



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2558 คือ

นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387

บริษัท ซี ดับเบิลยู ดับเบิลยู พี จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2559 คือ

นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387

บริษัท ซี ดับเบิลยู ดับเบิลยู พี จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2560 คือ

นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387

บริษัท ซี ดับเบิลยู ดับเบิลยู พี จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทโดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัท



ข) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558-2560

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2560	%	2559	%	2558	%	2560	%	2559	%	2558	%
สินทรัพย์												
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	126,986	2.21	91,413	1.69	41,197	1.01	105,455	1.81	68,178	1.28	20,732	0.48
เงินลงทุนชั่วคราว	0.003	0.00	9,513	0.18	5,072	0.12	0.003	0.00	9,513	0.18	5,072	0.12
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,069,177	18.60	1,841,466	34.08	1,469,288	35.86	1,059,936	18.17	1,761,351	33.17	1,405,240	32.43
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	324,500	5.56	194,800	3.67	159,500	3.68
สินค้าคงเหลือ	2,172,256	37.79	1,618,367	29.95	804,230	19.63	2,172,421	37.24	1,604,370	30.21	802,530	18.52
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	563,471	9.80	777,979	14.40	838,567	20.46	563,471	9.66	777,979	14.65	1,118,095	25.80
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	4,292	0.07	1,866	0.03	3,010	0.07	-	-	-	-	1,239	0.03
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,936,182	68.48	4,340,604	80.33	3,161,364	77.15	4,225,783	72.45	4,416,191	83.16	3,512,408	81.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	367,508	6.39	130,001	2.41	135,403	3.30	410,000	7.03	200,000	3.77	200,000	4.62
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	228,519	3.92	110,197	2.08	41,350	0.95
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,345,632	23.41	901,773	16.69	767,980	18.74	898,711	15.41	557,332	10.49	548,843	12.67
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	1,504	0.03	1,333	0.02	796	0.02	1,379	0.02	1,333	0.03	797	0.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	92,285	1.61	24,866	0.46	29,808	0.73	67,113	1.15	24,058	0.45	29,338	0.68
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,989	0.09	4,750	0.09	2,275	0.0555	1,569	0.03	1,565	0.03	248	0.0057
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,811,918	31.52	1,062,723	19.67	936,262	22.85	1,607,291	27.55	894,485	16.84	820,576	18.94
รวมสินทรัพย์	5,748,100	100.00	5,403,327	100.00	4,097,626	100.00	5,833,074	100.00	5,310,676	100.00	4,332,984	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,654,220	46.18	3,004,495	55.60	2,462,819	60.10	2,654,220	45.50	3,003,219	56.55	2,452,070	56.59
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,078,671	18.77	559,728	10.36	190,968	4.66	1,192,421	20.44	535,365	10.08	307,774	7.10
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	18,978	0.33	4,144	0.08	10,072	0.25	18,978	0.33	4,144	0.08	10,072	0.23
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระในปี												
หนี้สินภายในสัญญาเช่าการเงิน	19,067	0.33	9,837	0.18	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	1,074	0.02	21,600	0.53	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	30,000	0.51	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	30,546	0.53	5,153	0.10	2,652	0.06	30,546	0.52	5,018	0.09	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,801,482	66.13	3,584,431	66.34	2,688,111	65.60	3,926,165	67.31	3,547,746	66.80	2,769,916	63.93
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
หนี้สินภายในสัญญาเช่าการเงิน	54,355	0.95	73,773	1.37	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	491	0.01	-	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	8,516	0.15	11,458	0.21	11,011	0.27	6,208	0.11	7,383	0.14	8,633	0.20
หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการค้าประกันบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,638	1.45
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	10,990	0.19	6,195	0.11	-	-	4,092	0.07	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,575	0.03	1,392	0.03	1,023	0.02	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	75,436	1.31	92,818	1.72	12,525	0.31	10,300	0.18	7,383	0.14	71,271	1.64
รวมหนี้สิน	3,876,918	67.45	3,677,249	68.06	2,700,636	65.91	3,936,465	67.49	3,555,129	66.94	2,841,187	65.57
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	825,008	14.35	550,005	10.18	550,005	13.42	825,008	14.14	550,005	10.36	550,005	12.69
ทุนเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	550,005	9.57	550,005	10.18	550,005	13.42	550,005	9.43	550,005	10.36	550,005	12.69
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	941,791	16.38	941,791	17.43	1,395,250	34.05	941,791	16.15	941,791	17.73	1,395,250	32.20
กำไรสะสม												
กำไร สะสมจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย	33,750	0.59	24,050	0.45	36,620	0.89	33,750	0.58	24,050	0.45	36,620	0.85
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่จัดสรร	524,115	9.12	384,585	7.12	(406,753)	(9.93)	371,063	6.36	239,701	4.51	(490,078)	(11.31)
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	(189,192)	(3.29)	(202,361)	(3.75)	(202,361)	(4.94)	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,860,469	32.37	1,698,070	31.43	1,372,761	33.50	1,896,609	32.51	1,755,547	33.06	1,491,797	34.43
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	10,713	0.19	28,008	0.52	24,229	0.59	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,871,182	32.55	1,726,078	31.94	1,396,990	34.09	1,896,609	32.51	1,755,547	33.06	1,491,797	34.43
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,748,100	100.00	5,403,327	100.00	4,097,626	100.00	5,833,074	100.00	5,310,676	100.00	4,332,984	100.00



หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2560	%	2559	%	2558	%	2560	%	2559	%	2558	%
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ												
รายได้จากการขายและบริการ	13,788,266	99.88	15,798,648	99.74	13,957,302	99.79	12,848,282	99.78	13,369,774	99.64	11,620,656	99.75
รายได้อื่น	16,136	0.12	41,079	0.26	29,048	0.21	28,389	0.22	48,838	0.36	28,885	0.25
รวมรายได้	13,804,402	100.00	15,839,727	100.00	13,986,350	100.00	12,876,671	100	13,418,612	100.00	11,649,541	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	13,152,017	97.14	14,889,813	98.26	13,836,614	94.44	12,361,522	98.18	12,722,835	99.34	11,673,322	93.84
รายการโอนกลับหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการค้ากับบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	(62,639)	(0.49)	-	-
กำไร/ขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิรวมเงินลงทุน	-	-	-	-	(560)	(0.004)	-	-	-	-	(560)	(0.005)
หนี้สงสัยจะสูญ	114,957	0.85	21,774	0.14	34,541	0.24	111,010	0.88	21,774	0.17	9,515	0.08
(กำไร)ขาดทุน จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(18,545)	(0.13)	-	-	-	-	2,955	0.02
รายการโอนกลับ(ขาดทุน)จากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	(118,740)	(0.94)	(68,847)	(0.54)	(2,980)	(0.02)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	15,969	0.13	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจ	6,816	0.05	-	-	595,455	4.06	-	-	-	-	595,455	4.79
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ในบริษัทร่วม	(8,423)	(0.06)	5,402	0.04	53,386	0.36	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	273,627	2.02	236,751	1.56	150,502	1.03	221,525	1.76	193,829	1.51	162,048	1.30
รวมค่าใช้จ่าย	13,538,994	100.00	15,153,740	100.00	14,651,393	100.00	12,591,286	100.00	12,806,952	100.00	12,439,755	100.00
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	265,408	2.02	685,987	4.61	(665,043)	(4.81)	285,385	2.31	611,660	4.81	(790,214)	(6.77)
ต้นทุนทางการเงิน	(97,383)	(0.74)	(85,967)	(0.58)	(71,507)	(0.52)	(94,591)	(0.77)	(80,972)	(0.64)	(69,988)	(0.60)
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	25,319	0.19	(50,936)	(0.34)	2,855	0.02	3,113	0.03	(46,982)	(0.37)	9,061	0.08
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี	193,344	1.47	549,084	3.69	(733,695)	(5.30)	193,907	1.57	483,706	3.80	(851,141)	(7.29)
ผลกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย	3,660		1		3,671		2,154		41		3,399	
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	197,004	1.50	549,085	3.69	(730,024)	(5.28)	196,061	1.59	483,747	3.80	(847,742)	(7.26)
กำไร(ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัท	200,497		545,291		(740,339)							
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน	0.18		0.50		(1.76)		0.18		0.44		(2.02)	



หน่วย : พันบาท

	งบกระแสเงินสดรวม			งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	168,025	600,020	(736,550)	190,794	530,688	(860,203)
รายการปรับปรุงกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้						
เป็นเงินสดรับมาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน :						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	79,318	57,374	42,989	45,915	33,252	25,798
หนี้สงสัยจะสูญ	114,957	21,774	34,541	111,010	21,774	9,515
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง (โอนกลับ)	7	(41,893)	31,203	7	(41,893)	31,203
โอนต้นทุนขายเป็นต้นทุนสินทรัพย์ถาวร	(1,161)					
ขาดทุนจากด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย				15,969		
โอนกลับด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย				(118,740)	(68,847)	(2,979)
หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการค้าประกันในบริษัทย่อย(โอนกลับ)					(62,639)	
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย			(18,455)			2,955
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1,191	(5,823)		1,191	(5,823)	
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจ	6,816		595,455			595,455
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสิทธิรวมเงินลงทุนชั่วคราว	0.005	(5,036)	(559)	0.005	(5,036)	(560)
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	7,666			7,666		
ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(819)	(1,255)	245	(1,023)	(547)	0.012
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่าย		1,655			621	
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนในบริษัทร่วม	(8,423)	5,402	53,385			
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	(16,449)			(16,449)		
ขาดทุนจากการเลิกและชำระบัญชีของบริษัทย่อย	0.76			155		
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	2,096	4,365	2,253	1,636	2,416	1,634
ดอกเบี้ยรับ	(193)	(164)	(6,801)	(14,769)	(11,266)	(7,349)
ดอกเบี้ยจ่าย	97,383	85,492	71,507	94,591	80,972	69,987
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง						
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	450,415	721,911	69,213	317,953	473,672	(134,544)
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	653,588	(426,711)	(186,414)	586,584	(378,192)	(157,391)
สินค้าคงเหลือ	(553,908)	(774,369)	661,921	(568,070)	(762,073)	661,352
เงินจ่ายล่วงหน้าสินค้า	214,520	63,199	(504,979)	214,520	342,727	(784,506)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	189	394	(862)	(4)	(78)	(131)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	521,434	367,779	(76,524)	656,357	227,326	42,548
เงินรับล่วงหน้าสินค้า	14,834	(5,928)	(9,874)	14,834	(5,928)	(9,874)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	(462)	(3,918)	(13)	(119)	(3,615)	(13)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	183	369	392			
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน	1,300,793	(57,274)	(47,140)	1,222,055	(106,161)	(382,559)
เงินสดรับคืนจากภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	1,437		550			
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	193	164	44	187	152	68
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(19,528)	(40,848)	(9,965)	(14,973)	(36,693)	(6,982)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	1,282,895	(97,958)	(56,511)	1,207,269	(142,702)	(389,473)



หน่วย : พันบาท

	งบกระแสเงินสดรวม			งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ		
	2560	2559	2558	2560	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินสดรับขายเงินลงทุนชั่วคราว	1,847		(595)	1,847		(595)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(210,000)		(50,000)	(210,000)		(50,000)
เงินสดรับจากจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย			29,993			30,000
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(15,900)			(15,900)		(350)
เงินสดรับจากการเลิกและชำระบัญชีในบริษัทย่อย				195		
เงินสดจ่ายจากการเลิกและชำระบัญชีในบริษัทย่อย	(100)					
เงินสดรับในเงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อย				13,000	89,000	13,500
เงินสดจ่ายในเงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อย				(142,700)	(124,300)	(68,000)
เงินสดรับในเงินให้กู้ยืมระยะยาวกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน			23,000			23,000
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(506,051)	(69,132)	(394,903)	(362,741)	(41,245)	(356,718)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	1,422	1,646	475	1,222	596	
เงินสดจ่ายซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(647)	(571)	(663)	(497)	(572)	(663)
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อย				14,663	10,935	6,727
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินให้กู้ยืมกับบริษัทที่เกี่ยวข้อง			420			420
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(729,429)	(68,057)	(392,273)	(700,911)	(65,586)	(402,679)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(351,465)	547,499	(192,880)	(350,189)	556,972	110,144
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย				30,000	90,000	
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย					(90,000)	
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน			80			80
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน			(80)			(80)
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,074)	(21,017)	(19,997)			
เงินสดจ่ายในหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(12,965)	(3,530)				
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	(3,185)	(2,145)		(536)		
เงินสดจ่ายในดอกเบี้ยจ่าย	(94,208)	(84,595)	(78,401)	(93,358)	(81,258)	(72,700)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(54,997)	(219,980)		(54,997)	(219,980)	
เงินสดรับเพิ่มทุน			750,000			750,000
เงินสดรับเพิ่มทุนในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจการควบคุม			150			
เงินสดจ่ายซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจการควบคุม			(0.001)			
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(517,894)	216,232	458,872	(469,080)	255,734	787,444
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	35,572	50,217	9,997	37,277	47,446	(4,709)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	91,414	41,197	31,200	68,178	20,732	25,441
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	126,986	91,414	41,197	105,455	68,178	20,732



ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
		2560	2559	2558	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.04	1.21	1.18	1.08	1.19	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.30	0.41	0.52	0.29	0.40	0.49
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.35	(0.03)	(0.02)	0.32	(0.05)	(0.14)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	8.80	9.48	10.06	8.43	8.26	8.58
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	40.91	37.98	35.78	42.70	43.59	41.95
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	6.94	12.34	11.81	6.55	10.57	10.17
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	51.87	29.17	30.48	54.99	34.05	35.39
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	16.93	43.92	61.94	15.07	32.79	43.57
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	21.27	8.20	5.81	23.90	10.98	8.26
Cash Cycle	(วัน)	71.52	58.95	60.46	73.79	66.65	69.08
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	4.61	5.39	0.86	3.79	4.84	(0.45)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	1.75	4.08	(5.11)	1.08	3.23	(7.08)
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.21	0.23	0.21	0.32	0.79	0.25
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	532.66	(15.19)	7.94	873.21	(33.08)	47.34
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	1.40	3.47	(5.25)	1.50	3.59	(7.31)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	10.87	35.76	(67.96)	10.62	29.79	(68.71)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	3.47	11.56	(17.97)	3.48	10.03	(21.20)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	24.21	73.06	(99.13)	32.84	93.83	(217.39)
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	(เท่า)	2.48	3.33	3.43	2.31	2.79	2.90
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.07	2.13	1.93	2.08	2.03	1.90
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	12.43	(2.61)	(1.93)	11.80	(3.22)	(6.66)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	1.63	(0.34)	0.14	1.87	(0.55)	(1.09)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	28.45	40.06	-	28.36	45.48	-
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	(บาท)	0.18	0.50	(1.76)	0.18	0.44	(2.02)
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.70	3.14	2.54	1.72	3.19	2.71
อัตราส่วนการเจริญเติบโต							
สินทรัพย์	(%)	6.38	31.86	0.76	9.84	22.56	17.23
หนี้สินรวม	(%)	5.43	36.16	(17.66)	10.73	25.13	4.83
รายได้รวม	(%)	(12.74)	13.22	(17.45)	(4.35)	15.68	(10.55)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(%)	(10.60)	3.29	(12.31)	(1.77)	3.98	(3.21)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	(%)	(64.79)	174.84	(952.34)	(59.91)	156.83	(1,443.07)

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) ในปี 2560 เทียบกับปี 2559 เป็นดังนี้

1. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมทั้งสิ้น 13,788.27 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 ที่มีรายได้รวม 15,798.65 ล้านบาท รายได้รวมลดลง 2,010.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.73 ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการลดลงของปริมาณน้ำหนักเหล็กที่ขายประมาณร้อยละ 20.48 แต่ราคาขายทั้งปีเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 10.34 รายละเอียดมีดังนี้

น้ำหนักเหล็กที่ขาย	2560	2559	เพิ่ม (ลด) ต้น	%
1. เหล็กรูป	617,840	700,210	(82,370)	(11.76)
2. เศษเหล็ก	145,400	266,688	(121,288)	(45.48)
	763,240	966,898	(203,657)	(21.06)

ราคาขายเฉลี่ย	2,560	2,559	เพิ่ม (ลด) (บาท/กก.)	%
1. เหล็กรูป	19.61	17.81	1.80	10.11
2. เศษเหล็ก	11.46	11.56	(0.10)	(0.87)
ราคาเฉลี่ยทุกชนิด	17.93	16.25	1.68	10.34

ในส่วนต้นทุนขายและบริการ มียอด 13,152.02 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 ซึ่งมียอด 14,889.81 ล้านบาท ต้นทุนลดลง 1,737.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.67 ซึ่งมีสัดส่วนใกล้เคียงการลดของยอดขาย ทำให้ปี 2560 บริษัท มีกำไรขั้นต้น 636.25 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 มีกำไรขั้นต้น 908.83 ล้านบาท ในด้านค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ในปี 2560 มีจำนวนทั้งสิ้น 273.62 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 ที่มียอดรวม 236.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.87 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มทีมขาย รวมทั้งเพิ่มมาตรการส่งเสริมการขาย เพื่อเร่งยอดขายให้มากขึ้น ทำให้ต้องจ่ายเงินเดือนและค่านายหน้ามากขึ้น สำหรับต้นทุนการเงินมียอดเพิ่มจากปี 2559 ที่มียอด 85.97 ล้านบาท เป็น 97.38 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และมีการใช้สินเชื่อระยะสั้นเพิ่มขึ้นในระหว่างปี เพื่อใช้ซื้อสินค้ารองรับการขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับการรับรู้ผลกำไรจากบริษัทร่วม มียอด 8.42 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 เป็นการรับรู้ขาดทุนจำนวน 5.40 ล้านบาท และในปีนี้มี การทยอยตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มจำนวน 114.96 ล้านบาท สำหรับลูกค้าที่ชะลอการชำระหนี้ การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญนี้มาจาก 2 ส่วนใหญ่ ดังนี้

1. กลุ่มที่ 1 เป็นลูกหนี้การค้าจำนวน 4 ราย ซึ่งมีการค้าขายกับบริษัทมานานแล้วในอดีตไม่เคยมีปัญหา แต่มาประสบปัญหาขาดสภาพคล่องตั้งแต่ปี 2559 ทำให้ยอดขายเก่าจำนวนหนึ่งประมาณ 102.37 ล้านบาท ค้างเกิน 1 ปี และบริษัทได้ทยอยตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ตั้งแต่ต้นปี 2560 ทุกไตรมาส รวมทั้งมีตั้งสำรองหนี้สูญเต็มจำนวน
2. กลุ่มที่ 2 เป็นลูกหนี้ค้าขายปกติ รายย่อยๆ และรายที่มีบิลค้างชำระนานเกิน 1 ปี บริษัทมีการพิจารณาตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มในปีนี้อยู่ 12.59 ล้านบาท



3. ลูกหนี้ทั้งกลุ่มที่ 1 และ 2 นี้ ยังมีการติดต่อกับค้าขายปกติและบริษัทติดตามทวงถามหนี้อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะกรณีในกลุ่มที่ 1 เป็นลูกค้าในกลุ่มเดียวกัน ขณะนี้บริษัทมีการเจรจา หากลูกค้าทั้ง 4 รายนี้ไม่สามารถชำระหนี้จะให้ลูกค้านำทรัพย์สิน คือ ที่ดินและอาคารตีมูลค่ามาชำระแทน ซึ่งอยู่ในระหว่างการเจรจา

4. แม้ว่าบริษัทจะมีการทยอยตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น แต่เป็นสัดส่วนที่น้อย เมื่อเทียบกับปริมาณยอดขายรับที่เติบโตขึ้นมาก ไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องต่อบริษัททั้งในระยะสั้นและระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทมีการทำประกันการชำระหนี้ไว้อีก เป็นแผนป้องกันความเสี่ยงอีกชั้นหนึ่ง

หลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกประเภทและภาษีเงินได้แล้ว บริษัทฯ มียอดผลการดำเนินงานประจำปี 2560 เป็นกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 200.50 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิในปี 2559 จำนวน 545.29 ล้านบาท คิดเป็นกำไรลดลง 344.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 63.23

2. งบแสดงฐานะการเงิน

การบริหารสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีฐานะการเงินประกอบด้วย สินทรัพย์รวม มียอด 5,748.10 ล้านบาท เทียบกับ ณ เวลาเดียวกันของปี 2559 ซึ่งมียอด 5,403.33 ล้านบาท สินทรัพย์เพิ่ม 344.77 ล้านบาท มีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอด 1,069.18 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 ที่มียอด 1,841.47 ล้านบาท หรือลดลง 772.29 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายลดลงมากในช่วงปลายปี 2560 ในส่วนลูกหนี้การค้าทั้งหมด จะมียอดลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ จำนวน 733 ล้านบาท หรือร้อยละ 58 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยเป็นลูกค้าเกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนจำนวน 245 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ทยอยตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว ตามนโยบายของบริษัท ส่วนลูกหนี้อื่นๆที่เกินกำหนดชำระก็เป็นลูกค้ารายเดิมๆ ที่ยังคงคบค้ากันอยู่ และมีการเคลื่อนไหวปกติ มีการติดตามหนี้ทั้งเจรจา , ปรับโครงสร้างโดยให้เขาเอาผลิตภัณฑ์อื่น หรือมีการรับจ้างบริษัทในการผลิตเหล็กอุปมาทดแทนหนี้ที่ค้าง เพื่อให้หนี้เก่าทยอยลดลง นอกจากนี้ บริษัทก็มีการทำประกันลูกหนี้ เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงอีกชั้นหนึ่งกรณีเกิดหนี้เสีย

- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดคงเหลือ 2,172.26 ล้านบาท เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งมียอด 1,618.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 553.90 ล้านบาท เนื่องจากภาวะการค้าเหล็กในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2560 ชบเซาเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ความต้องการใช้เหล็กลดลง แต่คาดว่าจะขายดีช่วงต้นปี 2561 จึงมีการสำรองสินค้าไว้ เพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นช่วงต้นปี 2561

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มียอดเพิ่มจากสุทธิทางบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งมียอด 901.77 ล้านบาท เป็นยอด 1,345.63 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 443.86 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการเข้าทำรายการจัดซื้อทรัพย์สินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในช่วงกลางปี 2560 เป็นเงิน 464.81 ล้านบาท เพื่อรองรับการขายตัวในอนาคต

การบริหารหนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2560 มียอด 3,876.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด 3,677.25 ล้านบาท ในปี 2559 จำนวน 199.67 ล้านบาท เนื่องจากช่วงปลายไตรมาส 4 มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจำนวนมาก บริษัทจึงใช้สินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้น เพื่อเร่งสั่งซื้อสินค้าเข้าและนำเข้าวัตถุดิบเหล็ก Slab เพื่อขายเป็นวัตถุดิบในการแปรรูปเหล็กม้วนหน้าแคบ รวมทั้งได้



สินเชื่อเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่ม จึงทำให้ยอดหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาก แต่ก็เพื่อให้มีสินค้าเพียงพอรองรับการขายที่โตขึ้น

แม้ว่าภาระหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นหนี้สินระยะสั้น โดยเฉพาะเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งมียอดเงิน 2,654.22 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2560 หรือคิดเป็นร้อยละ 68.50 ของหนี้สินทั้งหมด แต่กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจด้วยหลักการกระจายความเสี่ยง กล่าวคือ

1. ด้านการขาย จะเน้นกระจายการขายให้ลูกค้าทุกประเภทและขายทั่วประเทศ ดังนั้นฐานลูกค้าจะค่อยๆมีมากขึ้น และทำให้สามารถคัดเลือกลูกค้าที่ดีไว้ เพื่อให้การเก็บเงินไม่เปี่ยงเบนผิดเป้าหมาย

2. ด้านการจัดซื้อ หรือการบริหารการซื้อสินเชื่อนานาครต่างๆ นโยบายบริษัทจะให้ความสำคัญในเรื่องการชำระหนี้ตามกำหนดเสมอมา ทำให้บริษัทได้รับความเชื่อถือและไว้วางใจจากเจ้าหนี้การค้าต่างๆ และสถาบันการเงิน ผลที่ตามมาคือ บริษัทมีวงเงินสินเชื่อมากกว่า 6,000 ล้านบาทจากสถาบันการเงิน ซึ่งเพียงพอในการบริหารสภาพคล่องในกลุ่ม

3. การบริหารสภาพคล่องด้านการเงิน แม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ในปี 2560 เทียบกับปี 2559 จะลดลงบ้างและระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยจะสูงขึ้นก็ไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องโดยรวมของกลุ่มบริษัท เนื่องจากบริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไรได้ดีอยู่ และอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรก็ยังมีค่าสูง นั้นแสดงว่ากระแสเงินสดในกลุ่มบริษัทยังมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจต่อไป

ดังนั้นบริษัทมีความเชื่อมั่นอย่างสูงว่า ด้วยนโยบายการดำเนินธุรกิจ ที่รักษาภาพลักษณ์ของบริษัทด้วยดีมาตลอดต่อเจ้าหนี้การค้าและสถาบันการเงิน จะทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการเรื่องสภาพคล่องต่างๆของกลุ่มไปได้ดีตลอด และสามารถชำระหนี้ได้โดยไม่เคยผิดนัดชำระหนี้

14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต

จากการที่กลุ่มบริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไรทุกปี แต่ในปี 2556 เกิดภาวะขาดทุนขึ้น อันเนื่องมาจากการลงทุนในบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจขายเศษเหล็กตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา จนทำให้กลุ่มสถาบันการเงินเกิดการชะลอตัวในการให้สินเชื่อ แต่ในปี 2557 ภาวะราคาเศษเหล็กที่ขายแล้วขาดทุนก็หมดไปแล้ว สถานการณ์ค่อยๆดีขึ้นจนบริษัทสามารถทำกำไรในปี 2557 แต่แล้วเหตุการณ์เศรษฐกิจภาพรวมทั้งในประเทศและทางยุโรปเกิดผันผวนอีกครั้งในครึ่งปีหลังของ 2558 จนทำให้การค้าหลักในประเทศไทยชะลอตัว และส่งผลให้หลายกิจการของธุรกิจหลัก รวมทั้งกลุ่มบริษัทเกิดขาดทุนขึ้นอีก ในปี 2558 สร้างความวิตกแก่สถาบันการเงินในการสนับสนุนด้านการเงินแก่ธุรกิจหลัก แต่แล้วปี 2559 ภาวะการค้าหลักดีขึ้นมาใหม่ทำให้บริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไร และกำไรต่อเนื่องถึงปี 2560 ดังนั้น ภาวะเศรษฐกิจโลกและการเมืองไทยที่มีการเปลี่ยนแปลงและยังไม่เกิดเสถียรภาพ อาจทำให้เศรษฐกิจในประเทศชะลอตัวและอาจส่งผลกระทบต่อวงการอุตสาหกรรมเหล็กได้ในอนาคต

จากผลกระทบที่บริษัทประเมินในข้างต้นที่กล่าวมา บริษัทได้ตระหนักอยู่ตลอดเวลาว่าต้องหากกลยุทธ์ และแผนการดำเนินธุรกิจที่จะรับมือหากมีเหตุการณ์ ความไม่แน่นอน เนื่องจากธุรกิจหลักมีความผันผวนของการค้าที่ขึ้นลงเร็วมาก ดังนั้นกลยุทธ์ ที่บริษัทได้ตัดสินใจใช้คือ

1. ต้องมั่นใจว่าบริษัทมีสินค้าพร้อมจำหน่ายตลอดเวลาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ไม่ว่าภาวะเศรษฐกิจการค้า จะผันผวนเพียงใด เพื่อรักษารากฐานลูกค้าไว้

2. มีการร่วมทุนกับกลุ่มธุรกิจอื่น เพื่อหาแหล่งวัตถุดิบเพิ่ม คือเหล็กม้วนหน้าแคบ เพื่อให้มั่นใจว่ามีวัตถุดิบในการป้อนแปรรูปเป็นเหล็กรูปพรรณชนิดต่างๆ ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถขยายการค้าและมีส่วนแบ่งตลาดมากขึ้น และแม้ยามเศรษฐกิจจะตกต่ำ การค้าของบริษัทก็จะไม่ตกลงมากนัก ดังนั้นในเดือนมกราคม 2560 บริษัทได้เจรจาซื้อหุ้นเพิ่ม



ในบริษัท เตอหลง (ไทยแลนด์) จำกัด (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไพรม์ สตีล มิลล์ (จำกัด)) อีกจำนวน 3 ล้านหุ้น ณ ปัจจุบันบริษัทมีส่วนแบ่งในการลงทุนร้อยละ 50 ในบริษัทนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีแหล่งวัตถุดิบเหล็กม้วนหน้าแคบเพิ่มในอนาคต เพื่อรองรับการขายเพิ่มได้

3. การรักษาความสัมพันธ์ และภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาสถาบันการเงิน กล่าวคือ การบริหารการเงินของกลุ่มบริษัทจะไม่มีการผิวนัดชำระหนี้ จะต้องไม่มีปัญหาสภาพคล่อง หรือทำให้สถาบันการเงินไม่ไว้วางใจ ด้วยกลยุทธ์ และนโยบายข้างต้น บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถทำให้ธุรกิจของกลุ่มดำเนินไปได้ด้วยดีตลอด และรองรับสถานะ การณ์ ต่างๆ ได้