



### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## งบการเงิน

(1) งบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทและบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

## บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2555 และ 2554

สินทรัพย์	2556		2555		2554	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.90	0.12	7.93	0.18	14.42	0.33
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	0.21	-	0.26	0.01
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการอื่น	1,647.37	41.59	1,888.77	44.06	1,345.40	31.12
สินค้าคงเหลือ	597.14	15.07	441.47	10.30	407.97	9.44
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	132.73	3.35	167.85	3.92	539.38	12.47
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.27	0.21	6.02	0.14	4.47	0.10
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,390.42</b>	<b>60.34</b>	<b>2,512.26</b>	<b>58.60</b>	<b>2,311.91</b>	<b>53.47</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดการใช้	7.29	0.18	31.27	0.73	6.09	0.14
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	129.56	3.02	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	17.95	0.45	26.75	0.62	124.01	2.87
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,503.80	37.96	1,566.02	36.53	1,696.52	39.24
ลูกหนี้อื่น-เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	-	-	-	-	161.24	3.73
เงินประกันผลงาน	35.08	0.89	14.14	0.33	11.78	0.27
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.43	0.06	2.73	0.06	6.09	0.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.38	0.12	4.27	0.11	6.24	0.14
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,570.91</b>	<b>39.66</b>	<b>1,774.73</b>	<b>41.40</b>	<b>2,011.98</b>	<b>46.53</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,961.33</b>	<b>100.00</b>	<b>4,286.99</b>	<b>100.00</b>	<b>4,323.88</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : ปี 2555 และ ปี 2554 ปรับปรุงงบการเงินใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



## บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2555 และ 2554

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2556		2555		2554	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระ	-	-	1,031.36	24.06	745.72	17.25
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	749.51	18.92	103.77	2.42	217.54	5.03
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการอื่น	579.38	14.63	627.68	14.64	472.55	10.93
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	12.44	0.31	13.37	0.31	9.39	0.22
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
- หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.92	0.02	0.82	0.02	0.77	0.02
- หนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้	44.20	1.12	248.67	5.80	19.66	0.45
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่นและบุคคลอื่น	304.23	7.68	300.00	7.00	300.00	6.94
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5.00	0.13	5.00	0.12	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	10.27	0.26	0.29	0.01	1.17	0.03
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	175.37	4.43	274.49	6.40	48.09	1.11
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	16.64	0.42	9.41	0.22	40.68	0.94
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.51	0.04	6.59	0.15	1.79	0.04
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,899.47</b>	<b>47.96</b>	<b>2,621.44</b>	<b>61.15</b>	<b>1,857.36</b>	<b>42.96</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าระยะยาว	18.97	0.48	-	-	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.41	0.01	0.54	0.01	1.36	0.03
หนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้	1,281.63	32.35	445.88	10.40	840.69	19.44
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	4.86	0.12	4.34	0.10	3.85	0.09
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	175.46	4.43	220.40	5.14	247.42	5.72
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.08	-	0.08	-	0.08	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,481.41</b>	<b>37.39</b>	<b>671.24</b>	<b>15.65</b>	<b>1,093.41</b>	<b>25.28</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,380.88</b>	<b>85.35</b>	<b>3,292.69</b>	<b>76.80</b>	<b>2,950.77</b>	<b>68.24</b>

หมายเหตุ : ปี 2555 และ ปี 2554 ปรับปรุงงบการเงินใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



## บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2555 และ 2554

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2556		2555		2554	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
- หุ้นสามัญ - 1,500,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ในปี 2554						
- หุ้นสามัญ - 4,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ในปี 2555 และ 2556	4,000.00		4,000.00		1,500.00	
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
จำนวน 1,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ในปี 2554						
จำนวน 1,002,913,226 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ในปี 2555 และ 2556	1,002.91	25.32	1,002.91	23.39	1,000.00	23.13
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	413.97	10.45	413.97	9.66	415.42	9.61
ขาดทุนสะสม	(1,177.71)	(29.73)	(819.79)	(19.12)	(464.20)	(10.74)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	73.72	1.86	62.29	1.45	58.83	1.36
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	312.89	7.90	659.38	15.38	1,010.05	23.36
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	267.57	6.75	334.93	7.82	363.07	8.40
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>580.46</b>	<b>14.65</b>	<b>994.30</b>	<b>23.20</b>	<b>1,373.12</b>	<b>31.76</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,961.33</b>	<b>100.00</b>	<b>4,286.99</b>	<b>100.00</b>	<b>4,323.88</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : ปี 2555 และ ปี 2554 ปรับปรุงงบการเงินใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



## บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2555 และ 2554

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2556		2555		2554	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	3,570.10	100.00	3,017.84	100.00	4,190.41	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	3,595.06	100.70	3,106.38	102.93	4,193.37	100.07
<b>กำไรขั้นต้น</b>	(24.97)	(0.70)	(88.54)	(2.93)	(2.96)	(0.07)
รายได้อื่น	38.94	1.09	44.81	1.48	48.29	1.15
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	13.97	0.39	(43.73)	(1.45)	45.33	1.08
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11.71	0.33	8.49	0.28	9.72	0.23
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	94.93	2.66	71.14	2.36	70.61	1.68
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	-	-	7.70	0.18
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	70.83	1.98	3.73	0.12	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ (รายการโอนกลับ)	8.05	0.23	(26.27)	(0.87)	149.27	3.56
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	10.89	0.31	10.08	0.33	11.86	0.28
ต้นทุนทางการเงิน	274.48	7.69	337.97	11.20	203.61	4.86
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	470.90	13.20	405.12	13.42	452.76	10.79
<b>ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้</b>	(456.93)	(12.81)	(448.86)	(14.87)	(407.43)	(9.71)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	31.65	0.89	23.03	0.76	-	-
<b>ขาดทุนสำหรับปี</b>	(425.28)	(11.92)	(425.83)	(14.11)	(407.43)	(9.71)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
- การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	(11.43)	(0.38)		
- ปรับปรุงขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมเป็นขาดทุนจากการ	-	-	-	-		
จำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	11.43	0.32	-	-		
<b>ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	(413.85)	(11.60)	(437.26)	(14.49)	(407.43)	(9.71)
<b>การแบ่งปันขาดทุนสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(357.92)	(10.03)	(355.60)	(11.78)	(389.22)	(9.29)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(67.36)	(1.89)	(70.24)	(2.33)	(18.21)	(0.43)
	(425.28)	(11.92)	(425.83)	(14.11)	(407.43)	(9.73)
<b>การแบ่งปันขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(346.49)	(9.71)	(367.03)	(12.16)	(389.22)	(9.29)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(67.36)	(1.89)	(70.24)	(2.33)	(18.21)	(0.43)
	(413.85)	(11.60)	(437.26)	(14.49)	(407.43)	(9.73)
<b>ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (บาท)	(0.357)		(0.355)		(0.389)	



(2) งบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

บริษัท ริช เอเซีย สติล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2555 และ 2554

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	2556	2555	2554
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	(4,104.90)	(3,556.31)	(407.43)
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคา	128.99	135.52	122.28
หนี้สงสัยจะสูญ(รายการโอนกลับ)	8.05	(26.27)	149.27
ขาดทุนจากการไม่ได้รับคืนภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	1.52	-
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าตัดจ่าย	-	-	1.53
ค่าตัดจ่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.37
รายการขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิที่หมดอายุ	-	-	0.01
รายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่า	0.21	0.05	0.52
รายการขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	70.83	3.73	-
รายการ(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	6.76	(3.75)	3.13
รายการ(กำไร)ขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	1.57	(23.17)	(0.24)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	0.43	0.00	
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อบริษัทย่อย	-	-	(22.68)
รายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	7.70
รายการขาดทุนจากการด้อยค่าเงินมัดจำอื่น	-	-	0.63
รายการขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินประกันผลงาน	-	-	2.40
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง(รายการโอนกลับ)	2.07	(0.87)	6.27
รายได้จากการตัดบัญชีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(0.78)	-	(12.21)
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมตัดจ่าย	-	5.83	5.78
ผลประโยชน์ของพนักงาน	0.36	0.35	3.13
ดอกเบี้ยรับ	(0.08)	(0.16)	(0.19)
ดอกเบี้ยจ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	0.16	0.14	0.14
ดอกเบี้ยจ่าย	272.36	332.34	192.61
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(3,613.96)	(3,131.06)	53.01
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นกิจการอื่น	234.13	(636.64)	532.58
สินค้าคงเหลือ	(156.23)	(32.47)	(8.47)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	27.94	371.38	(54.23)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.37)	(1.55)	(0.04)
ลูกหนี้อื่นจากการขอคืนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	-	4.93	23.87
ลูกหนี้อื่นระยะยาว			11.13
เงินประกันผลงาน	(20.94)	(2.36)	9.79
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.11)	1.97	(0.02)



งบกระแสเงินสด	2556	2555	2554
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น	(36.12)	259.78	21.18
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.93)	3.98	9.39
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	7.22	(31.27)	0.84
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(5.08)	7.16	(7.99)
<b>เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>83.54</b>	<b>(78.69)</b>	<b>591.03</b>
เงินสดรับภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	1.11	-	-
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	(3.57)	(2.36)	(4.94)
เงินสดรับในดอกเบี้ยรับ	0.63	0.16	14.22
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>81.70</b>	<b>(80.89)</b>	<b>600.31</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	23.98	(25.18)	(5.32)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.23	6.11	0.24
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	5.68	43.16	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	70.16	43.27	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(799.24)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(61.17)	(2.44)	(4.34)
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>38.87</b>	<b>64.93</b>	<b>(808.65)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	56.99	227.24
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	41.95	62.23	106.36
เงินสดจ่ายในเจ้าหนี้การค้าทรัพย์สิน	-	-	(9.25)
เงินสดจ่ายในหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(0.03)	(0.77)	(0.92)
เงินสดจ่ายในเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(42.82)	(15.62)
เงินสดจ่ายในหนี้สินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	(133.89)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	5.00	5.00	-
เงินสดจ่ายในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(5.00)	-	(0.32)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	8.03	-	50.00
เงินสดจ่ายในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	(4.01)	-	(21.41)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	1.46	-
เงินสดจ่ายในดอกเบี้ยจ่าย	(35.65)	(72.62)	(132.17)
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(123.60)</b>	<b>9.47</b>	<b>203.91</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>(3.03)</b>	<b>(6.49)</b>	<b>(4.43)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	7.93	14.42	18.86
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>4.90</b>	<b>7.93</b>	<b>14.42</b>



## อัตราส่วนทางการเงินสำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน	2556	2555*	2554*
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.26	0.96	1.24
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.87	0.72	0.73
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.04	(0.04)	(0.04)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.99	1.84	2.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	181.20	196.02	140.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.48	12.88	18.24
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	37.99	27.94	19.73
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	1.54	5.85	9.95
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	233.90	61.54	36.17
Cash Cycle (วัน)	(14.71)	162.42	123.62
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	(0.70)	(2.93)	(0.07)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(5.11)	(3.67)	(4.86)
อัตรากำไรอื่น (%)	-	-	0.82
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(44.78)	72.95	(294.53)
อัตรากำไรสุทธิ (%)**	(11.78)	(13.90)	(0.10)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(73.63)	(42.60)	(30.42)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(8.68)	(8.26)	(9.64)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(15.01)	(13.79)	(22.19)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.88	0.71	1.05
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.82	3.31	2.15
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.42	0.83	4.12
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.40	(1.14)	0.69
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-

\* ปี 2554 และ ปี 2555 ปรับปรุงงบการเงินใหม่

\*\*อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสำหรับปี/รายได้รวม



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

##### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

##### **ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้หลักโดยแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ประกอบด้วยรายได้จากการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้าง และเหล็กรูปพรรณต่างๆ และจากการจำหน่ายเสาคีมคอนกรีตเสริมเหล็กอัดแรงเหวี่ยง (เสาคีมสปัน) พร้อมให้บริการขนส่งและตอกเสาคีม

ผลการดำเนินงานในปี 2556 มีรายได้รวม 3,570.10 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 552.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.30 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องมาบริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าเพิ่มมากขึ้น และภาคการก่อสร้างมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น และในปี 2555 ประสบกับภาวะน้ำท่วมส่งผลให้ปริมาณความต้องการเหล็กน้อยลง โครงการก่อสร้างชะลอโครงการซึ่งส่งกระทบทั้งในส่วนของผู้ประกอบการเหล็กและเสาคีมของบริษัท

ในส่วนของต้นทุนหลักของสินค้า เช่น เหล็ก ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักซึ่งมีมูลค่าสูงในการผลิตเหล็กและเสาคีม ในปี 2556 ยังคงมีการแข่งขันด้านราคาเหล็กจากกลุ่มประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ในแถบเอเชีย ทำให้ผู้ผลิตและผู้จำหน่ายในประเทศมีการนำเข้าเหล็กเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ราคาเหล็กในตลาดเกิดความผันผวน และเกิดการชะลอตัวในการผลิตของผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ในประเทศ ซึ่งทางภาครัฐได้ออกมาตรการป้องกันการเรียกเก็บภาษี Safeguard ส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าเหล็กสูงขึ้น อีกทั้งวัตถุดิบหลักในการผลิตเสาคีมสปัน ได้แก่ ปูนซีเมนต์ หินทราย มีการปรับราคาต้นทุนที่สูงขึ้น เนื่องจากปริมาณความต้องการของตลาดมีมากขึ้น ค่าเชื้อเพลิงพลังงานมีการปรับตัวสูง จึงทำให้ต้นทุนของการผลิตมีอัตราที่สูงขึ้น

ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย ยังคงมีต้นทุนทางการเงินที่สูง และมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อขายเพื่อชำระหนี้ให้สถาบันการเงิน ตามแผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ซึ่งผลขาดทุนนี้เกิดขึ้นในปี 2556 แต่หากบริษัทได้ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จ บริษัทจะสามารถลดต้นทุนทางการเงินได้จำนวนมาก ซึ่งจะทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในงวดผลประกอบการที่ดำเนินการสำเร็จตามแผน ดังนั้นด้วยเหตุผลดังกล่าว จึงทำให้ในปี 2556 บริษัทยังคงมีผลขาดทุนสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 357.92 ล้านบาท แต่ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีกำไรลดลงจากปี 2555 ตามงบการเงินที่ปรับปรุงใหม่จำนวน 2.32 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.65

##### **ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยใน ปี 2556 สรุปได้ดังนี้**

##### **รายได้**

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2554 , 2555 และ 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 4,238.70 ล้านบาท , 3,062.64 ล้านบาท และ 3,609.04 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 มีรายได้รวมลดลงร้อยละ 27.75 จากปี 2554 และ ปี 2556 มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 17.84



## รายได้ของบริษัทแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้ ดังนี้

สายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของ	รายได้งบการเงินรวม (ล้านบาท)					
			ปี 2556	%	ปี 2555	%	ปี 2554	%
เหล็กโครงสร้างและเหล็ก รูปพรรณ	บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สยาม เพอร์โรว์ อินดัสทรี จำกัด	51.88%	3,191.10	88.42	2,724.00	89.02	3,964.00	94.61
เสาเข็มพร้อมขนส่งและตอก	บริษัท ไทย เนชั่นแนล โปรดัคท์ จำกัด	100.00%	379.00	10.50	291.00	9.51	178.00	4.25
รายได้อื่น ๆ	บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ย่อย		39.00	1.08	45.00	1.47	48.00	1.15
รวม			3,609.10	100.00	3,060.00	100.00	4,190.00	100.00

หมายเหตุ : 1. ปี 2555 ปรับปรุงงบการเงินใหม่

2. รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สิน กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไรจากการต่อราคาซื้อบริษัทย่อย  
รายได้จากการตัดบัญชีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และอื่น ๆ

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ประเภทเหล็กโครงสร้างและเหล็ก  
รูปพรรณประมาณร้อยละ 88.42 สำหรับรายได้จากการจำหน่ายของธุรกิจเสาเข็ม พร้อมบริการขนส่งและตอกเสาเข็ม  
ซึ่งเป็นธุรกิจของบริษัทย่อยมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 10.50 ซึ่งรายได้จากธุรกิจเสาเข็มมีรายได้เพิ่มมากขึ้นจากปี 2555  
คิดเป็นร้อยละ 63.48 เนื่องจากใน ปี 2556 บริษัทได้รับงานโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ เช่น โรงไฟฟ้า โครงการ  
รถไฟไฟฟ้า โครงการอาคารสำนักงาน โรงงาน อาคารที่พักอาศัย และในส่วนอื่น ๆ อีกหลากหลายโครงการ

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายและการให้บริการในปี 2554 , 2555 และ 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 4,190.41  
ล้านบาท , 3,017.84 ล้านบาท และ 3,570.10 ล้านบาท ซึ่งปี 2555 และ ปี 2554 มีรายได้จากการจำหน่ายและ  
ให้บริการลดลง ร้อยละ 27.98 สำหรับปี 2556 มีรายได้เพิ่มขึ้น ร้อยละ 18.30

โดยสาเหตุหลักของรายได้ลดลงเนื่องจากภาวะอุทกภัยใหญ่ของประเทศในปี 2554 ซึ่งส่งผลกระทบต่อ  
การผลิตและจำหน่ายสินค้าของบริษัท เนื่องจากโครงการหลายโครงการชะลอการก่อสร้าง อีกทั้งปัญหาด้านการ  
ขนส่ง ซึ่งไม่สามารถขนส่งสินค้าได้ในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งผลกระทบดังกล่าวยังคงมีต่อเนื่องมาถึงไตรมาส 1 ของปี  
2555 จึงทำให้รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2555 ลดลง นอกจากนี้ในปี 2555 อุตสาหกรรมเหล็กได้รับ  
ผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคาจากต่างประเทศ เช่น ประเทศจีน ทำให้มีการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ  
ค่อนข้างมาก ซึ่งส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาเหล็กในประเทศ จึงทำให้ผู้ค้าส่ง ผู้ค้าปลีก และ  
อุตสาหกรรมต่าง ๆ ไม่มีความมั่นใจในราคาสินค้า จึงลดการสั่งซื้อเพื่อเก็บสต็อกสินค้า จึงทำให้บริษัทมีรายได้ในปี  
2555 ลดลง จากปีก่อน

ดังนั้น ในปี 2556 อยู่ในช่วงที่มีการขยายตัวของภาคการก่อสร้างจากนโยบายโครงการลงทุนทางด้าน  
คมนาคม มากขึ้น จึงทำให้การก่อสร้างมีอัตราการเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จึงทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น แต่ไม่มากนัก  
เนื่องจากปลายปี 2556 ประเทศไทยประสบกับปัญหาทางการเมือง จึงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการลงทุนชะลอ  
ตัว

บริษัทมีรายได้ที่มีมาจากการจำหน่ายสินค้า ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 48.29  
ล้านบาท , 44.81 ล้านบาท และ 38.94 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในปี 2554 บริษัทมีกำไรจากการซื้อบริษัทย่อย  
22.68 ล้านบาท และ มีรายได้จากการตัดบัญชีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 12.21 ล้านบาท ส่วนปี 2555 รายการส่วนใหญ่เป็น  
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน 23.17 ล้านบาท สำหรับรายได้อื่นในปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้เช่า  
ทรัพย์สินของบริษัท

### ต้นทุนขาย

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและต้นทุนบริการในปี 2554 , 2555 และ 2556 มีจำนวน 4,193.37 ล้านบาท , 3,106.38 ล้านบาท และ 3,595.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.07 , 102.93 และ 100.70 ของรายได้จากการขายและให้บริการตามลำดับ

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้น ในปี 2555 และลดลง ปี 2556 เนื่องจากปัจจัยสำคัญหลายปัจจัย เช่น ราคาวัตถุดิบที่ผันผวน ปัญหาด้านการนำเข้าวัตถุดิบที่มีต้นทุนสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการไม่มีความต้องการสต็อกเหล็กในปริมาณ เนื่องจากยังไม่มั่นใจในสถานการณ์ราคาเหล็ก ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีปริมาณการผลิตเพื่อรองรับตามความต้องการของลูกค้าน้อยลง จึงส่งผลให้การปันส่วนค่าเสื่อมราคาเป็นปัจจัยหลักปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มสูงขึ้น และต้นทุนการผลิตอื่น ๆ มีต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มสูงขึ้น จึงทำให้บริษัทและบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจเหล็กมีต้นทุนขายสูงไม่คุ้มกับรายได้จากการขายและบริการ

### ค่าใช้จ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ในปี 2554, 2555 และ 2556 จำนวน 249.15 ล้านบาท , 67.15 ล้านบาท และ 196.41 ตามลำดับ

ปี 2555 มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย บริหารและอื่น ๆ ลดลง 182 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 73.05 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก บริษัทมีหนี้สงสัยจะสูญ (รายการโอนกลับ) ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 175.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 117.60 เนื่องจากบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่ง โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของลูกหนี้ และลูกหนี้รายอื่นนำเงินมาชำระ จึงมีรายการโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญที่ได้ตั้งประมาณการไว้ สำหรับเงินลงทุนในหุ้นสามัญที่ได้รับจากการชำระหนี้ บริษัทแสดงเป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย และในปี 2555 บริษัทไม่มีการรับรู้รายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมีขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 7.70 ล้านบาท รวมทั้ง 2 รายการทำให้ค่าใช้จ่ายลดลง 183.24 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายประเภทเงินเดือนและค่าแรงซึ่งมีการปรับเปลี่ยนตามนโยบายของภาครัฐตั้งแต่เดือน เมษายน 2555 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งยังไม่มีมีการปรับค่าแรงดังกล่าว

ปี 2556 มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย บริหารและอื่น ๆ เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 129.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 192.49 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารมีการโอนค่าใช้จ่ายในส่วนของการให้เช่าทรัพย์สินซึ่งเดิมจัดอยู่ในส่วนของต้นทุนขายและบริการมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร นอกจากนี้บริษัทมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 70.83 ล้านบาทเพื่อชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน ซึ่งได้กล่าวไว้ในข้างต้น ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 67.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1,801.58

ค่าใช้จ่ายรวมปี 2556 จำนวน 4,065.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 112.66 ของรายได้รวม ซึ่งรายการที่สำคัญคือ ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 274.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.60 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากปี 2555 จำนวน 63.49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.79 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทได้มีการทำสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน ซึ่งส่งผลทำให้การบันทึกอัตราดอกเบี้ยผิมนัดชำระลดลง และต้นทุนทางการเงินในงวดปีลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน

### กำไรขั้นต้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในปี 2554 ,2555 และ 2556 เท่ากับ (2.96) ล้านบาท , (88.54) ล้านบาท และ (24.97) ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ (0.07) , (2.93) และ (0.70) ของรายได้จากการจำหน่ายและบริการตามลำดับ ปี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง ส่วนปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น

### กำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิในปี 2554 ,2555 และ 2556 เท่ากับ (389.23) ล้านบาท , (355.60) ล้านบาท และ (357.92) ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละกำไร(ขาดทุน) สุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ (9.18) ,(11.61) และ (9.92) ตามลำดับ

ปี 2555 บริษัทมีผลขาดทุนสำหรับปี เท่ากับ 425.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ที่รวมส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 70.24 ล้านบาท คงเหลือส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 355.60 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมีผลขาดทุนสำหรับปี 407.43 ล้านบาท มีส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 18.21 ล้านบาท คงเหลือส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 389.23 ล้านบาท ซึ่งจากผลขาดทุนสำหรับปี ปี 2555 มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น 42.06 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องมาจากบริษัทและบริษัทย่อยบางแห่งมีรายได้ลดลง และมีอัตราต้นทุนขายเพิ่มขึ้น และมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการติดต่อกับเจ้าหนี้ธนาคารเพื่อหาแนวทางในการเจรจาประนอมหนี้ที่ปรับโครงสร้างหนี้ให้เห็นถึงความชัดเจนในการชำระหนี้ เพื่อลดอัตราดอกเบี้ยจากดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ให้เป็นดอกเบี้ยจ่ายในอัตราปกติ เพื่อลดการขาดทุนของกิจการในส่วนของต้นทุนทางการเงินซึ่งเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปี 2556 บริษัทมีผลขาดทุนสำหรับปี เท่ากับ 425.28 ล้านบาท ซึ่งส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ที่รวมส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 67.36 ล้านบาท คงเหลือส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 357.92 ล้านบาท

แต่ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากกำไรขาดทุนสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ ที่ไม่รวมส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ในปี 2556 บริษัทมีผลขาดทุน 357.92 ล้านบาท และปี 2555 มีผลขาดทุน 355.60 ล้านบาท ซึ่งปี 2556 มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นหรือมีกำไรลดลงจากปี 2555 ซึ่งปรับปรุงงบการเงินใหม่ จำนวน 2.32 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องมาจากปี 2556 บริษัทมีรายการขาดทุนจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อขายเพื่อชำระหนี้กับสถาบันการเงินตามสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้เพิ่มขึ้น สำหรับบริษัทย่อยอีกแห่งที่มีผลขาดทุนมากขึ้น ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนถือหุ้น 51.88% ซึ่งในปี 2556 บริษัทมีปริมาณการผลิตไม่คุ้มกับค่าใช้จ่ายประจำที่เกิดขึ้น สำหรับบริษัทย่อยแห่งหนึ่งซึ่งบริษัทถือในสัดส่วน 100% มีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มมากขึ้น และมีผลกำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้นจากปี 2555 จึงส่งผลให้งบการเงินรวมของบริษัทมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นเพียง 2.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.65 ของงวดเดียวกันในปีก่อน



## ฐานะทางการเงินของบริษัท

## 1. ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ปี 2556 มีสินทรัพย์รวม 3,961.33 ล้านบาท ลดลงจาก 4,286.99 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 ลดลงจำนวน 325.66 ล้านบาท รายการของสินทรัพย์ที่ลดลง ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 241.40 ล้านบาท เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 129.56 ล้านบาท จากการจำหน่ายเพื่อชำระหนี้ให้สถาบันการเงิน เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง 35.12 ล้านบาท เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลง 23.98 ล้านบาท เพื่อชำระหนี้ให้สถาบันการเงิน และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนลดลง 62.22 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากการจำหน่ายอาคาร ยานพาหนะ อุปกรณ์สำนักงานและ เครื่องมือเครื่องใช้ที่มีได้ใช้งาน และส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา สะสมจากการใช้งานตามปกติ

สำหรับรายการที่เพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 155.67 ล้านบาท เนื่องจากเป็นสินค้าคงเหลือในช่วงปลายงวด ซึ่งจะทยอยส่งตามคำสั่งซื้อของลูกค้าในไตรมาส 1 ของปี 2557 และเงินประกันผลงาน จำนวน 20.94 ล้านบาท เนื่องจากมีผลงานของบริษัทย่อยจากการขายเสาเข็มพร้อมบริการ ตอกได้ส่งมอบให้ลูกค้าในปริมาณที่มากขึ้น ซึ่งอยู่ในเงื่อนไขของการประกันผลงานในสินค้าดังกล่าว

การเพิ่มขึ้น และลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

## ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2554 , 2555 และ ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวมเท่ากับ 1,345.40 ล้านบาท, 1,888.77 ล้านบาท และ 1,647.37 ตามลำดับ ทั้งนี้จำนวนดังกล่าวเป็นลูกหนี้การค้าปี 2554 ,2555 และ 2556 จำนวน 1,322.78 , 1,863.65 และ 1,622.50 ตามลำดับ โดยแสดงอายุลูกหนี้การค้า ดังนี้

## ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

	2556	2555	2554
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	918.23	589.76	793.03
เกินกำหนดชำระ 1-90 วัน	480.52	365.51	491.23
เกินกำหนดชำระ 91-180 วัน	171.63	784.28	10.40
เกินกำหนดชำระ 181-365 วัน	49.88	123.01	28.16
เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป	57.34	53.80	47.27
รวม	1,677.59	1,916.36	1,370.09
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(55.09)	(52.71)	(47.31)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ*</b>	<b>1,622.50</b>	<b>1,863.65</b>	<b>1,322.78</b>

ณ สิ้นปี 2555 ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระจำนวน 589.76 ล้านบาท และเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 1-90 วัน จำนวน 365.51 ล้านบาท ส่วนหนี้ที่เกินกำหนดชำระ ตั้งแต่ 91 วันจนถึงเกิน 1 ปีขึ้นไป รวมจำนวน จำนวน 961.09 ล้านบาท ลูกหนี้ดังกล่าวบริษัทได้มีการติดตามอย่างใกล้ชิด และลูกหนี้ส่วนใหญ่ทำการชำระหนี้ให้บริษัทในไตรมาส 1 ของปี 2556 ทั้งนี้ในปี 2555 บริษัทได้มีการตั้ง ประมาณการค้าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในส่วนหนี้เพิ่มขึ้น



ณ สิ้นปี 2556 ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระจำนวน 918.23 ล้านบาท และเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 1-90 วัน จำนวน 480.52 ล้านบาท ส่วนหนี้ที่เกินกำหนดชำระ ตั้งแต่ 91 วันจนถึงเกิน 1 ปีขึ้นไป รวมจำนวน จำนวน 278.85 ล้านบาท บริษัทได้มีนโยบายการติดตามการชำระหนี้ของ ลูกหนี้อย่างใกล้ชิดและมีการพิจารณาเครดิตของลูกหนี้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงทำให้ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ ตั้งแต่ 91 วันจนถึงเกิน 1 ปีขึ้นไปลดลง 682.24 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555

### สินค้าคงเหลือสุทธิ

ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2556	2555	2554
สินค้าสำเร็จรูป	437.88	320.82	161.40
วัตถุดิบ	133.75	119.79	248.75
สินค้าระหว่างทาง	28.73	-	-
สินค้าระหว่างผลิต	0.27	0.42	0.85
วัสดุสิ้นเปลือง	11.06	14.45	11.99
(หัก) ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่า	(14.55)	(14.00)	(15.02)
รวม	597.14	441.47	407.97

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 441.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 33.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.21 โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งบริษัทได้ผลิต สินค้าสำเร็จรูปและเก็บไว้ในคลังสินค้าตามการสั่งซื้อของลูกค้า เพื่อส่งให้ลูกค้าในปี 2556

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 597.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 155.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 35.25 โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งบริษัทได้จัดหา สินค้าสำเร็จรูป เพื่อเตรียมส่งให้ลูกค้าในปี 2557 ตามการสั่งซื้อของลูกค้า

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าเท่ากับ 1,566.02 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ปี 2554 เป็นจำนวนเงิน 130.50 ล้านบาท เนื่องจากมีการขาย และ โอนที่ดิน อาคาร ส่วนหนึ่ง เพื่อชำระหนี้ให้แก่ สถาบันการเงินแห่งหนึ่งตามเงื่อนไขสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และส่วนหนึ่งมาจากค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน ทั้งนี้ เพื่อลดภาระเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย นอกจากนี้บริษัทได้ขายเครื่องจักร อุปกรณ์ รวมถึง รถยนต์ ที่ไม่ได้ใช้งาน อีก จำนวนหนึ่งเพื่อนำเงินมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ จึงทำให้มูลค่าทรัพย์สินลดลงดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าเท่ากับ 1,503.80 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ปี 2555 เป็นจำนวนเงิน 62.22 ล้านบาท เนื่องจากจำหน่ายอาคาร ยานพาหนะ อุปกรณ์สำนักงานและ เครื่องมือ เครื่องใช้ที่ไม่ได้ใช้งาน เพื่อนำเงินมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ จึงทำให้มูลค่าทรัพย์สินลดลงดังกล่าว และส่วน หนึ่งมาจากค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน



## 2. สภาพคล่อง

## กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	2556	2555	2554
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน	34.02	(23.61)	53.01
เงินสดรับจ่ายสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	47.68	(57.29)	547.30
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	81.70	(80.90)	600.31
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	38.87	64.93	(808.65)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(123.60)	9.47	203.91
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(3.03)</b>	<b>(6.49)</b>	<b>(4.43)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	7.93	14.42	18.86
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>4.90</b>	<b>7.93</b>	<b>14.42</b>

หมายเหตุ : งบกระแสเงินสดจากงบการเงินรวม

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยที่จะต้องจัดหาผลิตภัณฑ์หลัก ผลิตภัณฑ์เสาเข็มกลมแรงเหวี่ยงที่มีความหลากหลายทั้งขนาดและประเภทของผลิตภัณฑ์และมีการสำรองไว้ในคลังสินค้าเพื่อให้ทันต่อการสนองความต้องการของลูกค้าโดยการจัดซื้อด้วยเงินสด เครดิตทางการค้าและใช้สินเชื่อเพื่อการซื้อวัตถุดิบจากสถาบันการเงินจากผู้ผลิตเหล็กแล้วนำมาแปรรูปและจำหน่ายโดยให้สินเชื่อแก่ลูกค้า จึงทำให้บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากทั้งจากสถาบันการเงินและเงินทุนของบริษัทเพื่อใช้ในการสำรองวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป

งบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2556 บริษัทได้ใช้เงินสดดังกล่าวไปในกิจกรรมดังต่อไปนี้

บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน โดยมีเงินสดได้มา 34.02 ล้านบาท และมีการได้เงินสดสุทธิในกิจกรรมดำเนินงาน 47.68 ล้านบาท ซึ่งมีการได้มาเงินสดสุทธิหักใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 81.70 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายการจ่ายเงินสดสุทธิในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 47.68 ล้านบาท มีรายการที่สำคัญ ดังนี้

- รับ(จ่าย)เงินสด (สุทธิ) ไปในสินทรัพย์ดำเนินงาน 84.40 ล้านบาท โดยรายการจ่ายที่สำคัญได้แก่ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 156.23 ล้านบาท เงินประกันผลงานเพิ่มขึ้น 20.94 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 0.11 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 0.38 ล้านบาท และรายการรับที่สำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 234.13 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง 27.94 ล้านบาท

- รับ(จ่าย) เงินสด (สุทธิ) ไปในหนี้สินดำเนินงาน (34.90) ล้านบาท โดยมีรายการรับที่สำคัญ ดังนี้ เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า 7.22 ล้านบาท และรายการจ่ายที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น 36.12 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 0.93 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่น 5.08 ล้านบาท

- รับ(จ่าย) เงินสด (สุทธิ) จากรายการอื่น ๆ (1.83) ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการรับเงินจากดอกเบี้ยรับ 0.63 ล้านบาท และ รายการรับเงินภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีเงินหัก ณ ที่จ่าย 1.12 ล้านบาทและรายการจ่ายเงินภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีเงินหัก ณ ที่จ่าย 3.57 ล้านบาท





รายการรับเงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุนจำนวน 38.87 ล้านบาท มีรายการที่สำคัญ ดังนี้

- เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 70.16 ล้านบาท และเงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 5.68 ล้านบาท เงินสดรับจากการฝากธนาคารที่มีข้อกำหนดการใช้ 23.98 ล้านบาท และ และเงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จากสินทรัพย์ที่มีได้ใช้งาน 0.23 ล้านบาท รายการที่สำคัญมีดังนี้ เงินสดจ่ายจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 61.17 ล้านบาท ส่วนใหญ่ในปี 2556 เป็นการลงทุนในบริษัทย่อย

รายการรับเงินสดสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (123.60) ล้านบาท มีรายการที่สำคัญ ดังนี้

- เงินสดรับเพิ่มจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 41.95 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 5 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น 8.03 ล้านบาท รายการที่สำคัญมีดังนี้ เงินสดจ่ายในหนี้สินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ 133.89 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 35.65 ล้านบาท จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 5.00 ล้านบาท จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น 4.01 ล้านบาท และเงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน 0.28 ล้านบาท

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยนั้น มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2554 , 2555 และ 2556 เท่ากับ 1.24 , 0.96 และ 1.26 เท่า ในปี 2556 มีสัดส่วนของสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทมียอดขายเพิ่มมากขึ้น และสามารถเก็บชำระหนี้จากลูกหนี้ได้เพิ่มขึ้นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2554, 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 140.05 วัน 196.02 วัน และ 181.20 วัน สำหรับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยใน ปี 2554, 2555 และ 2556 เท่ากับ 19.73 วัน 27.94 วัน และ 37.99 วันตามลำดับ และบริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เพิ่มขึ้นจาก 37 วันในปี 2554 เป็น 62 วัน ในปี 2555 และในปี 2556 เป็น 234 วัน Cash Cycle ของบริษัทในปี 2556 ใช้ระยะเวลาดลดลงกว่าปี 2555 จำนวน 178 วัน

สัดส่วนดังกล่าวข้างต้นสอดคล้องและเป็นผลต่อเนื่องกัน เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มมากขึ้น และมีการเก็บเงินจากลูกหนี้ได้มากขึ้นและใช้เวลาเร็วกว่าเดิม ในขณะที่ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ยาวกว่าเดิม เนื่องจากปลายปี 2556 บริษัทได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ประท้วงทางการเมือง จึงทำให้การขายในช่วงปลายปีชะงักงัน และมีการเก็บเงินจากลูกหนี้ในช่วงดังกล่าวได้น้อยลง จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นจึงทำให้ปี 2556 บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินดีขึ้น

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ในปี 2554 , 2555 และปี 2556 เท่ากับ 4.12 เท่า, 0.83 เท่า และ 1.42 เท่า ซึ่งมีอัตราความสามารถในการชำระเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินในปี 2556 ลดน้อยลงจากการทำสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน จึงมีการคิดดอกเบี้ยอัตราผิมนัดชำระน้อยลงกว่าปี 2555



### 3. แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน จำนวน 3,292.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 341.92 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมถึงกำหนดชำระ และส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น และในส่วนของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น โดยในปี 2555 มีจำนวน 627.68 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 155.13 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2555 บริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้น จึงมีการซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นในปลายปี จึงส่งผลให้หนี้สินในส่วนของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 3.31 เท่า ในปี 2555 ซึ่งในปี 2554 มีอัตราส่วน 2.15 เท่า

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน จำนวน 3,380.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 87.19 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในส่วนของเงินกู้ยืมถึงกำหนดชำระและส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มขึ้น และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 5.82 เท่า ในปี 2556 ซึ่งในปี 2555 มีอัตราส่วน 3.31 เท่า

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 994.30 ล้านบาท ซึ่งลดลง 378.82 ล้านบาท จากปี 2554 ซึ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในปี 2555 จำนวน 659.38 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2554 จำนวน 350.67 ล้านบาท สาเหตุที่สำคัญของการลดลงมาจากการที่บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิประจำปี 2555 จำนวน 425.83 ล้านบาท ในจำนวนดังกล่าวเป็นผลขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 355.60 ล้านบาท ซึ่งผลขาดทุนมาจากต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งรวมเป็นจำนวน 337.97 ล้านบาท ในปี 2554 และ 203.61 ล้านบาทในปี 2554 โครงสร้างเงินทุนของบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 2.15 เท่า ในปี 2554 เป็น 3.31 เท่า ในปี 2555 และมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (42.60)%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 580.46 ล้านบาท ซึ่งลดลง 413.84 ล้านบาท จากปี 2555 ซึ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในปี 2556 จำนวน 312.89 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2555 จำนวน 346.49 ล้านบาท สาเหตุที่สำคัญของการลดลงมาจากการที่บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิประจำปี 2556 จำนวน 425.28 ล้านบาท ในจำนวนดังกล่าวเป็นผลขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 357.92 ล้านบาท ซึ่งผลขาดทุนมาจากต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งรวมเป็นจำนวน 274.48 ล้านบาท ในปี 2556 และ 337.97 ล้านบาทในปี 2555 โครงสร้างเงินทุนของบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 3.31 เท่า ในปี 2555 เป็น 5.82 เท่า ในปี 2556 และมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (73.63)%

จากผลประกอบการดังกล่าวอาจส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุน เพิ่มทุน ของผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งผู้บริหารได้ตระหนักถึงปัญหานี้เป็นอย่างดี โดยปัจจุบันบริษัทมีการวางแผน และแสวงหาวิธีการที่เหมาะสมในการแก้ปัญหาในเรื่องการลดความเสี่ยงด้านโครงสร้างเงินทุนที่มีดอกเบี้ยสูง และอยู่ในระหว่างการขออนุมัติเพื่อระดมทุนจากนักลงทุนที่สนใจในบริษัทและบริษัทย่อย, ความเสี่ยงด้านหนี้สิน และนโยบายการบริหารงานด้านการผลิต และการตลาด เพื่อให้บริษัทได้ใช้ศักยภาพของกำลังการผลิตทั้งในส่วนของบริษัทและบริษัทย่อยให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด เพื่อลดต้นทุนการผลิต และวางแผนในการแข่งขันในธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อก่อให้เกิดมูลค่าทางรายได้เพิ่มขึ้นต่อบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น

#### 4. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทและบริษัทย่อยได้วิเคราะห์ถึงปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของกลุ่มบริษัทซึ่งดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้าง ดังนี้

##### 1. ความมั่นคงทางการเมือง

อุตสาหกรรมกรรมเหล็กและการผลิตเสาคement หรือผลิตภัณฑ์คอนกรีตของกลุ่มบริษัท ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจที่ต้องอาศัยการลงทุนของภาคการก่อสร้างทั้งทางภาครัฐบาลและภาคเอกชน ดังนั้นความมั่นคงทางการเมืองเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการกำหนดทิศทางการเศรษฐกิจ การค้า และภาคการลงทุน ซึ่งจะมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในส่วนของการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปี 2557 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่จะต้องมีการเตรียมความพร้อมในการเปิดรับเสรีทางการค้า AEC ซึ่งจะมีขึ้นในปี 2558 ดังนั้นประเทศไทยควรมีการเตรียมความพร้อมในความแน่นอนทางการเมือง และเร่งยุติปัญหาทางการเมืองที่ก่อให้เกิดวิกฤติการณ์ต่าง ๆ ซึ่งส่งผลให้ขาดความน่าเชื่อถือต่อประเทศต่าง ๆ ที่จะเข้ามาสร้างฐานการลงทุน หรือติดต่อธุรกิจในประเทศไทย

ดังนั้น ในปี 2557 ภาครัฐบาลควรเริ่มเตรียมความพร้อมในการพัฒนาศักยภาพของประเทศให้เป็นที่ยอมรับแก่ประเทศสากล ควรเร่งแผนการพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐาน เช่น การปรับปรุงโครงข่ายถนน และระบบราง เพื่อให้สามารถรองรับกับการขยายตัวในด้านคมนาคมที่จะเกิดขึ้น

ทั้งนี้ หากภาครัฐบาลมีความพร้อมในด้านดังกล่าว จะส่งผลต่อปัจจัยบวกในธุรกิจภาคการก่อสร้าง ซึ่งจะทำให้เกิดการลงทุนในภาคเอกชนเพิ่มมากขึ้น อุตสาหกรรมก่อสร้างต่าง ๆ จะเร่งพัฒนาการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับการขยายตัวในด้านระบบโครงสร้างพื้นฐานในแหล่งต่าง ๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมเหล็กและเสาคement หรือผลิตภัณฑ์คอนกรีตเป็นอย่างมาก เนื่องจากจะมีปริมาณความต้องการในสินค้าดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น

ในทิศทางตรงข้าม หากปัญหาทางการเมืองในประเทศไม่สามารถแก้ไขได้ จะส่งผลให้การลงทุนและภาวะเศรษฐกิจยังคงชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อหลายธุรกิจ ดังเช่นภาวะการชะลอตัวจากภาคก่อสร้าง และอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น ไฟฟ้า ยานยนต์ ที่เกิดภาวะทรงตัวในปี 2556 และต่อเนื่องมายังไตรมาส 1 ของปี 2557

ดังนั้น ฝ่ายบริหารคาดว่าผลกระทบในทางลบต่อภาคเศรษฐกิจในปัจจุบันที่ได้รับผลจากพิษของปัญหาทางการเมือง นั้น จะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้นโดยเร็ว เพื่อสร้างความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของประเทศกลับคืนมา

##### 2. ภาวะการขาดแคลนวัตถุดิบ

เนื่องด้วย อุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยในปัจจุบัน มีปริมาณผู้ผลิตวัตถุดิบประเภทเหล็กม้วนรีดร้อนไม่มากนัก ดังนั้นการจัดการวัตถุดิบจะทำได้โดยการสั่งซื้อในประเทศ และการนำเข้าจากต่างประเทศ แต่เนื่องจากใน 2 ปีที่ผ่านมา การนำเข้าวัตถุดิบเหล็กม้วนรีดร้อนได้รับผลกระทบจากการเสียภาษี Safeguard จากการนำเข้า และมีแนวโน้มที่จะมีการเสียภาษีในอัตราที่เพิ่มขึ้น เพื่อเป็นการป้องกันปัญหาการแข่งขันกับผู้ผลิตในประเทศซึ่งมีน้อยราย ซึ่งจะส่งผลให้อุตสาหกรรมเหล็กมีแนวโน้มกับภาวะการขาดแคลนวัตถุดิบในอนาคต หรือประสบกับภาวะราคาวัตถุดิบที่มีต้นทุนสูงขึ้น เนื่องจากมีปริมาณความต้องการมาก แต่ปริมาณผู้ผลิตมีจำนวนน้อย ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเหล็ก และอุตสาหกรรมก่อสร้างทั้งในเรื่องของต้นทุนที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น



### 3. ระบบการขนส่ง

ปัจจุบันระบบการขนส่งมีความสำคัญมากต่อธุรกิจอุตสาหกรรมต่าง ๆ ทั้งนี้หากมีการเปิดเสรีทางการค้า AEC ระบบการคมนาคมจะมีการพัฒนาเพิ่มมากขึ้น ปริมาณความต้องการใช้การคมนาคมขนส่ง จะมีเพิ่มมากขึ้น ซึ่งภาคเอกชนจะต้องมีการลงทุนในยานพาหนะขนส่งเพิ่มมากขึ้น ดังนั้น คาดว่าในอนาคตปริมาณความต้องการใช้พลังงานและแก๊สจะมีเพิ่มมากขึ้น ซึ่งอาจจะปัจจัยที่ส่งผลกระทบให้เกิดการขาดแคลนทรัพยากรธรรมชาติ หากมีปริมาณความต้องการซื้อเพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้ต้นทุนพลังงานและเชื้อเพลิงมีทิศทางที่สูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการขนส่งของในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ สูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งส่งผลต่อต้นทุนการผลิตของอุตสาหกรรมหลักและผลิตภัณฑ์คอนกรีตของกลุ่มบริษัทเป็นอย่างมาก