



## ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## งบการเงิน

(1) งบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทและบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555

สินทรัพย์	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	297.06	8.30	4.90	0.12	7.93	0.18
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	0.21	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการอื่น	1,289.15	36.03	1,647.37	41.59	1,888.77	44.06
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10.58	0.30	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	8.30	0.23	597.14	15.07	441.47	10.30
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	861.31	24.07	132.73	3.35	167.85	3.92
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.90	0.08	8.27	0.21	6.02	0.14
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,469.31</b>	<b>69.00</b>	<b>2,390.42</b>	<b>60.34</b>	<b>2,512.26</b>	<b>58.60</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	3.70	0.10	7.29	0.18	31.27	0.73
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	204.74	5.72	-	-	-	-
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	-	-	129.56	3.02
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	9.77	0.27	17.95	0.45	26.75	0.62
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	887.69	24.81	1,503.80	37.96	1,566.02	36.53
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	-	-	35.08	0.89	14.14	0.33
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	2.43	0.06	2.73	0.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.25	0.09	4.38	0.12	4.27	0.11
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,109.16</b>	<b>31.00</b>	<b>1,570.91</b>	<b>39.66</b>	<b>1,774.73</b>	<b>41.40</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,578.47</b>	<b>100.00</b>	<b>3,961.33</b>	<b>100.00</b>	<b>4,286.99</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : ปี 2555 ปรับปรุงงบการเงินใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



## บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระ	-	-	-	-	1,031.36	24.06
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	42.76	1.19	749.51	18.92	103.77	2.42
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมอื่น	280.40	7.84	579.38	14.63	627.68	14.64
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	15.78	0.44	12.44	0.31	13.37	0.31
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
- หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	0.92	0.02	0.82	0.02
- หนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้	39.00	1.09	44.20	1.12	248.67	5.80
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจกรรมอื่นและบุคคลอื่น	222.75	6.22	304.23	7.68	300.00	7.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	187.38	5.24	5.00	0.13	5.00	0.12
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	10.27	0.26	0.29	0.01
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	5.56	0.16	175.37	4.43	274.49	6.40
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	7.14	0.20	16.64	0.42	9.41	0.22
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.01	-	1.51	0.04	6.59	0.15
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>800.76</b>	<b>22.38</b>	<b>1,899.47</b>	<b>47.96</b>	<b>2,621.44</b>	<b>61.15</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าระยะยาว	-	-	18.97	0.48	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	0.41	0.01	0.54	0.01
หนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้	1,365.62	38.16	1,281.63	32.35	445.88	10.40
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	1.67	0.05	4.86	0.12	4.34	0.10
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	99.00	2.77	175.46	4.43	220.40	5.14
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.08	-	0.08	-	0.08	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,466.38</b>	<b>40.98</b>	<b>1,481.41</b>	<b>37.39</b>	<b>671.24</b>	<b>15.65</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,267.14</b>	<b>63.36</b>	<b>3,380.88</b>	<b>85.35</b>	<b>3,292.69</b>	<b>76.80</b>

หมายเหตุ : ปี 2555 ปรับปรุงงบการเงินใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



## บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
- หุ้นสามัญ - 4,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ในปี 2555 และ 2556						
- หุ้นสามัญ 2,400,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ในปี 2557	2,400.00		4,000.00		4,000.00	
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
จำนวน 1,002,913,226 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ในปี 2555 และ 2556						
จำนวน 2,400,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ในปี 2557	2,400.00	67.07	1,002.91	25.32	1,002.91	23.39
ส่วนเกิน(ส่วนต่ำ) มูลค่าหุ้น	(562.14)	(15.71)	413.97	10.45	413.97	9.66
ขาดทุนสะสม	(868.82)	(24.28)	(1,177.71)	(29.73)	(819.79)	(19.12)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	73.72	2.06	73.72	1.86	62.29	1.45
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,042.77	29.14	312.89	7.90	659.38	15.38
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	268.56	7.50	267.57	6.75	334.93	7.82
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,311.33</b>	<b>36.64</b>	<b>580.46</b>	<b>14.65</b>	<b>994.30</b>	<b>23.20</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,578.47</b>	<b>100.00</b>	<b>3,961.33</b>	<b>100.00</b>	<b>4,286.99</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : ปี 2555 ปรับปรุงงบการเงินใหม่เพื่อแสดงเปรียบเทียบกับปี 2556



## บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555

งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)	2557		2556		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	3,035.36	100.00	3,570.10	100.00	3,017.84	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	3,046.38	100.36	3,595.06	100.70	3,106.38	102.93
กำไรขั้นต้น	(11.02)	(0.36)	(24.97)	(0.70)	(88.54)	(2.93)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	94.25	3.11	-	-	-	-
กำไรจากมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่มีอยู่เดิม	4.52	0.15	-	-	-	-
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	478.42	15.76	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	24.08	0.79	-	-	-	-
รายได้อื่น	30.27	1.00	38.94	1.09	44.81	1.48
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	620.52	20.45	13.97	0.39	(43.73)	(1.45)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	10.13	0.33	11.71	0.33	8.49	0.28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	111.34	3.67	102.98	2.88	44.86	1.49
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	70.83	1.98	3.73	0.12
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	9.91	0.33	10.89	0.31	10.08	0.33
ต้นทุนทางการเงิน	183.49	6.05	274.48	7.69	337.97	11.20
รวมค่าใช้จ่าย	314.86	10.38	470.90	13.19	405.12	13.42
กำไร(ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและภาษีเงินได้	305.66	10.07	(456.93)	(12.80)	(448.86)	(14.87)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1.74	0.06	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	307.40	10.13	(456.93)	(12.80)	(448.86)	(14.87)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	0.26	0.01	31.65	0.89	23.03	0.76
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	307.66	10.14	(425.28)	(11.91)	(425.83)	(14.11)
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	306.82	10.11	(357.92)	(10.03)	(355.60)	(11.78)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.84	0.03	(67.36)	(1.89)	(70.24)	(2.33)
	307.66	10.14	(425.28)	(11.92)	(425.83)	(14.11)
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (บาท)	0.28		(0.36)		(0.36)	



## บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	2557	2556	2555
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	307.66	(425.28)	(425.83)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
- การเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	(11.43)
- ปรับปรุงขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิเป็นขาดทุนจากการ จำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	11.43	
- กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ โครงการผลประโยชน์พนักงาน	0.76	-	-
- ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรเบ็ดเสร็จอื่น	0.19	-	-
กำไร(ขาดทุน)ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	308.61	(413.85)	(437.26)
การแบ่งปันขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	307.57	(346.49)	(367.03)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.04	(67.36)	(70.24)
	308.61	(413.85)	(437.26)



(2) งบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

## บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2556 และ 2555

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	2557	2556	2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	307.40	(456.93)	(448.86)
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคา	140.73	128.99	135.52
หนี้สงสัยจะสูญ(รายการโอนกลับ)	1.63	8.05	(26.27)
ส่วนแบ่งในกำไรในบริษัทร่วม	(1.74)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(94.25)		
กำไรจากมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่มีอยู่เดิม	(4.52)		
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	(478.42)		
ค่าใช้จ่ายพนักงานจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	10.06		
ขาดทุนจากการไม่ได้รับคืนภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	1.52
รายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่า	-	0.21	0.05
รายการขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	70.83	3.73
รายการ(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	6.61	6.76	(3.75)
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(24.08)	1.57	(23.17)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	0.12	0.43	0.00
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง(รายการโอนกลับ)	(1.03)	2.07	(0.87)
กำไรจากการตัดบัญชีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	(0.78)	-
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมตัดจ่าย	-	-	5.83
ผลประโยชน์ของพนักงาน	0.70	0.36	0.35
ดอกเบี้ยรับ	(0.18)	(0.08)	(0.16)
ดอกเบี้ยจ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	0.18	0.16	0.14
ดอกเบี้ยจ่าย	181.63	272.36	332.34
<b>กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>			
<b>ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	44.83	34.02	(23.61)
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นกิจการอื่น	234.12	234.13	(636.64)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(232.96)	-	-
สินค้าคงเหลือ	495.48	(156.23)	(32.47)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	(731.54)	27.94	371.38
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4.30)	(0.37)	(1.55)
ลูกหนี้อื่นจากการขอคืนเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	-	-	4.93
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	13.65	(20.94)	(2.36)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3.35)	(0.11)	1.97



งบกระแสเงินสด	2557	2556	2555
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมอื่น	(295.56)	(36.12)	259.78
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	6.16	(0.93)	3.98
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	(9.49)	7.22	(31.27)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.38	(5.08)	7.16
<b>เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(482.60)</b>	<b>83.54</b>	<b>(78.69)</b>
เงินสดจ่ายภาษี	(8.05)	(2.46)	(2.36)
เงินสดรับในดอกเบี้ยรับ	0.19	0.63	0.16
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(490.46)</b>	<b>81.70</b>	<b>(80.89)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	(2.00)	23.98	(25.18)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	535.77	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	2.75	0.23	6.11
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	5.68	43.16
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	70.16	43.27
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(78.13)	(61.17)	(2.44)
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>458.39</b>	<b>38.87</b>	<b>64.93</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	56.99
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	15.19	41.95	62.23
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	5.43	(0.03)	(0.77)
เงินสดจ่ายในเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(42.82)
เงินสดจ่ายในหนี้สินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	(338.51)	(133.89)	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	182.38	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นเพิ่มขึ้น	133.42	4.01	5.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย	15.00	-	-
เงินสดจ่ายในดอกเบี้ยจ่าย	(109.67)	(35.65)	(72.62)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	411.80	-	1.46
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพและแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ	9.18	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>324.23</b>	<b>(123.60)</b>	<b>9.47</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>292.16</b>	<b>(3.03)</b>	<b>(6.49)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	4.90	7.93	14.42
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>297.06</b>	<b>4.90</b>	<b>7.93</b>



## อัตราส่วนทางการเงินสำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน	2557	2556	2555*
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.08	1.26	0.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.99	0.87	0.72
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.05	1.99	1.84
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	175.00	181.00	196.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	13.73	9.48	12.88
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	26.00	38.00	28.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	1.98	1.54	5.85
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	182.00	234.00	62.00
Cash Cycle (วัน)	19.00	(15.00)	162.00
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	(0.36)	(0.70)	(2.93)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(21.37)	(13.89)	(16.36)
อัตรากำไรอื่น (%)	20.60	1.08	1.46
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	150.50	(16.48)	16.39
อัตรากำไรสุทธิ (%)**	8.39	(11.78)	(13.90)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)***	45.27	(73.63)	(42.60)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.14	(8.68)	(8.26)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	37.34	(15.01)	(13.79)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.95	0.88	0.71
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.73	5.82	3.31
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(1.70)	1.42	0.83
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.63	0.96	1.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-

\* ปี 2555 ปรับปรุงงบการเงินใหม่

\*\*อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสำหรับปี/รายได้รวม

\*\*\* อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่/ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

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

##### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

##### **ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้หลักโดยแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ประกอบด้วยรายได้จากการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้าง และเหล็กรูปพรรณต่างๆ รายได้จากการจำหน่ายเสาเข็มคอนกรีตเสริมเหล็กอัดแรงเหวี่ยง (เสาเข็มสปัน) พร้อมให้บริการขนส่งและตอกเสาเข็ม และรายได้จากการจำหน่ายหมอนรถไฟคอนกรีต

ผลการดำเนินงาน ปี 2557 มีรายได้จากการขายและบริการ 3,035.36 ล้านบาท ในปี 2556 มีรายได้ 3,570.10 ล้านบาท ปี 2557 มีรายได้ลดลง 534.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.98 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากปริมาณความต้องการเหล็กจากผู้บริโภคทั้งในภาคการก่อสร้าง และภาคการผลิตรถยนต์ลดลง และการประกาศโครงการลงทุนในด้านสาธารณูปโภคพื้นฐาน การคมนาคม และการก่อสร้าง ในงวดปีนี้ยังไม่ชัดเจนมากนัก อีกทั้งมีการแข่งขันด้านราคาจากกลุ่มประเทศจีนซึ่งมีกำลังการผลิตมากเกินไปปริมาณความต้องการในประเทศเข้ามาแข่งขันในประเทศเพิ่มขึ้น ทำให้กระทบต่อราคาขายของตลาดเหล็กในประเทศ ส่งผลให้ผู้ผลิตและผู้ค้าเหล็กได้รับผลกระทบ ด้วยเหตุนี้จึงส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยบางแห่งลดน้อยลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน

ในส่วนของรายได้อื่นและกำไรอื่นของปี 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 592.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.26 จากงวดเดียวกันของปี 2556 เนื่องมาจากบริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จากสถาบันการเงิน และกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จากบุคคลอื่นของบริษัทย่อยรวม 478.42 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทได้จำหน่ายไปบางส่วนมีกำไร 94.25 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินที่มีได้ใช้งาน 24.08 ล้านบาท กำไรจากมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่มีอยู่เดิม 4.52 ล้านบาท และส่วนรายได้อื่นลดลง 8.67 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 22.27 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินที่มีได้ใช้งานและรายได้จากบริการอื่น ๆ ลดลง

ในส่วนของต้นทุนหลักของสินค้า เช่น เหล็ก ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักซึ่งมีมูลค่าสูงในการผลิตเหล็กและเสาเข็ม ในปี 2557 ยังคงมีการแข่งขันด้านราคาเหล็กจากกลุ่มประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ในแถบเอเชีย ทำให้ผู้ผลิตและผู้จำหน่ายในประเทศมีการนำเข้าเหล็กเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ราคาเหล็กในตลาดเกิดความผันผวน และเกิดการชะลอตัวในการผลิตของผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ในประเทศ ซึ่งทางภาครัฐได้ออกมาตรการป้องกันการค้าเรียกเก็บภาษี Safeguard ส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าเหล็กสูงขึ้น อีกทั้งวัตถุดิบหลักในการผลิตเสาเข็มสปันและหมอนรถไฟคอนกรีตได้แก่ ปูนซีเมนต์ หิน ททราย มีการปรับราคาต้นทุนที่สูงขึ้น เนื่องจากปริมาณความต้องการของตลาดมีมากขึ้น ค่าเชื้อเพลิงพลังงานมีการปรับตัวสูง จึงทำให้ต้นทุนของการผลิตมีอัตราที่สูงกว่ายอดขาย แต่ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับคำสั่งซื้อที่มีราคาขายสูงขึ้นกว่าปี 2556 เล็กน้อย จึงทำให้ต้นทุนขายและบริการมีอัตราที่ลดลงกว่าปี 2556

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เนื่องจากในงวดปีนี้บริษัทได้มีการทำสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินและได้ชำระหนี้ ให้กับสถาบันการเงินตามสัญญาฯ แล้ว จึงส่งผลให้การบันทึกดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ยคิดลดชำระลดลง อีกทั้งบริษัทย่อยบางแห่งมีต้นทุนทางการเงินลดลง เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้จากการกู้ยืมเงินให้แก่เจ้าหนี้ จึงทำให้ต้นทุนทางการเงินในงวดนี้ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน



ดังนั้นด้วยเหตุผลดังกล่าว จึงทำให้ในปี 2557 บริษัทมีผลกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 306.82 ล้านบาท ซึ่งมีกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2556 จำนวน 664.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 185.72

### ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2557 สรุปได้ดังนี้

#### รายได้

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2555 และ 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 3,062.64 ล้านบาท, 3,609.04 ล้านบาท และ 3,666.90 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2556 มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 17.84 และ ปี 2557 มีรายได้เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2556 ร้อยละ 1.60%

รายได้ของบริษัทแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้ ดังนี้

สายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของ บริษัท	รายได้งบการเงินรวม (ล้านบาท)					
			ปี 2557	%	ปี 2556	%	ปี 2555 <sup>1</sup>	%
เหล็กโครงสร้างและเหล็กรูปพรรณ	บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สยาม เฟอร์โร อินดัสทรี จำกัด	51.88%	2,658.99	72.51	3,190.68	88.42	2,726.68	89.03
เสาเข็มพร้อมขนส่งและตอก และผลิตภัณฑ์คอนกรีตอื่น	บริษัท ไทย เนชั่นแนล โปรดัคท์ จำกัด	29.89% <sup>2</sup>	376.37	10.26	379.42	10.50	291.15	9.51
รายได้อื่น ๆ	บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย		631.54	17.22	38.94	1.08	44.81	1.46
รวม			3,666.90	100.00	3,609.04	100.00	3,062.64	100.00

หมายเหตุ : 1. ปี 2555 ปรับปรุงงบการเงินใหม่

2. รายได้อื่น ๆ ได้แก่ กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย, กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไรจากมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่มีอยู่เดิม, รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินและรายได้จากการบริการ และรายได้อื่น ๆ

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ประเภทเหล็กโครงสร้างและเหล็กรูปพรรณประมาณร้อยละ 72.51 จากรายได้รวม สำหรับรายได้จากการจำหน่ายของธุรกิจเสาเข็ม พร้อมบริการขนส่งและตอกเสาเข็ม รวมถึงรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตซึ่งเป็นธุรกิจของบริษัทย่อยมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 10.26 ของรายได้รวม ซึ่งสัดส่วนรายได้จากธุรกิจเหล็กโครงสร้างและเหล็กรูปพรรณลดลงจากสิ้นปี 2556 และรายได้จากธุรกิจเสาเข็มปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เช่นกัน เนื่องจากปริมาณความต้องการเหล็กจากผู้บริโภคทั้งในภาคการก่อสร้าง และภาคการผลิตรถยนต์ลดลง และการประกาศโครงการลงทุนในด้านสาธารณูปโภคพื้นฐาน การคมนาคม และการก่อสร้าง ในงวดปีนี้ยังไม่ชัดเจนมากนัก อีกทั้งสินค้าจากประเทศจีนซึ่งมีกำลังการผลิตมากกว่าความต้องการและมีราคาถูกกว่า ทำให้กระทบต่อราคาขายของตลาดเหล็กในประเทศ ส่งผลให้ผู้ผลิตและผู้ค้าเหล็กได้รับผลกระทบ ด้วยเหตุนี้จึงส่งผลให้สัดส่วนการจำหน่ายเหล็กและเสาเข็มลดลงกว่าปี 2556

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายและการให้บริการในปี 2555, 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 3,017.84 ล้านบาท, 3,570.10 ล้านบาท และ 3,035.36 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งปี 2556 มีรายได้จากการจำหน่ายและบริการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 18.30 สำหรับปี 2557 มีรายได้ลดลงร้อยละ 14.98 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของ ปี 2556 เนื่องจากมีปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าในงวดปีดังกล่าวลดลง

### ต้นทุนขาย

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและต้นทุนบริการในปี 2555, 2556 และ 2557 มีจำนวน 3,106.38 ล้านบาท, 3,595.06 ล้านบาท และ 3,046.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 102.93, 100.70 และ 100.36 ของรายได้จากการขายและให้บริการตามลำดับ

ปี 2557 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายลดลงจากปี 2556 เนื่องมาจากปัจจัยด้านราคาขาย ซึ่งปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยได้ขายสินค้าซึ่งมีราคาขายต่อหน่วยสูงกว่าปี 2556 เล็กน้อย ซึ่งปัจจัยสำคัญที่ต้นทุนขายของบริษัทสูง เช่น ราคาวัตถุดิบที่ผันผวน ปัญหาด้านการนำเข้าวัตถุดิบที่มีต้นทุนสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการไม่มีความต้องการสต็อกเหล็กในปริมาณ เนื่องจากยังไม่มั่นใจในสถานการณ์ราคาเหล็ก ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีปริมาณการผลิตเพื่อรองรับกับตามความต้องการของลูกค้าน้อยลง จึงส่งผลให้การปันส่วนค่าเสื่อมราคาเป็นปัจจัยหลักปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วย และต้นทุนการผลิตอื่น ๆ มีต้นทุนต่อหน่วยสูงกว่าราคาขาย จึงทำให้บริษัทและบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจเหล็กมีต้นทุนขายสูงไม่คุ้มกับรายได้จากการขายและบริการ

### ค่าใช้จ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ในปี 2555, 2556 และ 2557 จำนวน 67.15 ล้านบาท, 125.58 ล้านบาท (เมื่อรวมขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย รวมค่าใช้จ่ายปี 2556 เป็น 196.41 ล้านบาท) และ 131.37 ล้านบาท ตามลำดับ

ปี 2557 มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย บริหารและอื่น ๆ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2556 จำนวน 5.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.61 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเพิ่มขึ้นและมีรายการค่าใช้จ่ายพนักงานจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์

### กำไรขั้นต้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในปี 2555, 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ (88.54) ล้านบาท, (24.97) ล้านบาท และ (11.02) ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ (2.93), (0.70) และ (0.36) ของรายได้จากการจำหน่ายและบริการตามลำดับ ปี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง ส่วนปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น

### กำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ในปี 2555, 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ (355.60) ล้านบาท, (357.92) ล้านบาท และ 306.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน) สุทธิ ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ (11.61), (9.92) และ 8.37 ตามลำดับ

ปี 2557 บริษัทมีผลกำไรสำหรับปี เท่ากับ 307.66 ล้านบาท (อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.39) ซึ่งส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ที่รวมส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 0.84 ล้านบาท คงเหลือส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 306.82 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาจากกำไรสำหรับปี 2557 ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ ที่ไม่รวมส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม บริษัทมีผลกำไร 306.82 ล้านบาท ซึ่งมีผลกำไรเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 664.74 ล้านบาท หรือกำไรเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 185.72

ทั้งนี้เนื่องมาจากปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมีรายได้อื่นจากกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จากสถาบันการเงิน และกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จากบุคคลอื่นของบริษัทย่อยรวม 478.42 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทได้จำหน่ายไปบางส่วนมีกำไร 94.25 ล้านบาท และมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง จากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน ส่งผลทำให้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นในปี 2557

## ฐานะทางการเงินของบริษัท

### 1. ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 3,578.47 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 382.87 ล้านบาท รายการของสินทรัพย์ส่วนใหญ่ที่ลดลง สาเหตุหลักมาจากบริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุน ในบริษัทย่อย ซึ่งเป็นบริษัท ไทย เนชั่นแนล โพรดักท์ จำกัด โดยเดิมบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 96.31% ในวันที่ 3 ธ.ค. 2557 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนไป คงเหลือสัดส่วน 29.89% จึงทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมแทน ดังนั้น สินทรัพย์ในงบการเงินรวมปี 2557 ในรายการส่วนใหญ่เป็นการรวมสินทรัพย์ระหว่าง บริษัท ริช เอเซีย สตีล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สยาม เฟอริโร อินดัสทรี จำกัด รายการสินทรัพย์หลักที่ลดลง ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนลดลง 616.11 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 588.84 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากบริษัทได้จำหน่ายสินค้าให้ลูกค้าปลายงวดมากขึ้น จึงทำให้มีสินค้าคงเหลือปลายงวดลดลง ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-กิจการอื่น ลดลง 358.22 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ติดตามการชำระหนี้ของลูกค้าอย่างใกล้ชิด ทำให้สามารถเก็บเงินจากลูกค้าได้มากขึ้น ลูกหนี้เงินประกันผลงานลดลง 35.08 ล้านบาท ลูกหนี้ดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ของบริษัท ไทย เนชั่นแนล โพรดักท์ จำกัด ซึ่งสิ้นปี 2557 รายการนี้ไม่นำมารวมในงบการเงินรวม เนื่องจากเป็นบริษัทร่วม

สำหรับรายการที่เพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2556 ได้แก่ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้น 728.57 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าเพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้รับเงินมัดจำค่าสินค้าล่วงหน้าจากลูกค้า จำนวน 217.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40 ของมูลค่าสัญญาที่บริษัทจะต้องส่งสินค้า เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 292.16 ล้านบาท ซึ่งในปี 2557 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนและมีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย จึงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเพิ่มสูงขึ้น และเงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 204.74 ล้านบาท ทั้งนี้ตามที่ได้กล่าวข้างต้น ณ สิ้นปี 2557 บริษัทไทย เนชั่นแนล โพรดักท์ จำกัด ได้เปลี่ยนแปลงสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม เนื่องจากบริษัท ฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นคงเหลือ 29.89%



การเพิ่มขึ้น และลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

### ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2555, 2556 และ 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-กิจการอื่นรวมเท่ากับ 1,888.77 ล้านบาท, 1,647.37 ล้านบาท และ 1,289.15 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในจำนวนดังกล่าวเป็นลูกหนี้การค้าปี 2555, 2556 และ 2557 จำนวน 1,863.65 ล้านบาท, 1,622.50 ล้านบาท และ 1,275.11 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแสดงอายุลูกหนี้การค้า ดังนี้

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557	2556	2555
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	757.79	918.23	589.76
เกินกำหนดชำระ 1-90 วัน	379.54	480.52	365.51
เกินกำหนดชำระ 91-180 วัน	78.80	171.63	784.28
เกินกำหนดชำระ 181-365 วัน	58.98	49.88	123.01
เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป	2.58	57.34	53.80
รวม	1,277.69	1,677.59	1,916.36
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2.58)	(55.09)	(52.71)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>1,275.11</b>	<b>1,622.50</b>	<b>1,863.65</b>

ณ สิ้นปี 2557 ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระจำนวน 757.79 ล้านบาท และเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 1-90 วัน จำนวน 379.54 ล้านบาท ส่วนหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 91 วันจนถึงเกิน 1 ปีขึ้นไป รวมจำนวน จำนวน 140.36 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ในส่วนนี้มีจำนวนน้อยลงกว่าสิ้นปี 2556 เนื่องจากลูกหนี้มีความสามารถในการชำระเงินมากขึ้น อีกทั้งบริษัทได้มีการติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้อย่างใกล้ชิดและมีการพิจารณาเครดิตของลูกหนี้อย่างเข้มงวดมากขึ้น

### สินค้าคงเหลือสุทธิ

ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557	2556	2555
สินค้าสำเร็จรูป	5.82	437.88	320.82
วัตถุดิบ	2.18	133.75	119.79
สินค้าระหว่างทาง	-	28.73	-
สินค้าระหว่างผลิต	-	0.27	0.42
วัสดุสิ้นเปลือง	4.60	11.06	14.45
(หัก) ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(4.30)	(14.55)	(14.00)
<b>รวม</b>	<b>8.30</b>	<b>597.14</b>	<b>441.47</b>



สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 8.30 ล้านบาท ลดลงจาก 31 ธ.ค. 2556 จำนวน 588.84 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 98.61 เนื่องจากบริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าในปลายไตรมาส 4 ปี 2557 จำนวนมากขึ้น บริษัทจึงได้ทำการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าตามคำสั่งซื้อ จึงทำให้สินค้าคงเหลือคงคลังลดน้อยลง

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าเท่ากับ 887.69 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2556 เป็นจำนวนเงิน 616.11 ล้านบาท เนื่องจากสิ้นปี 2557 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ตามงบการเงินรวม ไม่ได้รวมในส่วนของบริษัท ไทย เนชั่นแนล โพรดักต์ จำกัด ซึ่งสิ้นปี 57 ได้เปลี่ยนเป็นบริษัทร่วม ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

## 2. สภาพคล่อง

### กระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	2557	2556	2555
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน	44.83	34.02	(23.61)
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(535.29)	47.68	(57.29)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(490.46)	81.70	(80.90)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	458.39	38.87	64.93
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	324.23	(123.60)	9.46
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>292.16</b>	<b>(3.03)</b>	<b>(6.49)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	4.90	7.93	14.42
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>297.06</b>	<b>4.90</b>	<b>7.93</b>

หมายเหตุ : งบกระแสเงินสดจากงบการเงินรวม

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยที่จะต้องจัดหาผลิตภัณฑ์หลัก ผลิตภัณฑ์เสริมกลมแรงเหวี่ยงที่มีความหลากหลายทั้งขนาดและประเภทของผลิตภัณฑ์ เพื่อตอบสนองให้ทันต่อการสนองความต้องการของลูกค้าโดยการจัดซื้อด้วยการจ่ายเงินค่าสินค้าล่วงหน้า เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าสินค้าที่จัดหามีต้นทุนสินค้าและส่งมอบได้ทันตามที่ได้ตกลงกับลูกค้า รวมถึงมีการซื้อสินค้าเป็นเงินสด และเครดิตทางการค้า จึงทำให้บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากเพื่อใช้ในการสั่งซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป

งบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2557 บริษัทได้ใช้เงินสดดังกล่าวไปในกิจกรรมดังต่อไปนี้



บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน โดยมีเงินสดได้มา 44.83 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินสุทธิในกิจกรรมดำเนินงาน 535.29 ล้านบาท ซึ่งมีการใช้ไปของเงินสดสุทธิ ในกิจกรรมดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 490.46 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายการรับ (จ่าย) เงินสดสุทธิในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน (535.29) ล้านบาท มีรายการที่สำคัญ ดังนี้

- รับ(จ่าย)เงินสด (สุทธิ) ไปในสินทรัพย์ดำเนินงาน (228.91) ล้านบาท โดยรายการจ่ายที่สำคัญได้แก่ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า เพิ่มขึ้น 731.54 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 232.96 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 4.30 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 3.35 ล้านบาท และรายการรับที่สำคัญ ได้แก่ สินค้าคงเหลือ ลดลง 495.48 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นกิจการอื่น ลดลง 234.12 ล้านบาท ลูกหนี้เงินประกันผลงานลดลง 13.65 ล้านบาท

- รับ(จ่าย) เงินสด (สุทธิ) ไปในหนี้สินดำเนินงาน (298.52) ล้านบาท โดยมีรายการจ่ายที่สำคัญ ดังนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น 295.56 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า 9.49 ล้านบาท และรายการรับที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 6.16 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่น 0.38 ล้านบาท

- รับ(จ่าย) เงินสด (สุทธิ) จากรายการอื่น ๆ (7.86) ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการรับเงินจากดอกเบี้ยรับ 0.19 ล้านบาท และ รายการจ่ายเงินภาษี 8.05 ล้านบาท

รายการรับ (จ่าย) เงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุนจำนวน 458.39 ล้านบาท มีรายการที่สำคัญ ดังนี้

- รายการรับที่สำคัญมีดังนี้ เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 535.77 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร 2.75 ล้านบาท เงินสดจ่ายที่สำคัญ มีดังนี้ จากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 78.13 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสำหรับเงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกัน 2.00 ล้านบาท

รายการรับ (จ่าย) เงินสดสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 324.23 ล้านบาท มีรายการที่สำคัญ ดังนี้

- เงินสดรับเพิ่มจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ 411.80 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 182.38 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นเพิ่มขึ้น 133.42 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 15.19 ล้านบาท เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย 15 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพและแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ 9.18 ล้านบาท หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 5.43 ล้านบาท รายการจ่ายที่สำคัญมีดังนี้ เงินสดจ่ายในหนี้สินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ 338.51 ล้านบาท และเงินสดจ่ายดอกเบี้ย 109.67 ล้านบาท

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยนั้น มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2555, 2556 และ 2557 เท่ากับ 0.96 เท่า, 1.26 เท่า และ 3.08 เท่า ในปี 2557 มีสัดส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน และจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทได้นำไปชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จภายในปี 2557 จึงทำให้หนี้ในส่วนนี้ลดลง และหนี้สินในส่วนของการค้า และเจ้าหนี้อื่น ลดลงเช่นกัน โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย 182 วัน เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย 234 วัน อีกทั้งในปี 2557 บริษัทได้รับชำระเงินจาก



ลูกหนี้เพิ่มขึ้น ทำให้ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เร็วขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2556 และปี 2555 และระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยเร็วขึ้นเป็น 26 วัน ซึ่งในปี 2556 มีระยะเวลาเฉลี่ย 38 วัน เนื่องจากในปี 2557 บริษัทได้มีการวางแผนการตลาด และการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และมีการติดตามการชำระหนี้จากลูกหนี้อย่างใกล้ชิดจึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องโดยรวมของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น

### 3. แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน จำนวน 2,267.14 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 1,113.74 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ชำระหนี้สินในส่วนของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นหนี้สินตามสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ โดยบริษัทได้ปฏิบัติตามแผนที่ได้ทำไว้กับสถาบันการเงิน เจำหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น-กิจการอื่น ลดลง และบริษัทและบริษัทย่อยได้ทำการชำระหนี้ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่นและบุคคลอื่น จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 2557 เป็น 1.73 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2556 ซึ่งมีอัตราส่วน 5.82 เท่า

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,311.33 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 730.87 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 1,042.77 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 729.88 ล้านบาท สาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นมาจากการที่บริษัทได้เพิ่มทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วจากเดิมปี 2556 จำนวน 1,002.91 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,400 ล้านบาท ในปี 2557 และบริษัทมีผลกำไรสุทธิงวด ปี 2557 จำนวน 307.66 ล้านบาท ในจำนวนดังกล่าวเป็นผลกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 306.82 ล้านบาท ซึ่งผลกำไรมาจากการปรับโครงสร้างหนี้ 478.42 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 94.25 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน 24.08 ล้านบาท ผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มมากขึ้นกว่าปี 2556 และต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงจากปี 2556 จำนวน 91 ล้านบาท ทำให้ปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 45.27% ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2556 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทน (73.63)%

จากผลประกอบการดังกล่าวมีผลการประกอบการที่ดีขึ้นทั้งในด้านสภาพคล่อง ด้านหนี้สิน ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินที่ลดลง และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นกว่าปี 2556 ค่อนข้างมาก ทั้งนี้บริษัทได้มีการวางแผนนโยบายธุรกิจทั้งในด้านการตลาดเพื่อเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ นโยบายการผลิตเพื่อลดต้นทุนการผลิต การปรับโครงสร้างทางการเงิน เพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงินของบริษัทให้ลดลง เพื่อให้บริษัทมีผลกำไรมากยิ่งขึ้น และจะส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น

#### 4. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทและบริษัทย่อยได้วิเคราะห์ถึงปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของกลุ่มบริษัทซึ่งดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้าง ดังนี้

##### 1. นโยบายการลงทุนของภาครัฐบาล

เนื่องจากในปี 2557 ที่ผ่านมการลงทุนในภาคการก่อสร้างของภาครัฐมีแนวโน้มการขยายตัวไม่มากนัก จึงส่งผลให้ธุรกิจการก่อสร้างโดยรวมของประเทศไม่ค่อยเติบโตอย่างเต็มที่ สำหรับในปี 2558 บริษัทคาดว่า ภาครัฐบาลจะเร่งโครงการลงทุนใหม่ ๆ ภายใต้กรอบยุทธศาสตร์การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งของไทย พ.ศ. 2558-2565 ภายใต้การลงทุนประมาณ 2,400,000 ล้านบาท เพื่อสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจและสังคมอย่างต่อเนื่อง โดยโครงการลงทุนระยะเร่งด่วน พ.ศ. 2558 จะมีการลงทุนในโครงการก่อสร้างที่สำคัญหลายโครงการ เช่น การก่อสร้างเส้นทางรถไฟสายสีเขียว การก่อสร้างเส้นทางรถไฟทางคู่ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมเป็นหลัก การก่อสร้างถนน การก่อสร้างทางหลวงพิเศษ ภายใต้งบประมาณรายจ่ายของรัฐบาลประจำปี 2558

ดังนั้น ฝ่ายบริหารจึงมีความเชื่อมั่นอย่างยิ่งว่า การลงทุนของภาครัฐบาลในปี 2558 นี้ จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขยายตัวของการดำเนินงานของธุรกิจการก่อสร้าง ทั้งอุตสาหกรรมหลัก อุตสาหกรรมเสาเข็มสับัน อุตสาหกรรมหมอนรถไฟ ซึ่งเป็นธุรกิจของกลุ่มบริษัทเป็นอย่างมาก ทั้งนี้แผนการลงทุนดังกล่าวเป็นแผนระยะยาวปี 2558-2565 ซึ่งจะทำให้การลงทุนในด้านการคมนาคม และการก่อสร้างจะขยายตัวไปอีกเป็นเวลาหลายปี

##### 2. ภาวะการขาดแคลนวัตถุดิบ

ปัจจุบันการจัดหาวัตถุดิบประเภทเหล็กม้วนเพื่อนำมาผลิตเหล็ก รูปพรรณต่าง ๆ เพื่อส่งต่อไปใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมรถยนต์ และอุตสาหกรรมอื่น ๆ นั้น ค่อนข้างเป็นไปอย่างจำกัด เนื่องจากอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยในปัจจุบัน มีปริมาณผู้ผลิตวัตถุดิบประเภทเหล็กม้วนรีดร้อนไม่มากนัก ดังนั้นการจัดหาวัตถุดิบจะทำได้โดยการสั่งซื้อในประเทศ และการนำเข้าจากต่างประเทศ แต่เนื่องจากใน 2 ปีที่ผ่านมา การนำเข้าวัตถุดิบเหล็กม้วนรีดร้อนได้รับผลกระทบจากการเสียภาษี Safeguard จากการนำเข้า และมีแนวโน้มที่จะมีการเสียภาษีในอัตราที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อุตสาหกรรมเหล็กมีแนวโน้มกับภาวะการขาดแคลนวัตถุดิบในอนาคต

##### 3. การลดราคาน้ำมัน

ปัจจุบันภาวะราคาน้ำมันในประเทศมีต้นทุนลดลงค่อนข้างมาก ซึ่งจะเป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมการผลิตเหล็ก ซึ่งใช้น้ำมันเป็นเชื้อเพลิงในการผลิต จะทำให้อุตสาหกรรมเหล็กมีต้นทุนการผลิตที่ลดลง ส่งผลให้ราคาเหล็กมีแนวโน้มลดลง ทำให้ผู้บริโภคมีความต้องการซื้อสินค้าเพื่อนำไปใช้ในการก่อสร้างที่จะมีแนวโน้มการก่อสร้างเพิ่มขึ้นในปี 2558 อีกจำนวนมาก อีกทั้งเป็นผลดีต่อการขนส่งเหล็กไปยังผู้บริโภค ซึ่งมีต้นทุนพลังงานที่ต่ำลง ดังนั้นบริษัทคาดว่าในปี 2558 กลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจะได้รับผลประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่ลดลงกว่าเดิม และมีผลกำไรเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต