในปี 2556/2557 และ ในปี 2557/2558 เนื่องจากที่ผ่านมากลุ่มบริษัทสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ทุกราย ประกอบกับลูกค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีขนาดค่อนข้างใหญ่หรือเป็นบริษัทข้ามชาติซึ่งมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง นอกจากนั้นกลุ่มบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตการค้าที่รัดกุม โดยมีการตรวจเช็คประวัติและฐานะการเงินของลูกค้าก่อนให้เครดิตและเรียกมัดจำสำหรับลูกค้าใหม่บางราย สำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนนั้นส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากลูกหนี้มีรอบระยะเวลาการวางบิลและวันจ่ายชำระหลังจากวันครบกำหนดชำระหนี้

##### » สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้า โดยกลุ่มบริษัทมีนโยบายส่งมอบสินค้าทันทีที่ผลิตเสร็จและไม่มียกนโยบายเก็งกำไรวัตถุดิบ จึงเก็บวัตถุดิบไว้โดยเฉลี่ยประมาณ 8-10 สัปดาห์ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าและแนวโน้มราคาวัตถุดิบในตลาดด้วย

ณ 31 กรกฎาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือคิดเป็นมูลค่าสุทธิ 15.40 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 กรกฎาคม 2557 ซึ่งมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 19.79 ล้านบาท เป็นจำนวน 4.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.18 ซึ่งการที่สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทมีมูลค่าลดลงก็เป็นผลมาจากกลุ่มบริษัทมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตและการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับราคาวัตถุดิบในตลาดที่มีการปรับตัวลดลง จึงมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเข้ามาให้เพียงพอต่อการใช้งานเท่านั้น ทั้งนี้ก็เพื่อเป็นการลดต้นทุนการจัดเก็บสินค้า โดยปริมาณสินค้าคงเหลือจำแนกตามประเภท ณ 31 กรกฎาคม 2557 และ ณ 31 กรกฎาคม 2558 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 กรกฎาคม 2557	ณ 31 กรกฎาคม 2558
สินค้าสำเร็จรูป	646	-
สินค้าระหว่างผลิต	1,018	1,740
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง	18,130	13,663
สินค้าคงเหลือรวม	19,794	15,403



จะเห็นว่ากลุ่มบริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย เนื่องจากงานทั้งหมดเป็นการผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) ซึ่งกลุ่มบริษัทจะทำการส่งมอบสินค้าทันทีที่ผลิตเสร็จ ส่วนวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองเกือบทั้งหมดเป็นโลหะซึ่งเสื่อมสภาพช้า จึงไม่มีการเสื่อมมูลค่าเชิงเศรษฐกิจ

» สินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้งาน

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้งานซึ่งมีมูลค่าทางการบัญชี ณ 31 กรกฎาคม 2558 เท่ากับ 39.59 ล้านบาท เป็นอาคารสำนักงานซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างของ บจก. ซิตี้ สตีล โปรดักส์ นอกจากนี้แล้วยังมีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินของ บจก.สยาม โอโซ โปร และปัจจุบันยังไม่ได้มีการใช้ประโยชน์จากที่ดินดังกล่าว โดย ณ 31 กรกฎาคม 2557 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่าทางการบัญชีเท่ากับ 18.10 ล้านบาท และในปี 2558 บจก.สยาม โอโซ โปร ได้มีการซื้อที่ดินเพิ่มขึ้นอีก 70.00 ล้านบาท จึงทำให้ ณ 31 กรกฎาคม 2558 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของกลุ่มบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 88.10 ล้านบาท และสำหรับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในปี 2557 ที่มีมูลค่าทางการบัญชีเท่ากับ 18.10 ล้านบาท กลุ่มบริษัทได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระโดยวิธีเปรียบเทียบตามราคาตลาด โดยมูลค่ายุติธรรมของที่ดินดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับ 26.20 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 193.11 ล้านบาท ลดลง 85.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.72 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556/2557 ซึ่งมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 278.73 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลงนั้นมีสาเหตุมาจากการลดลงของกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลและการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินหมุนเวียนอื่นซึ่งเป็นเงินมัดจำรับล่วงหน้าสินค้า

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 22.78 เท่า, 13.03 เท่า, และ 24.01 เท่า ในปี 2555/2556, ในปี 2556/2557, และในปี 2557/2558 ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 21.20 เท่าในปี 2555/2556, เท่ากับ 12.60 เท่า ในปี 2556/2557, และเท่ากับ 23.48 เท่า ในปี 2557/2558 จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและไม่มีปัญหาเกี่ยวกับสภาพคล่อง

เนื่องจากการที่กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องสูง กลุ่มบริษัทจึงมีการชำระค่าวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองส่วนใหญ่เป็นเงินสดเพื่อรับส่วนลดเงินสด ด้วยสาเหตุนี้จึงทำให้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทค่อนข้างต่ำซึ่งเท่ากับ 13.37 วัน และ 18.29 วัน ในปี 2556/2557 และในปี 2557/2558 ในส่วนของระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 13 วัน ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากปี 2556/2557 ที่มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 17.40 วัน นอกจากนั้นในส่วนของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทก็มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย จาก 43.11 วันในปี 2556/2557 เป็น 37.83 วันในปี 2557/2558 ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวก็ยังถือได้ว่าอยู่ในเกณฑ์ปกติ เนื่องจากกลุ่มบริษัทให้ระยะเวลาเครดิตกับลูกค้าส่วนใหญ่ที่ประมาณ 30-60 วัน

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนทั้งสิ้น 19.70 ล้านบาท ในปี 2557/2558 โดยกลุ่มบริษัทมีการรับเงินสดจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายและเงินสดรับคืนจากเงินลงทุนระยะสั้นที่ครบกำหนดมูลค่าประมาณ 58.08 ล้านบาทและได้นำกระแสเงินสดที่ได้รับมาไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 70.00 ล้านบาท นอกจากนั้นก็มีการลงทุนเพิ่มเติมในการก่อสร้างอาคารของบริษัทย่อย

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2557/2558 ทั้งสิ้น 48.00 ล้านบาทซึ่งเป็นมูลค่าของเงินปันผลประจำปีที่ย้ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ 31 กรกฎาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 1,281.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 กรกฎาคม 2557 ที่มีมูลค่า 1,191.88 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 89.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.53 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการชำระหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556/2557 เท่ากับ 0.05 และในปี 2557/2558 เท่ากับ 0.03 เท่า ซึ่งถือว่าเป็นอัตราส่วนที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากที่ผ่านมากลุ่มบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งได้มาทั้งจากการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นและกำไรจากการดำเนินงานเป็นหลักในการขยายธุรกิจ นอกจากนั้นเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ค่อนข้างมากจึงมีการจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าเป็นเงินสดเพื่อรับส่วนลดเงินสด จึงทำให้หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทอยู่ในปริมาณที่ค่อนข้างต่ำ



### หนี้สิน

หนี้สินของกลุ่มบริษัทเกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ที่เป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายในการดำเนินงานตามปกติทั่วไปของกลุ่มบริษัทเท่านั้น โดยในปี 2557/2558 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวม 30.85 ล้านบาท ลดลง 22.13 ล้านบาท จาก 52.98 ล้านบาทในปี 2556/2557 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า

กลุ่มบริษัทมีนโยบายไม่ก่อหนี้สินมากนัก แหล่งที่มาของเงินลงทุนในการขยายกิจการจึงมาจากกระแสเงินสดจากภายในกลุ่มบริษัทเป็นหลัก ที่ผ่านมากลุ่มบริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากแหล่งเงินกู้ภายนอกและภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามในปี 2556/2557 และ 2557/2558 กลุ่มบริษัทได้มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 1.79 ล้านบาท และ 1.83 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นหนี้สินภาระภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งเกิดขึ้นจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ และหนี้สินเกี่ยวกับภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน สำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามข้อบังคับของบริษัทและตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ทำการประเมินและบันทึกเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน

### 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มบริษัทอันได้แก่ ผลิตภัณฑ์โลหะโครงสร้างและผลิตภัณฑ์โลหะที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์จัดเก็บและอุปกรณ์ลำเลียงนั้น มีลักษณะเป็นสินค้าทุน ซึ่งความต้องการในการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะเกิดขึ้นเมื่อกลุ่มลูกค้ามีการขยายตัว, มีการเพิ่มกำลังการผลิต, หรือมีการปรับเปลี่ยนกระบวนการผลิต ดังนั้นการเติบโตหรือการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทจึงขึ้นอยู่กับอัตราการขยายตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ และการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมเป็นหลัก หากสภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ดี มีการขยายตัว ผลการดำเนินงานก็คาดว่าจะเติบโตตามสภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวขึ้น ในทางกลับกันหากเศรษฐกิจเกิดการชะลอตัวหรือหดตัว ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทก็อาจจะหดตัวตามไปด้วย อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทก็จะทำการติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจ และปัจจัยต่างๆ ที่จะกระทบกับเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด เพื่อที่จะปรับเปลี่ยนนโยบายการดำเนินงานต่างๆ ให้ทันกับสถานการณ์

นอกจากนั้นความผันผวนของราคาเหล็กก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะมีผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เนื่องจากวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าของกลุ่มบริษัทนั้น เป็นเหล็กและโลหะ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.93 ของต้นทุนขายในปี 2557/2558 และเนื่องจากกลุ่มบริษัทดำเนินนโยบายการตั้งราคาขายโดยการใช้ต้นทุนบวกด้วยส่วนต่างกำไร ดังนั้นเมื่อราคาเหล็กปรับตัวเพิ่มขึ้น ต้นทุนขายก็จะมี การปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม ซึ่งก็จะส่งผลให้รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย ในทางกลับกันหากราคาเหล็กมีการปรับตัวลดลง ต้นทุนขายและรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทก็จะปรับตัวลดลงตาม ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงต้องติดตามแนวโน้มการปรับตัวขึ้นลงของราคาเหล็กอย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนปัจจัยอื่นๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อราคาเหล็ก เช่น ภาวะเศรษฐกิจ, อุปสงค์-อุปทานของเหล็กทั้งในประเทศและต่างประเทศ, อากาศเข้าและมาตรการทางภาษีในการตอบโต้การทุ่มตลาด, การหยุดการผลิตของผู้ผลิตเหล็กในประเทศ, และภาวะเหตุการณ์ภัยพิบัติที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ เพื่อที่จะได้ประเมินสถานการณ์และปรับตัวให้สอดคล้องกับสถานการณ์นั้นๆ