



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2559 คือ

นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387

บริษัท ซี ดับเบิ้ลยู ดับเบิ้ลยู พี จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2560 คือ

นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387

บริษัท ซี ดับเบิ้ลยู ดับเบิ้ลยู พี จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2561 คือ

นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387

บริษัท ซี ดับเบิ้ลยู ดับเบิ้ลยู พี จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทโดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัท



ข) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559-2561

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2561	%	2560	%	2559	%	2561	%	2560	%	2559	%
สินทรัพย์												
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	75,656	1.48	126,986	2.21	91,413	1.69	61,859	1.18	105,455	1.81	68,178	1.28
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	0.003	0.00	9,513	0.18	-	-	0.003	0.00	9,513	0.18
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,958,270	38.39	1,069,177	18.60	1,841,466	34.08	1,889,497	36.06	1,059,936	18.17	1,761,351	33.17
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	415,500	7.93	324,500	5.56	194,800	3.67
สินค้าคงเหลือ	1,266,750	24.83	2,172,256	37.79	1,618,367	29.95	1,266,750	24.18	2,172,421	37.24	1,604,370	30.21
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	544	0.01	563,471	9.80	777,979	14.40	543	0.01	563,471	9.66	777,979	14.65
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	16,938	0.33	4,292	0.07	1,866	0.03	13,554	0.26	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,318,158	65.05	3,936,182	68.48	4,340,604	80.33	3,647,703	69.62	4,225,783	72.45	4,416,191	83.16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	339,609	6.66	367,508	6.39	130,001	2.41	410,000	7.83	410,000	7.03	200,000	3.77
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	244,587	4.67	228,519	3.92	110,197	2.08
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,310,176	25.69	1,345,632	23.41	901,773	16.69	881,357	16.82	898,711	15.41	557,332	10.49
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	1,124	0.02	1,504	0.03	1,333	0.02	1,029	0.02	1,379	0.02	1,333	0.03
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	123,277	2.42	92,285	1.61	24,866	0.46	51,743	0.99	67,113	1.15	24,058	0.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8,351	0.16	4,989	0.09	4,750	0.0879	2,841	0.05	1,569	0.03	1,565	0.0295
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,782,537	34.95	1,811,918	31.52	1,062,723	19.67	1,591,557	30.38	1,607,291	27.55	894,485	16.84
รวมสินทรัพย์	5,100,695	100.00	5,748,100	100.00	5,403,327	100.00	5,239,260	100.00	5,833,074	100.00	5,310,676	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,069,254	60.17	2,654,220	46.18	3,004,495	55.60	3,069,254	58.58	2,654,220	45.50	3,003,219	56.55
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	266,840	5.23	1,078,671	18.77	559,728	10.36	258,208	4.93	1,192,421	20.44	535,365	10.08
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	18,231	0.36	18,978	0.33	4,144	0.08	18,231	0.35	18,978	0.33	4,144	0.08
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระในปี												
หนี้สินภายในสัญญาเช่าการเงิน	19,595	0.38	19,067	0.33	9,837	0.18	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	1,074	0.02	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	30,000	0.51	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	30,546	0.53	5,153	0.10	-	-	30,546	0.52	5,018	0.09
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,373,920	66.15	3,801,482	66.14	3,584,431	66.34	3,345,693	63.86	3,926,165	67.31	3,547,746	66.80
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	34,760	0.68	54,355	0.95	73,773	1.37	-	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์งาน	11,374	0.22	8,516	0.15	11,458	0.21	7,467	0.14	6,208	0.11	7,383	0.14
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	11,410	0.22	10,990	0.19	6,195	0.11	4,135	0.08	4,092	0.07	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,558	0.03	1,575	0.03	1,392	0.03	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	59,102	1.16	75,436	1.31	92,818	1.72	11,602	0.22	10,300	0.18	7,383	0.14
รวมหนี้สิน	3,433,022	67.30	3,876,918	67.45	3,677,249	68.06	3,357,295	64.08	3,936,465	67.49	3,555,129	66.94
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	825,008	16.17	825,008	14.35	550,005	10.18	825,008	15.75	825,008	14.14	550,005	10.36
ทุนเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	551,030	10.80	550,005	9.57	550,005	10.18	551,030	10.52	550,005	9.43	550,005	10.36
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	947,941	18.58	941,791	16.38	941,791	17.43	947,942	18.09	941,791	16.15	941,791	17.73
กำไรสะสม												
กำไร สะสมจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย	38,160	0.75	33,750	0.59	24,050	0.45	38,160	0.73	33,750	0.58	24,050	0.45
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่จัดสรร	324,293	6.36	538,747	9.37	380,134	7.04	344,833	6.58	371,063	6.36	239,701	4.51
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	(203,997)	(4.00)	(203,998)	(3.55)	(197,910)	(3.66)	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,657,427	32.49	1,860,295	32.36	1,698,070	31.43	1,881,965	35.92	1,896,609	32.51	1,755,547	33.06
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	10,245	0.20	10,713	0.19	28,008	0.52	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,667,672	32.70	1,871,008	32.55	1,726,078	31.94	1,881,965	35.92	1,896,609	32.51	1,755,547	33.06
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,100,694	100.00	5,747,926	100.00	5,403,327	100.00	5,239,260	100.00	5,833,074	100.00	5,310,676	100.00



หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2561	%	2560	%	2559	%	2561	%	2560	%	2559	%
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ												
รายได้จากการขายและบริการ	11,284,737	99.50	13,788,266	99.93	15,798,648	99.74	11,275,714	99.33	12,848,282	99.78	13,369,774	99.64
รายได้อื่น	56,880	0.50	9,320	0.07	41,079	0.26	75,554	0.67	28,388	0.22	48,838	0.36
รวมรายได้	11,341,617	100.00	13,797,586	100.00	15,839,727	100.00	11,351,268	100	12,876,670	100.00	13,418,612	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	10,968,296	96.39	13,152,017	97.33	14,889,813	98.26	11,079,666	99.31	12,361,522	98.18	12,722,835	99.34
รายการโอนกลับหนี้ที่อาจเกิดขึ้นจากการค้ากับบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62,639)	(0.49)
หนี้สงสัยจะสูญ	138,578	1.22	114,957	0.85	21,774	0.14	(84,770)	(0.76)	111,010	0.88	21,774	0.17
รายการโอนกลับ(ขาดทุน)จากการค้ากับบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	(16,068)	(0.14)	(118,740)	(0.94)	(68,847)	(0.54)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	15,969	0.13	-	-
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ในบริษัทร่วม	24,537	0.22	(27,506)	(0.20)	5,402	0.04	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	247,285	2.17	273,627	2.02	236,751	1.56	177,575	1.59	221,525	1.76	193,829	1.51
รวมค่าใช้จ่าย	11,378,696	100.00	13,513,095	100.00	15,153,740	100.00	11,156,403	100.00	12,591,286	100.00	12,806,952	100.00
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(37,079)	(0.34)	284,491	2.16	685,987	4.61	194,865	1.76	285,384	2.31	611,660	4.81
ต้นทุนทางการเงิน	(89,624)	(0.82)	(97,383)	(0.74)	(85,967)	(0.58)	(87,438)	(0.79)	(94,591)	(0.77)	(80,972)	(0.64)
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	25,997	0.24	25,319	0.19	(50,936)	(0.34)	(19,387)	(0.17)	3,114	0.03	(46,982)	(0.37)
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี	(100,706)	(0.92)	212,427	1.62	549,084	3.69	88,040	0.79	193,907	1.57	483,706	3.80
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม			(173)									
ผล(กำไร)ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	192		3,660		1		138		2,154		41	
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(100,514)	(0.92)	215,914	1.64	549,085	3.69	88,178	0.80	196,061	1.59	483,747	3.80
กำไร(ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัท	(100,216)		219,580		545,291							
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(0.09)		0.20		0.50		0.08		0.18		0.44	



หน่วย : พันบาท

	งบกระแสเงินสดรวม			งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ		
	2561	2560	2559	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(126,703)	187,108	600,020	107,428	190,794	530,688
รายการปรับปรุงกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้						
เป็นเงินสดรับมาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน :						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	95,124	79,318	57,374	56,781	45,915	33,252
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	106			106		
หนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (โอนกลับ)	(90,001)	114,957	21,774	(86,055)	111,010	21,774
หนี้สูญ	1,285			1,285		
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	8,042	7	(41,893)	8,042	7	(41,893)
หนี้สงสัยจะสูญของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	227,295					
โอนต้นทุนขายเป็นต้นทุนสินทรัพย์ถาวร		(1,161)				
ขาดทุนจากตัดย่ำเงินลงทุนในบริษัทย่อย					15,969	
โอนกลับตัดย่ำเงินลงทุนในบริษัทย่อย				(16,068)	(118,740)	(68,847)
หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการค้าประกันในบริษัทย่อย (โอนกลับ)						(62,639)
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(6,645)	1,191	(5,823)	(6,645)	1,191	(5,823)
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากกระบวนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์ถาวร	0.003	0.005	(5,036)	0.003	0.005	(5,036)
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว		7,666			7,666	
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	2,203					
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	3,283	(819)	(1,255)	2,511	(1,023)	(547)
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่าย			1,655			621
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	242	0.001		242	0.001	
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนในบริษัทร่วม	24,537	(27,506)	5,402			
ขาดทุนในยอดคงค้างระหว่างกันกับบริษัทร่วม	3,188					
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม		(9,633)			(16,449)	
ขาดทุนจากการเลิกและชำระบัญชีของบริษัทย่อย		0.76			155	
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	3,264	2,096	4,365	1,597	1,636	2,416
ดอกเบี้ยรับ	(190)	(193)	(164)	(19,288)	(14,769)	(11,266)
ดอกเบี้ยจ่าย	89,624	97,383	85,492	87,438	94,591	80,972
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง						
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	234,654	450,415	721,911	137,374	317,953	473,672
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(801,755)	653,588	(426,711)	(746,105)	586,584	(378,192)
สินค้าคงเหลือ	893,511	(553,908)	(774,369)	893,676	(568,070)	(762,073)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	335,633	214,520	63,199	562,928	214,520	342,727
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2	189	394		(4)	(78)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(812,502)	520,603	367,779	(934,884)	656,357	227,326
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	(747)	14,834	(5,928)	(747)	14,834	(5,928)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน		(462)	(3,918)		(119)	(3,615)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(17)	183	369			
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน	(151,221)	1,299,962	(57,274)	(87,758)	1,222,055	(106,161)
เงินสดรับคืนจากภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย		1,437				
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	190	193	164	183	187	152
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(52,108)	(19,528)	(40,848)	(48,108)	(14,973)	(36,693)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(203,139)	1,282,064	(97,958)	(135,683)	1,207,269	(142,702)



หน่วย : พันบาท

	งบกระแสเงินสดรวม			งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ		
	2561	2560	2559	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินสดรับขายเงินลงทุนชั่วคราว		1,847			1,847	
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย				19,041	14,663	10,935
เงินสดรับในเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย				5,000	13,000	89,000
เงินสดจ่ายในเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย				(96,000)	(142,700)	(124,300)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม		(210,000)			(210,000)	
เงินสดรับจากการเลิกและชำระบัญชีในบริษัทย่อย					195	
เงินสดจ่ายจากการเลิกและชำระบัญชีในบริษัทย่อย		(100)				
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย		(15,900)			(15,900)	
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(63,407)	(41,557)	(69,132)	(41,804)	(32,757)	(41,245)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรจากการซื้อธุรกิจ		(464,494)			(329,984)	
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	4,546	1,422	1,646	3,926	1,222	596
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น		(330)	(571)		(180)	(572)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการซื้อธุรกิจ		(317)			(317)	
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(58,861)	(729,429)	(68,057)	(109,837)	(700,911)	(65,586)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	421,679	(351,465)	547,499	421,679	(350,189)	556,972
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย				50,000	30,000	90,000
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย				(80,000)		(90,000)
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน		(1,074)	(21,017)			
เงินสดจ่ายในหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(19,067)	(10,190)	(3,530)			
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	(45)	(3,185)	(2,145)	(45)	(536)	
เงินสดจ่ายในดอกเบี้ยจ่าย	(89,092)	(96,151)	(84,595)	(86,906)	(93,358)	(81,258)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	7,175			7,175		
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(109,979)	(54,997)	(219,980)	(109,979)	(54,997)	(219,980)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	210,671	(517,062)	216,232	201,924	(469,080)	255,734
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(51,330)	35,572	50,217	(43,596)	37,277	47,446
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	126,986	91,414	41,197	105,455	68,178	20,732
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	75,656	126,986	91,414	61,859	105,455	68,178



ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
		2561	2560	2559	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.98	1.04	1.21	1.09	1.08	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.59	0.30	0.41	0.58	0.29	0.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.06)	0.35	(0.03)	(0.04)	0.32	(0.05)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	6.84	8.80	9.48	6.97	8.43	8.26
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	52.63	40.91	37.98	51.67	42.70	43.59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	6.38	6.94	12.34	6.44	6.55	10.57
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	56.44	51.87	29.17	55.87	54.99	34.05
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	17.10	16.93	43.92	16.03	15.07	32.79
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	21.05	21.27	8.20	22.46	23.90	10.98
Cash Cycle	(วัน)	88.02	71.52	58.95	85.08	73.79	66.65
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	2.80	4.61	5.39	1.74	3.79	4.84
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	(0.62)	1.75	4.08	0.92	1.08	3.23
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.50	0.07	0.23	0.81	0.22	0.79
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	292.62	532.31	(15.19)	(131.42)	873.21	(33.08)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	(0.89)	1.54	3.47	0.77	1.51	3.59
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	(5.73)	11.94	35.76	4.66	10.62	29.79
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	(1.86)	3.81	11.56	1.59	3.48	10.03
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	(0.42)	25.90	73.06	16.25	32.84	93.83
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	2.09	2.47	3.33	2.05	2.31	2.79
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.06	2.07	2.13	1.78	2.08	2.03
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	(2.98)	12.43	(2.61)	(2.77)	11.80	(3.22)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	(1.17)	1.63	(0.34)	(0.89)	1.87	(0.55)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)				(56.72)	(11.37)	0.00
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	(บาท)	(0.09)	0.20	0.50	0.08	0.18	0.44
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	1.52	1.70	1.60	1.71	1.72	1.60
อัตราส่วนการเจริญเติบโต							
สินทรัพย์	(%)	(11.26)	6.38	31.86	(10.18)	9.84	22.56
หนี้สินรวม	(%)	(11.45)	5.43	36.16	(14.71)	10.73	25.13
รายได้รวม	(%)	(17.80)	(12.86)	13.22	(11.72)	(4.35)	15.68
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(%)	(16.19)	(10.60)	3.29	(12.10)	(1.77)	3.98
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	(147.41)	(61.31)	174.84	(54.60)	(59.91)	156.83

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

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) ในปี 2561 เทียบกับปี 2560 เป็นดังนี้

1. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 11,284.74 ล้านบาท เทียบกับปี 2560 ที่มีรายได้รวม 13,788.27 ล้านบาท รายได้รวมลดลง 2,503.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.16 ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการลดลงของปริมาณน้ำหนักเหล็กที่ขายประมาณร้อยละ 29.14 แต่ราคาขายทั้งปีเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 14.67 รายละเอียดมีดังนี้

น้ำหนักเหล็กที่ขาย	2561	2560	เพิ่ม (ลด) ต้น	%
1. เหล็กรูป	402,390	617,840	(215,450)	(34.87)
2. เศษเหล็ก	138,432	145,400	(6,968)	(4.79)
	<u>540,822</u>	<u>763,240</u>	<u>(222,418)</u>	<u>(29.14)</u>

ราคาขายเฉลี่ย	2561	2560	เพิ่ม (ลด) (บาท/กก.)	%
1. เหล็กรูป	22.04	19.61	2.43	12.39
2. เศษเหล็ก	17.24	11.46	5.78	50.44
ราคาเฉลี่ยทุกชนิด	<u>20.56</u>	<u>17.93</u>	<u>2.63</u>	<u>14.67</u>

ในส่วนต้นทุนขายและบริการ มียอด 10,968.30 ล้านบาท เทียบกับปี 2560 ซึ่งมียอด 13,152.02 ล้านบาท ต้นทุนลดลง 2,183.72 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.60 ซึ่งมีสัดส่วนใกล้เคียงการลดของยอดขาย ทำให้ปี 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพียง 316.44 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 มีกำไรขั้นต้น 636.25 ล้านบาท ในด้านค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ในปี 2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 247.29 ล้านบาท เทียบกับปี 2560 ที่มียอดรวม 273.62 ล้านบาท ลดลง 26.33 ล้านบาท เนื่องจากค่าขนส่งและค่านายหน้าลดลงจากปริมาณการขายที่ลดลง สำหรับต้นทุนการเงินมียอดลดลงจากปี 2560 ที่มี ยอด 97.38 ล้านบาท เป็น 89.62 ล้านบาท เนื่องจากมีการใช้สินเชื่อระยะสั้นลดลงในระหว่างปี อันเป็นผลจากการสั่งซื้อสินค้าในช่วงไตรมาส 4 ของปี การรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมเป็นยอดขาดทุน 24.54 ล้านบาท ในปี 2561 ในขณะที่ปี 2560 เป็นการรับรู้กำไรจำนวน 27.51 ล้านบาท และในปีนี้มีกรทยอยตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มจำนวน 138.58 ล้านบาท ในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งซึ่งได้จ่ายเงินมัดจำให้แก่ผู้ขาย 3 ราย แต่ผู้ขายทั้ง 3 รายเกิดปัญหาสภาพคล่อง และได้ชะลอการส่งสินค้ามาให้กลุ่มบริษัท ฝ่ายบริหารจึงได้พิจารณาตั้งสำรองหนี้สูญทั้งจำนวนในปีนี้อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารได้เร่งติดตามให้ผู้ขายทั้ง 3 ราย เร่งส่งสินค้า หรือชำระเงินคืนด้วยเงินสดหรือสินทรัพย์หากไม่สามารถส่งสินค้ามาคืนได้

หลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกประเภทและภาษีเงินได้แล้ว บริษัทฯ มียอดผลการดำเนินงานประจำปี 2561 เป็นขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 100.22 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 219.58 ล้านบาท คิดเป็นกำไรลดลง 319.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 145.64



2. งบแสดงฐานะการเงิน

การบริหารสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีฐานะการเงินประกอบด้วย สินทรัพย์รวม มียอด 5,100.69 ล้านบาท เทียบกับ ณ เวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งมียอด 5,749.93 ล้านบาท สินทรัพย์ลดลง 647.24 ล้านบาท มีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอด 1,958.27 ล้านบาท เทียบกับปี 2560 ที่มียอด 1,069.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 889.09 ล้านบาท ส่วนที่เพิ่มมานี้เป็นลูกค้าซื้อวัตถุดิบประเภทเศษเหล็ก โดยขายให้บริษัทร่วมช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 ซึ่งได้รับเครดิตเทอมนานน้อย ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าช้าลงในปีนี้ และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยยาวขึ้นเป็น 52 วัน แต่เป็นลูกหนี้ในเครือจึงไม่มีประเด็นปัญหาการรับชำระหนี้ และในปีนี้ สัดส่วนหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดก็ลดลงจากปีก่อนๆ มาก

- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอด 1,266.75 ล้านบาท เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมียอด 2,172.26 ล้านบาท ลดลงจำนวน 905.51 ล้านบาท เนื่องจากช่วงครึ่งหลังปี 2561 ปริมาณการขายลดลงอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจชะลอตัว บริษัทจึงลดการสั่งซื้อลงจำนวนมากและเร่งขายสินค้าที่มีอยู่แล้วให้น้อยลง

การบริหารหนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2561 มียอด 3,433.02 ล้านบาท ลดลงจากยอด 3,876.92 ล้านบาท ในปี 2560 จำนวน 443.90 ล้านบาท เนื่องจากการใช้สินเชื่อเจ้าหนี้การค้าลดลงอย่างมากจำนวน 811.83 ล้านบาท เนื่องจากชะลอการสั่งซื้อสินค้าในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2561

แม้ว่าภาระหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นหนี้สินระยะสั้น โดยเฉพาะเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งมียอดเงิน 3,069.25 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2561 หรือคิดเป็นร้อยละ 89.40 ของหนี้สินทั้งหมด แต่กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจด้วยหลักการกระจายความเสี่ยง กล่าวคือ

1. ด้านการขาย จะเน้นกระจายการขายให้ลูกค้าทุกประเภทและขายทั่วประเทศ ดังนั้นฐานลูกค้าจะค่อยๆ มีมากขึ้น และทำให้สามารถคัดเลือกลูกค้าที่ดีไว้ เพื่อให้การเก็บเงินไม่เบี่ยงเบนผิดเป้าหมาย

2. ด้านการจัดซื้อ หรือการบริหารการขอสินเชื่อธนาคารต่าง ๆ นโยบายบริษัทจะให้ความสำคัญในเรื่องการชำระหนี้ตามกำหนดเสมอมา ทำให้บริษัทได้รับความเชื่อถือและไว้วางใจจากเจ้าหนี้การค้าต่าง ๆ และสถาบันการเงิน ผลที่ตามมาคือ บริษัทมีวงเงินสินเชื่อมากกว่า 6,000 ล้านบาทจากสถาบันการเงิน ซึ่งเพียงพอในการบริหารสภาพคล่องในกลุ่ม

3. การบริหารสภาพคล่องด้านการเงิน แม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องต่าง ๆ ในปี 2561 เทียบกับปี 2560 จะลดลงบ้างและระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยจะสูงขึ้นก็ไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องโดยรวมของกลุ่มบริษัท เนื่องจากบริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไรได้อยู่ และอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรก็ยังมีค่าสูง นั่นแสดงว่ากระแสเงินสดในกลุ่มบริษัทยังมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจต่อไป และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็อยู่ในระดับประมาณ 2 เท่ากันทุกปี

ดังนั้นบริษัทมีความเชื่อมั่นอย่างสูงว่า ด้วยนโยบายการดำเนินธุรกิจ ที่รักษาภาพลักษณ์ของบริษัทด้วยดีมาตลอด ต่อเจ้าหนี้การค้าและสถาบันการเงิน จะทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการเรื่องสภาพคล่องต่างๆ ของกลุ่มไปได้ดีตลอด และสามารถชำระหนี้ได้โดยไม่เคยผิดนัดชำระหนี้



14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

จากการที่กลุ่มบริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไรทุกปี แต่ในปี 2556 เกิดภาวะขาดทุนขึ้น อันเนื่องมาจากการลงทุนในบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจขายเศษเหล็กตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา จนทำให้กลุ่มสถาบันการเงินเกิดการชะลอตัวในการให้สินเชื่อ แต่ในปี 2557 ภาวะราคาเศษเหล็กที่ขายแล้วขาดทุนก็หมดไปแล้ว สถานการณ์ค่อยๆดีขึ้นจนบริษัทสามารถทำกำไรในปี 2557 แต่แล้วเหตุการณ์เศรษฐกิจภาพรวมทั้งในประเทศและทางยุโรปเกิดผันผวนอีกครั้งในครึ่งปีหลังของ 2558 จนทำให้การค้าเหล็กในประเทศไทยชะลอตัว และส่งผลให้หลายกิจการของธุรกิจเหล็ก รวมทั้งกลุ่มบริษัทเกิดขาดทุนขึ้นอีก ในปี 2558 สร้างความวิตกกังวลแก่สถาบันการเงินในการสนับสนุนด้านการเงินแก่ธุรกิจเหล็ก พอเข้าปี 2559 ภาวะการค้าเหล็กดีขึ้นมาใหม่ทำให้บริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไร และกำไรต่อเนื่องถึงปี 2560 แต่แล้วปี 2561 ช่วงครึ่งปีหลัง มีเหตุการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกา และสาธารณรัฐประชาชนจีน และวิกฤตเศรษฐกิจในโซนยุโรปหลายประเทศ รวมทั้งภาวะชะลอตัวในการลงทุนในประเทศจากการรอลงการเลือกตั้งในต้นปี 2562 ได้ส่งผลให้เกิดภาวะชะลอตัวในการค้าเหล็กเช่นกัน และทำให้เกิดภาวะขาดทุนในปี 2561 อีกครั้งหนึ่ง ดังนั้น ภาวะเศรษฐกิจโลกและการเมืองไทยที่มีการเปลี่ยนแปลงและยังไม่เกิดเสถียรภาพ อาจทำให้เศรษฐกิจในประเทศชะลอตัวและอาจส่งผลกระทบต่อวงการค้าอุตสาหกรรมเหล็กได้ในอนาคต

จากผลกระทบที่บริษัทประเมินในข้างต้นที่กล่าวมา บริษัทได้ตระหนักอยู่ตลอดเวลาว่าต้องหากกลยุทธ์ และแผนการดำเนินธุรกิจที่จะรับมือหากมีเหตุการณ์ ความไม่แน่นอน เนื่องจากธุรกิจเหล็กมีความผันผวนของการค้าที่ขึ้นลงเร็วมาก ดังนั้นกลยุทธ์ ที่บริษัทได้ตัดสินใจใช้คือ

1. ต้องมั่นใจว่าบริษัทมีสินค้าพร้อมจำหน่ายตลอดเวลาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ไม่ว่าภาวะเศรษฐกิจการค้า จะผันผวนเพียงใด เพื่อรักษารากฐานลูกค้าไว้
2. มีการร่วมทุนกับกลุ่มธุรกิจอื่น เพื่อหาแหล่งวัตถุดิบเพิ่ม คือเหล็กม้วนหน้าแคบ เพื่อให้มั่นใจว่ามีวัตถุดิบในการป้อนแปรรูปเป็นเหล็กรูปพรรณชนิดต่างๆ ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถขยายการค้าและมีส่วนแบ่งตลาดมากขึ้น และแม้ยามเศรษฐกิจจะตกต่ำ การค้าของบริษัทก็จะไม่ตกลงมากนัก ดังนั้นในเดือนมกราคม 2560 บริษัทได้เจรจาซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัท เตออลง (ไทยแลนด์) จำกัด (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไพรม์ สตีล มิลล์ (จำกัด)) อีกจำนวน 3 ล้านหุ้น ณ ปัจจุบัน บริษัทมีส่วนแบ่งในการลงทุนร้อยละ 50 ในบริษัทนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีแหล่งวัตถุดิบเหล็กม้วนหน้าแคบเพิ่มในอนาคต เพื่อรองรับการขายเพิ่มได้
3. การรักษาความสัมพันธ์ และภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาสถาบันการเงิน กล่าวคือ การบริหารการเงินของกลุ่มบริษัทจะไม่มีการผิมนัดชำระหนี้ จะต้องไม่มีปัญหาสภาพคล่อง หรือทำให้สถาบันการเงินไม่ไว้วางใจด้วยกลยุทธ์ และนโยบายข้างต้น บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถทำให้อุปริษัทของกลุ่มดำเนินไปได้ด้วยดีตลอด และรองรับสถานะ การณ์ ต่างๆ ได้