

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน)

แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สำหรับปีสิ้นสุด 31 กรกฎาคม 2561





ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

งบการเงินรวม ปี 2558/2559

ผู้สอบบัญชี : นางสาววันนิสา งามบัวทอง ผู้สอบบัญชีอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 6838
บริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2559

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการบริษัท และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข วางบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2559 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินรวม ปี 2559/2560

ผู้สอบบัญชี : นางสาววันนิสา งามบัวทอง ผู้สอบบัญชีอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 6838
บริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข วางบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560 และผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินรวม ปี 2560/2561

ผู้สอบบัญชี : นายพจน์ อัครสันติชัย ผู้สอบบัญชีอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4891
บริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2561

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข วางบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2561 และผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ชิตี สตีล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



13.2 งบการเงิน

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2559, 2560 และ 2561

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว					
	งบรวมปี 2559		งบรวมปี 2560		งบรวมปี 2561	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	566.89	42.73	698.87	51.8	738.17	53.88
เงินลงทุนชั่วคราว	93.00	7.01	20.00	1.48	40.00	2.92
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	74.36	5.60	102.31	7.58	99.18	7.24
ลูกหนี้การค้า						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
กิจการอื่น	56.55	4.26	51.59	3.82	70.22	5.13
สินค้าคงเหลือ	6.67	0.50	3.04	0.23	1.85	0.13
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.13	0.24	2.38	0.18	2.48	0.18
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	800.60	60.34	878.19	65.10	951.90	69.48
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	88.10	6.64	88.10	6.53	88.10	6.43
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	434.33	32.74	379.00	28.09	326.25	23.81
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.23	0.02	0.27	0.02	1.18	0.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.50	0.26	3.52	0.26	2.54	0.19
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	526.16	39.66	470.89	34.90	418.07	30.52
รวมสินทรัพย์	1,326.76	100.00	1,349.08	100.00	1,369.97	100.00



ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2559, 2560 และ 2561

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว					
	งบรวมปี 2559		งบรวมปี 2560		งบรวมปี 2561	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.07	0.01	0.08	0.01	0.10	0.01
กิจการอื่น	6.42	0.48	5.66	0.42	13.56	0.99
เงินรับล่วงหน้าค้ำสินค้า	0.55	0.04	-	-	3.75	0.27
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.16	0.01	0.34	0.03	0.01	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.15	0.39	3.46	0.25	3.19	0.23
รวมหนี้สินหมุนเวียน	12.35	0.93	9.54	0.71	20.61	1.50
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.58	0.04	0.37	0.03	0.17	0.01
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.20	0.09	1.35	0.10	6.38	0.47
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1.78	0.13	1.72	0.13	6.55	0.48
รวมหนี้สิน	14.13	1.06	11.26	0.84	27.16	1.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	300.00		300.00		300.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	22.61	300.00	22.24	300.00	21.90
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	166.15	12.52	166.15	12.32	166.15	12.13
ผลแตกต่างของการปรับโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจของกลุ่มบริษัท						
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(15.38)	(1.16)	(15.38)	(1.14)	(15.38)	(1.12)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	30.00	2.26	30.00	2.22	30.00	2.19
ยังไม่ได้จัดสรร	829.30	62.52	862.08	63.90	867.65	63.33
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเมื่อขาย	2.56	0.19	1.57	0.12	1.05	0.08
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	(6.60)	(0.49)	(6.66)	(0.49)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,312.63	98.94	1,337.82	99.16	1,342.81	98.02
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,312.63	98.94	1,337.82	99.16	1,342.81	98.02
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,326.76	100.00	1,349.08	100.00	1,369.97	100.00



ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2559, 2560 และ 2561

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว					
	งบรวมปี 2559		งบรวมปี 2560		งบรวมปี 2561	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	513.77	97.72	379.41	97.49	384.77	97.21
รายได้จากการให้บริการ	3.83	0.73	0.32	0.08	0.15	0.04
รายได้อื่น	8.17	1.55	9.47	2.43	10.89	2.75
รวมรายได้	525.77	100.00	389.20	100.00	395.81	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	383.64	72.97	267.27	68.67	301.36	76.14
ค่าใช้จ่ายในการขาย	21.82	4.15	6.99	1.80	8.49	2.14
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	42.03	7.99	54.05	13.89	52.54	13.27
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	9.91	1.88	3.12	0.80	2.92	0.74
ต้นทุนทางการเงิน	0.04	0.01	0.04	0.01	0.19	0.05
รวมค่าใช้จ่าย	457.44	87.00	331.47	85.17	365.50	92.34
กำไรก่อนภาษีเงินได้	68.33	13.00	57.73	14.83	30.31	7.66
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.54)	(0.10)	(0.95)	(0.24)	(0.19)	(0.05)
กำไรสำหรับปี	67.79	12.90	56.78	14.59	30.12	7.61
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
(กำไร) ที่เกิดขึ้นจริงจากการขายหลักทรัพย์เผื่อขาย – สุทธิจากภาษีเงินได้	(1.47)	(0.28)	(1.28)	(0.33)	(0.76)	(0.19)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการวัดมูลค่าหลักทรัพย์เผื่อขาย – สุทธิจากภาษีเงินได้	0.70	0.13	0.29	0.07	0.24	0.06
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	-	-	(6.60)	(1.70)	(0.06)	(0.02)
ผลแตกต่างจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	-	-	(3.55)	(0.90)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(0.77)	(0.15)	(7.59)	(1.96)	(4.13)	(1.04)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	67.02	12.75	49.19	12.63	25.99	6.57
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (99.99%)	67.79	12.90	56.78	14.59	30.12	7.61
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (0.01%)	-	-	-	-	-	-
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (99.99%)	67.02	12.75	49.19	12.63	25.99	6.57
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (0.01%)	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท) – ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	0.23		0.19		0.10	
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท) – Fully Diluted Basis	0.23		0.19		0.10	



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2559, 2560 และ 2561

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว		
	งบรวมปี 2559	งบรวมปี 2560	งบรวมปี 2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	68.34	57.73	30.31
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน :			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	63.29	56.58	54.68
(กำไร) ที่เกิดขึ้นจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย	(1.88)	(2.71)	(2.02)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(0.62)	(0.04)	(0.33)
ขาดทุนจากการยกเลิกการใช้สินทรัพย์ถาวร	0.01	-	-
ขาดทุนจากการไม่ขอคืนภาษีผูกหัก ณ ที่จ่าย	0.59	0.91	0.28
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.11	0.11	0.40
ดอกเบี้ยรับ	(5.36)	(6.61)	(7.40)
ต้นทุนทางการเงิน	0.04	0.04	0.19
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	124.52	106.01	76.11
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	7.91	4.97	(18.64)
สินค้าคงเหลือ	8.73	3.63	1.19
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.78)	0.12	0.02
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(17.60)	(0.76)	7.93
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.66)	(2.24)	3.48
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้	121.12	111.73	70.09
จ่ายภาษีเงินได้	(1.68)	(1.05)	(1.02)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	119.44	110.68	69.07



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2559, 2560 และ 2561

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว		
	งบรวมปี 2559	งบรวมปี 2560	งบรวมปี 2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.02)	(0.02)	(0.02)
เงินสดรับ (จ่าย) จากการลงทุนในเงินลงทุนระยะสั้น	(73.00)	73.00	(20.00)
เงินสดจ่ายสำหรับการซื้อหลักทรัพย์เพื่อขาย	(26.00)	(121.21)	(77.43)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อขาย	10.69	94.73	81.93
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.90	0.24	6.83
รับดอกเบี้ย	5.36	6.61	7.40
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (เพิ่มขึ้น)	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(17.23)	(1.45)	(8.42)
รับ (จ่าย) ค่าระงับเงินมัดจำค่าเครื่องจักร	1.12	-	1.00
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(98.18)	51.90	(8.71)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(35.99)	(24.00)	(21.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(35.99)	(24.00)	(21.00)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	(6.60)	(0.06)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(14.73)	131.98	39.30
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	581.62	566.89	698.87
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	566.89	698.87	738.17



ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2559, 2560 และ 2561

		ตรวจสอบแล้ว		
		งบรวมปี 2559	งบรวมปี 2560	งบรวมปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	64.81	92.03	46.18
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	64.01	91.46	45.97
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	5.53	10.11	4.58
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	8.55	7.02	6.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	42.08	51.26	56.96
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	34.76	55.04	123.26
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	10.36	6.54	2.92
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	(เท่า)	25.09	43.72	31.07
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	(วัน)	14.35	8.23	11.59
Cash Cycle	(วัน)	38.09	49.57	48.29
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	25.88	29.61	21.71
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	11.63	12.72	5.10
อัตรากำไรอื่น	(%)	1.55	2.43	2.75
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	198.40	229.14	352.17
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	12.90	14.59	7.61
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	5.23	4.28	2.25
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	5.13	4.24	2.22
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	28.65	27.87	24.05
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์	(เท่า)	0.40	0.29	0.29
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.01	0.01	0.02
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	3,058.67 ^{/1}	2,495.12 ^{/1}	371.22 ^{/1}
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	2.24	4.35	2.35
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	(%)	26.07	35.40	36.98

หมายเหตุ ^{/1} คำนวณจากต้นทุนทางการเงินที่เป็นดอกเบี้ยคิดลดจากภาระผูกพันของโครงการผลประโยชน์พนักงาน



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทมีรายได้หลักมาจากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับโลหะ โดยมีการแยกประเภทผลิตภัณฑ์ตามลักษณะและการใช้งานของผลิตภัณฑ์เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ ออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์โลหะโครงสร้าง, ผลิตภัณฑ์โลหะที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์จัดเก็บและลำเลียง, และผลิตภัณฑ์โลหะอื่นๆ และ 2) ชิ้นส่วนโลหะและผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูป รวมถึงการให้บริการด้านโลหะครบวงจร และกลุ่มบริษัทยังมีรายได้อีกบางส่วนจากการจำหน่ายวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม

ในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 525.77 ล้านบาท, 389.20 ล้านบาท, และ 395.81 ล้านบาท ในปี 2558/2559, ปี 2559/2560, และปี 2560/2561 ตามลำดับ โดยลดลงร้อยละ 25.98 ในปี 2559/2560 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.70 ในปี 2560/2561 โดยในปี 2560/2561 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณ 6.61 ล้านบาท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2560/2561 รายได้ของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จึงสามารถชดเชยกับรายได้ที่ปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งแรกของปีได้และส่งผลให้รายได้รวมของทั้งปีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ในช่วงครึ่งปีหลัง มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในภาคเอกชนเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีการปรับลดสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นและราคาขายลงเพื่อเพิ่มปริมาณการขายและรักษฐานลูกค้าของกลุ่มบริษัทไว้ ถึงแม้ว่าการลงทุนของภาคเอกชนมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากผู้ประกอบการบางส่วนยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่ และยังคงมีสินค้าคงเหลือบางส่วนเหลืออยู่เช่นกัน จึงยังคงทำให้ความต้องการในผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ไม่มากนัก ถึงแม้ว่ารายได้ของกลุ่มบริษัทจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ผลจากการปรับลดสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นลงก็ทำให้กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่าย อันได้แก่

» ต้นทุนขายและบริกรซึ่งเท่ากับ 383.64 ล้านบาท, 267.27 ล้านบาท, และ 301.36 ล้านบาท ในปี 2558/2559, ในปี 2559/2560, และในปี 2560/2561 โดยคิดเป็นร้อยละ 72.97, ร้อยละ 68.67, และร้อยละ 76.14 ของรายได้รวม

» ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 21.82 ล้านบาท ในปี 2558/2559, 6.99 ล้านบาท ในปี 2559/2560, และ 8.49 ล้านบาท ในปี 2560/2561 เมื่อคิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ ร้อยละ 4.15, ร้อยละ 1.80, และร้อยละ 2.14 ตามลำดับ

» ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 42.03 ล้านบาท, 54.05 ล้านบาท, และ 52.54 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.99, ร้อยละ 13.89, และร้อยละ 13.27 ของรายได้รวม ในปี 2558/2559, ปี 2559/2560, และปี 2560/2561

» ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารเท่ากับ 9.91 ล้านบาท, 3.12 ล้านบาท, และ 2.92 ล้านบาท ในปี 2558/2559, ในปี 2559/2560, และในปี 2560/2561 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.88, ร้อยละ 0.80, และร้อยละ 0.74 ของรายได้รวม

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2558/2559, ในปี 2559/2560, และในปี 2560/2561 เท่ากับ 67.79 ล้านบาท, 56.78 ล้านบาท, และ 30.12 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 12.90, ร้อยละ 14.59, และร้อยละ 7.61 ตามลำดับ

รายได้

รายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยแยกตามลักษณะและการใช้งานของผลิตภัณฑ์ แสดงให้เห็นดังนี้



» รายได้จากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะโครงสร้าง, ผลิตภัณฑ์โลหะที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์จัดเก็บและอุปกรณ์ลำเลียง และผลิตภัณฑ์โลหะอื่นๆ มีสัดส่วนรายได้สูงสุดเมื่อเทียบกับรายได้ประเภทอื่น โดยคิดเป็นร้อยละ 83.04, ร้อยละ 90.73, และร้อยละ 94.73 ของรายได้รวมในปี 2558/2559, ปี 2559/2560, และปี 2560/2561 ตามลำดับ โดยรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทนี้มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งกลุ่มบริษัทได้เน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทนี้มากขึ้น เนื่องจากมีมูลค่าเพิ่มสูงกว่าและมีการแข่งขันทางด้านราคาต่ำกว่าผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูป แต่ก็ต้องแลกมาด้วยขั้นตอนการผลิตที่ซับซ้อนและยุ่งยากมากขึ้น

» รายได้จากการผลิตและจำหน่ายโลหะและผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูป มีสัดส่วนรายได้ต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 15.41, ร้อยละ 6.84, และร้อยละ 2.52 ของรายได้รวมในปี 2558/2559, ปี 2559/2560, และปี 2560/2561 ตามลำดับ รายได้จากผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูปมีสัดส่วนลดลงค่อนข้างมากในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการแข่งขันทางด้านราคาที่มีความรุนแรงมากขึ้น เนื่องจากในตลาดมีผู้ผลิตและผู้จำหน่ายเป็นจำนวนมาก ทั้งผู้ผลิตขนาดเล็กและผู้ผลิตขนาดกลางและใหญ่ เนื่องจากที่ผ่านมาอุปสรรคในการทำธุรกิจและต้นทุนในการเริ่มต้นธุรกิจปรับตัวลดลงค่อนข้างมากจากในอดีต จึงทำให้ผู้ผลิตขนาดเล็กมีจำนวนมากขึ้น นอกจากนั้นผู้ผลิตขนาดกลางและใหญ่ซึ่งในอดีตเป็นเพียงตัวกลางในการจำหน่ายโลหะ ก็เริ่มมีการเพิ่มขั้นตอนการผลิตและแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูปเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้นักลงทุนที่ซื้อผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทขนาดกลางและเล็ก ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจากการที่เศรษฐกิจชะลอตัว กลุ่มบริษัทจึงมีนโยบายในการให้สินเชื่อทางการค้าที่รัดกุมมากขึ้น จึงทำให้สัดส่วนการขายให้กับลูกค้าในกลุ่มนี้ปรับตัวลดลง

» รายได้จากการจำหน่ายวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม ในรอบ 3 ปีที่ผ่านมากลุ่มบริษัทไม่มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทนี้เลย เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวยต่อการทำการตลาดและการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้

รายได้ทั้ง 3 ประเภทนี้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากลูกค้าภายในประเทศ ส่วนรายได้จากการส่งออกจะเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะโครงสร้าง, ผลิตภัณฑ์โลหะที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์จัดเก็บและลำเลียง, และผลิตภัณฑ์โลหะอื่นๆ รายได้จากการส่งออกนี้คิดเป็นรายได้ส่วนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศ รายได้จากการส่งออกในปี 2558/2559, ปี 2559/2560, และปี 2560/2561 มีมูลค่าเท่ากับ 12.50 ล้านบาท, 20.26 ล้านบาท, และ 29.71 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.42, ร้อยละ 5.33, และร้อยละ 7.72 ของรายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ

ในรอบปี 2559/2560 ที่ผ่านมามีตัวเลขทางเศรษฐกิจแสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจไทยเริ่มมีการขยายตัวดีขึ้นและมูลค่าการส่งออกก็มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น แต่ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นนั้นส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของภาคท่องเที่ยวและบริการ ซึ่งภาคบริการส่วนใหญ่ไม่ได้มีการลงทุนมากนักเหมือนภาคอุตสาหกรรม จึงทำให้มูลค่าการลงทุนของประเทศยังคงอยู่ในระดับต่ำและการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของอุตสาหกรรมการผลิตก็ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นการสูญเสียความสามารถในการดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment: FDI) และการถอนการลงทุนของบริษัทข้ามชาติออกไปต่างประเทศ ก็ทำให้มูลค่าการลงทุนสุทธิจากต่างประเทศของไทยปรับตัวลดลง ซึ่งประเทศไทยเป็นเพียงประเทศเดียวในภูมิภาคอาเซียนที่มีมูลค่าการลงทุนจากต่างประเทศลดลง ในขณะที่ภูมิภาคอาเซียนสามารถดึงดูดเงินลงทุนได้เพิ่มขึ้นมากที่สุดในเอเชีย จากข้อมูลดังกล่าวจะเห็นได้ว่าแนวโน้มมูลค่าการลงทุนของภาคอุตสาหกรรมการผลิตมีการปรับตัวลดลง ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของกลุ่มบริษัท โดยในปี 2559/2560 รายได้จากการขายและการให้บริการของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลง 137.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.64 จาก 517.60 ล้านบาท ในปี 2558/2559

สำหรับรอบปี 2560/2561 เศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น การผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มมีการฟื้นตัว แต่ส่วนใหญ่เป็นการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมที่มีการผลิตเพื่อการส่งออก ในขณะที่การผลิตในอุตสาหกรรมอื่นๆ การฟื้นตัวยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากการบริโภคภายในประเทศยังไม่มีการเติบโต จึงส่งผลให้การลงทุนของภาคเอกชนยังไม่มี การขยายตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งแรกของรอบปี 2560/2561 ที่รายได้ของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงจากวงเดียวกันของปีก่อนค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีหลังการลงทุนของภาคการผลิตเริ่มขยายตัวมากขึ้นในบางกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ที่มีมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้น ประกอบกับการลดราคาขายและลดสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้น จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายสินค้าได้มากขึ้น รายได้จากการขายในช่วงครึ่งปีหลังจึงปรับตัวเพิ่มขึ้นและสามารถชดเชยการลดลงของรายได้ในช่วงครึ่งปีแรกได้ และทำให้รายได้รวมทั้ง



ปีของกลุ่มบริษัทใกล้เคียงกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 389.20 ล้านบาท ในปี 2559/2560 เป็น 395.81 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่า 6.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.70

ต้นทุนขายและบริการและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ, ต้นทุนวัสดุสิ้นเปลือง, ต้นทุนสินค้าสำเร็จรูปประเภทซื้อมาขายไป, ค่าแรงทางตรง, และค่าใช้จ่ายในการผลิตซึ่งรวมถึงค่าเสื่อมราคาอาคารโรงงาน เครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต และให้บริการ โดยในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 301.36 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 34.09 ล้านบาท จาก 267.27 ล้านบาท ในปี 2559/2560 คิดเป็นร้อยละ 12.75 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตและจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนแรงงานจากการปรับขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำ

สำหรับสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้รวม ในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 76.14 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2559/2560 ที่มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 68.67 ทั้งนี้ก็เป็นผลมาจากการภาวะการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงมากขึ้น กลุ่มบริษัทจึงต้องมีการปรับราคาขายลงเพื่อรักษาสถานลูกค้า จึงส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้รวมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

ที่ผ่านมากำลังซื้อของลูกค้าและความต้องการสินค้าในตลาดมีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้การแข่งขันที่ความรุนแรงมากขึ้น และลูกค้ามีอำนาจในการต่อรองมากขึ้น โดยลูกค้าต้องการสินค้าที่ราคาถูกลง ในระยะเวลาการส่งมอบที่ต้องรวดเร็วขึ้น ปริมาณการสั่งซื้อลดลงแต่รูปแบบมีความหลากหลายมากขึ้น ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบและแรงงานที่เพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลง โดยในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 83.56 ล้านบาท ลดลงจากในปี 2559/2560 ซึ่งมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 112.46 ล้านบาท เป็นมูลค่า 28.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.70 และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากร้อยละ 29.62 ในปี 2559/2560 เหลือร้อยละ 21.71 ในปี 2560/2561

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 8.49 ล้านบาท และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 2.14 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559/2560 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 6.99 ล้านบาท และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 1.80 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าไปต่างประเทศมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จากปริมาณการส่งออกที่มากขึ้นและค่าระวางเรือที่เพิ่มสูงขึ้น

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 52.54 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2559/2560 ที่มีมูลค่า 54.05 ล้านบาท โดยลดลงเล็กน้อยประมาณ 1.51 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2.79 ในขณะที่ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารในปี 2560/2561 มีมูลค่าเท่ากับ 2.92 ล้านบาท ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 3.12 ล้านบาทในปี 2559/2560 ซึ่งค่าใช้จ่ายทั้งสองรายการสำหรับปี 2560/2561 และ 2559/2560 มีมูลค่าค่อนข้างใกล้เคียงกัน และมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากมาตรการลดค่าใช้จ่ายของกลุ่มบริษัท

ในปี 2559/2560 และ 2560/2561 ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินซึ่งเป็นดอกเบี้ยคิดลดของภาระผูกพันของโครงการผลประโยชน์พนักงานตามมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน โดยต้นทุนทางการเงินดังกล่าวมีมูลค่าปีละ 0.04 ล้านบาท และ 0.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2560/2561 จากการเปลี่ยนแปลงประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย กลุ่มบริษัทไม่มีเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินหรือแหล่งเงินกู้อื่น เนื่องจากกลุ่มบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรสะสมจากการดำเนินงานในการประกอบธุรกิจ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน และลงทุนขยายกำลังการผลิต ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงไม่มีรายจ่ายต้นทุนทางการเงินที่เป็นดอกเบี้ยจ่าย

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 67.79 ล้านบาท, 56.78 ล้านบาท, และ 30.31 ล้านบาท ในปี 2558/2559, ปี 2559/2560, และปี 2560/2561 ตามลำดับ กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงร้อยละ 16.25 ในปี 2559/2560 และลดลงร้อยละ 46.96 ในปี



2560/2561 โดยการลดลงอย่างมากของกำไรสุทธิในปี 2560/2561 เป็นผลสืบเนื่องมาจากการปรับตัวลดลงของกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น จากการกำหนดราคาขายที่ลดลงเพื่อให้สามารถแข่งขันและรักษาสถานะลูกค้าเอาไว้ได้ ประกอบกับต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นจากกระบวนการผลิตที่ต้องปรับเปลี่ยนไปเพื่อให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนแรงงานทางตรงที่ปรับตัวสูงขึ้นในรอบปีที่ผ่านมา ซึ่งก็ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2560/2561 ปรับตัวลดลงตามไปด้วยจากร้อยละ 14.59 ในปี 2559/2560 เหลือเพียงร้อยละ 7.61 ในปี 2560/2561

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ 31 กรกฎาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,369.97 ล้านบาท สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีมูลค่า 326.25 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.81 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอาคารโรงงาน, อาคารสำนักงาน, และเครื่องจักร ของบริษัทย่อย นอกจากนั้นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดซึ่งมีมูลค่า 738.17 ล้านบาท ก็มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 53.88 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทที่มีเหลืออยู่เป็นจำนวนค่อนข้างมากนั้น ก็เนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการ ซึ่งหากมีการขายสินค้าในจำนวนมากขึ้นหรือรายได้เติบโตขึ้น กลุ่มบริษัทก็จะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น เพราะต้องมีการซื้อสินค้าและวัตถุดิบและให้เครดิตกับลูกค้าเพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนั้นเงินสดที่เหลือก็จะใช้ในการรักษาสภาพคล่องในภาวะที่เศรษฐกิจชะลอตัว และเป็นการสำรองเอาไว้ใช้สำหรับการลงทุนของกลุ่มบริษัทในอนาคต

ในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 20.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.55 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559/2560 ซึ่งมียอดสินทรัพย์รวม ณ 31 กรกฎาคม 2560 เท่ากับ 1,349.08 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่นั้นเป็นผลมาจากปริมาณเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมทั้งปริมาณลูกหนี้การค้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการจำหน่ายสินค้าที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงปลายปี 2560/2561 ที่ผ่านมา

คุณภาพของสินทรัพย์

» ลูกหนี้การค้า-สุทธิ

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

ณ 31 กรกฎาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 51.59 ล้านบาท และ ณ 31 กรกฎาคม 2561 มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 70.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.11 ซึ่งลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และค้างชำระไม่เกินสามเดือน โดยลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ 31 กรกฎาคม 2560 และ ณ 31 กรกฎาคม 2561 เป็นดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

ลูกหนี้การค้า	ณ 31 กรกฎาคม 2560	ณ 31 กรกฎาคม 2561
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	40,360	62,712
ค้างชำระ ไม่เกิน 3 เดือน	11,192	7,509
ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	34	-
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	51,586	70,221



สำหรับปี 2559/2560 และปี 2560/2561 ลูกหนี้การค้าเกือบทั้งหมดของกลุ่มบริษัทเป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากลูกหนี้มีรอบระยะเวลาการวางบิลและวันจ่ายชำระหลังจากวันครบกำหนดชำระหนี้ สำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ในปี 2559/2560 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 0.03 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากปัญหาด้านเอกสารในการจ่ายชำระ และในรอบปี 2560/2561 ที่ผ่านมามีลูกหนี้ดังกล่าวก็ได้ทำการจ่ายชำระเรียบร้อยแล้ว

» **สินค้าคงเหลือ**

สินค้าคงเหลือทั้งหมดของกลุ่มบริษัทเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้า โดยกลุ่มบริษัทมีนโยบายส่งมอบสินค้าทันทีที่ผลิตเสร็จและไม่มีการเก็บสต็อกวัตถุดิบ จึงเก็บวัตถุดิบไว้โดยเฉลี่ยประมาณ 8-10 สัปดาห์ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าและแนวโน้มราคาวัตถุดิบในตลาดด้วย

ณ 31 กรกฎาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือคิดเป็นมูลค่าสุทธิ 1.85 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 กรกฎาคม 2560 ซึ่งมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 3.04 ล้านบาท เป็นจำนวน 1.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.14 ซึ่งปริมาณสินค้าคงเหลือที่ลดลงก็เป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบในตลาดที่มีค่อนข้างคงที่ มีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก กลุ่มบริษัทจึงมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเข้ามาให้เพียงพอต่อการใช้งานเท่านั้น ทั้งนี้ก็เพื่อเป็นการบริหารต้นทุนวัตถุดิบและลดต้นทุนในการจัดเก็บสินค้า โดยปริมาณสินค้าคงเหลือจำแนกตามประเภท ณ 31 กรกฎาคม 2560 และ ณ 31 กรกฎาคม 2561 เป็นดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 กรกฎาคม 2560	ณ 31 กรกฎาคม 2561
สินค้าระหว่างผลิต	-	-
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง	3,041	1,849
สินค้าคงเหลือรวม	3,041	1,849

จะเห็นว่ากลุ่มบริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย เนื่องจากงานทั้งหมดเป็นการผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) ซึ่งกลุ่มบริษัทจะทำการส่งมอบสินค้าทันทีที่ผลิตเสร็จ ส่วนวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองเกือบทั้งหมดเป็นโลหะซึ่งเสื่อมสภาพช้า จึงไม่มีการเสื่อมมูลค่าเชิงเศรษฐกิจ

» **สินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้งาน**

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้งานเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินของ บจก.สยาม โอโซ โปร และปัจจุบันยังไม่ได้มีการใช้ประโยชน์จากที่ดินดังกล่าว โดย ณ 31 กรกฎาคม 2561 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 88.10 ล้านบาท กลุ่มบริษัทได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดินโดยผู้ประเมินราคาอิสระตามวิธีเปรียบเทียบตามราคาตลาด โดยมูลค่ายุติธรรมของที่ดินดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับ 118.78 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 69.07 ล้านบาท ลดลง 41.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.59 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559/2560 ซึ่งมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 110.68 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลงนั้นมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล และลูกหนี้การค้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 64.81 เท่า, 92.03 เท่า, และ 46.18 เท่า ในปี 2558/2559, ในปี 2559/2560, และในปี 2560/2561 ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 64.01 เท่าในปี 2558/2559, เท่ากับ 91.46 เท่า ในปี 2559/2560, และเท่ากับ 45.97 เท่า ในปี 2560/2561 จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและไม่มีปัญหาเกี่ยวกับสภาพคล่อง

เนื่องจากการที่กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องสูง กลุ่มบริษัทจึงมีการชำระค่าวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองส่วนใหญ่เป็นเงินสดเพื่อรับส่วนลดเงินสด ด้วยสาเหตุนี้จึงทำให้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทค่อนข้างต่ำซึ่งเท่ากับ 8.23 วัน และ 11.59 วัน ในปี 2559/2560 และในปี 2560/2561 ในส่วนของระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ



2.92 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2559/2560 ที่มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 6.54 วัน เนื่องจากปริมาณสินค้าคงเหลือลดลง ในส่วนของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก 51.26 วันในปี 2559/2560 เป็น 56.96 วันในปี 2560/2561 ซึ่งระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากลูกค้าที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่หลายๆ รายมีการขอความร่วมมือให้กลุ่มบริษัทขยายระยะเวลาการให้สินเชื่อทางการค้าเพิ่มขึ้น จากเดิมที่ประมาณ 30 วัน เป็น 90-120 วัน และแนวโน้มที่ลูกค้าที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่จะขยายระยะเวลาการจ่ายชำระก็มีมากขึ้น

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 8.71 ล้านบาท ในปี 2560/2561 โดยเป็นการลงทุนในเงินลงทุนหรือเงินฝากระยะสั้นและซื้อสินทรัพย์ถาวร

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560/2561 ทั้งสิ้น 21.00 ล้านบาทซึ่งเป็นมูลค่าของเงินปันผลประจำปีที่ยจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ 31 กรกฎาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 1,342.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 กรกฎาคม 2560 ที่มีมูลค่า 1,337.82 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 4.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.37 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการชำระหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559/2560 และในปี 2560/2561 เท่ากับ 0.01 เท่า และ 0.02 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็นอัตราส่วนที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจากที่ผ่านมากลุ่มบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งได้มาทั้งจากการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นและกำไรจากการดำเนินงานในการขยายธุรกิจ จึงไม่มีหนี้สินระยะยาวที่เป็นเงินกู้จากสถาบันการเงินหรือแหล่งเงินกู้อื่น นอกจากนั้นเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ค่อนข้างมากจึงมีการจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าเป็นเงินสดเพื่อรับส่วนลดเงินสด จึงทำให้หนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทอยู่ในปริมาณที่ค่อนข้างต่ำ

หนี้สิน

หนี้สินของกลุ่มบริษัทเกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ที่เป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายในการดำเนินงานตามปกติทั่วไปของกลุ่มบริษัทเท่านั้น โดยในปี 2560/2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวม 20.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.07 ล้านบาท จาก 9.54 ล้านบาทในปี 2559/2560 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า

กลุ่มบริษัทมีนโยบายไม่ก่อหนี้สินมากนัก แหล่งที่มาของเงินลงทุนในการขยายกิจการจึงมาจากกระแสเงินสดจากภายในกลุ่มบริษัทเป็นหลัก ที่ผ่านมากลุ่มบริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากแหล่งเงินกู้ภายนอกและภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามในปี 2559/2560 และ 2560/2561 กลุ่มบริษัทได้มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 1.72 ล้านบาท และ 6.55 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นหนี้สินภาระภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และหนี้สินเกี่ยวกับภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน โดยในปี 2560/2561 หนี้สินภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก จากการเปลี่ยนแปลงประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

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

ความผันผวนของราคาเหล็กก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะมีผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เนื่องจากวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าของกลุ่มบริษัทนั้น เป็นเหล็กและโลหะ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.88 ของต้นทุนขายในปี 2560/2561 และเนื่องจาก



กลุ่มบริษัทดำเนินนโยบายการกำหนดราคาขายโดยการใช้ต้นทุนบวกด้วยส่วนต่างกำไร ดังนั้นเมื่อราคาเหล็กปรับตัวเพิ่มขึ้น ต้นทุนขายก็จะมี การปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม ซึ่งก็จะส่งผลให้รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย ในทางกลับกันหากราคาเหล็กมีการปรับตัวลดลง ต้นทุนขายและรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทก็จะปรับตัวลดลงตาม ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงต้องติดตามแนวโน้มการปรับตัวขึ้นลงของราคาเหล็กอย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนปัจจัยอื่นๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อราคาเหล็ก เช่น ภาวะเศรษฐกิจ, อุปสงค์-อุปทานของเหล็กทั้งในประเทศและต่างประเทศ, อากาศเข้าและมาตรการทางภาษีในการตอบโต้การทุ่มตลาด, การหยุดการผลิตของผู้ผลิตเหล็กในประเทศ, และภาวะเหตุการณ์ภัยพิบัติที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ เพื่อที่จะได้ประเมินสถานการณ์และปรับตัวให้สอดคล้องกับสถานการณ์นั้นๆ

แนวโน้มรูปแบบการดำเนินธุรกิจและการบริโภคที่เปลี่ยนไป ซึ่งมุ่งเน้นในด้านการบริการมากกว่าด้านการผลิตในอุตสาหกรรมหนัก จะทำให้ปริมาณการลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตลดลง การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีใหม่ๆ ที่มีความซับซ้อนและมีความสามารถมากขึ้นก็อาจทำให้ความต้องการในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรหรือเครื่องจักรอุปกรณ์ปรับตัวลดลง เมื่อความต้องการในสินค้านี้ลดลง การแข่งขันก็จะรุนแรงมากขึ้น ซึ่งก็จะส่งผลให้ต้องมีการแข่งขันในด้านราคาและการตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ได้มากขึ้น อันจะนำไปสู่การที่รายได้ปรับตัวลดลง แต่ต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งท้ายที่สุดก็จะทำให้กำไรปรับตัวลดลง นอกจากนั้นปัจจัยทางด้านแรงงานก็เป็นอีกหนึ่งตัวแปรที่สำคัญ เนื่องจากประเทศไทยกำลังเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ แรงงานในวัยทำงานจึงค่อนข้างหายากและยังมีทักษะไม่ตรงกับความต้องการ อีกทั้งค่าจ้างก็มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในขณะที่คุณภาพของแรงงานไม่ได้ดีขึ้นตาม ปัจจัยดังกล่าวเหล่านี้ล้วนเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในอนาคต ซึ่งกลุ่มบริษัทจะเฝ้าติดตามสถานการณ์และพยายามปรับตัวเพื่อให้ทันต่อสถานการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตต่อไป

นอกจากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ตามที่ได้กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทยังอยู่ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน โดยได้รับสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีนั้น สิทธิประโยชน์ดังกล่าวได้สิ้นสุดลงในปี 2560/2561 ที่ผ่านมานี้ ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทต้องมีการชำระค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มมากขึ้นในอนาคต และจะทำให้กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลง