



บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)  
**MILLCON STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED**

---

### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



## 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 14.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

#### ปี 2558

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินของบริษัทในปี 2558 ตรวจสอบ โดยนางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4387 บริษัท ซี ดับเบิลยู ดับเบิลยู พี จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวม และผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ตั้งข้อสังเกตในหมายเหตุประกอบดังนี้

#### ปี 2557

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินของบริษัทในปี 2557 ตรวจสอบ โดยนางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4387 บริษัท เอส.เค.แอดเคาน์แตนท์ เซอร์วิสเชส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวม และผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### ปี 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินของบริษัทในปี 2556 ตรวจสอบ โดยนางสาวจันทรา ว่องศรีอุดมพร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4996 บริษัท เอส.เค.แอดเคาน์แตนท์ เซอร์วิสเชส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานรวม และผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



## 14.2 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)

งบดุลรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2558, พ.ศ.2557 และพ.ศ.2556

| รายการ   | งบการเงินรวม          |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | ปี 2558               | ปี 2557               | ปี 2556               |
|  | มูลค่า (บาท)          | มูลค่า (บาท)          | มูลค่า (บาท)          |
| <b>สินทรัพย์</b>                               |                       |                       |                       |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                      |                       |                       |                       |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                 | 468,684,499           | 223,810,868           | 320,412,508           |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน        | 433,404,494           | 456,969,969           | 646,462,080           |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ             | 2,650,619,988         | 1,465,675,677         | 2,017,478,018         |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 2,550,000             | -                     | -                     |
| ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์            | -                     | 880,425,000           | -                     |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                          | 2,297,533,268         | 2,262,555,413         | 2,573,069,677         |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า                      | 697,058,873           | 941,928,819           | 608,721,063           |
| สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน                    | 12,497,919            | 5,663,260             | 36,742,738            |
| สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย                     | 806,180,637           | 2,245,892,853         | -                     |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                         | 470,856,928           | 162,657,742           | 315,226,184           |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                   | <b>7,839,386,607</b>  | <b>8,645,579,601</b>  | <b>6,518,112,268</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                   |                       |                       |                       |
| เงินลงทุนเพื่อขาย                              | -                     | -                     | 14,000,000            |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                          | 174,673,840           | 177,305,049           | -                     |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ                   | 19,249,817            | 19,249,817            | 23,075,609            |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                   | 285,559,500           | -                     | -                     |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ                 | 10,556,332,761        | 7,614,303,628         | 7,253,084,765         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ                    | 14,838,144            | 18,705,156            | 28,835,177            |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี              | -                     | -                     | 14,897,279            |
| ค่าความนิยม                                    | 333,598,106           | -                     | -                     |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                      | 12,307,589            | 11,626,755            | 6,441,870             |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</b>            | <b>11,396,559,756</b> | <b>7,841,190,405</b>  | <b>7,340,334,700</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                            | <b>19,235,946,363</b> | <b>16,486,770,006</b> | <b>13,858,446,968</b> |



งบดุลรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2558, พ.ศ.2557 และพ.ศ.2556

| รายการ   | งบการเงินรวม          |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | ปี 2558               | ปี 2557               | ปี 2556               |
|  | มูลค่า (บาท)          | มูลค่า (บาท)          | มูลค่า (บาท)          |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                 |                       |                       |                       |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>  |                       |                       |                       |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน-สุทธิ                           | 10,746,041,386        | 9,884,458,481         | 8,478,640,462         |
| เจ้าหนี้การค้า   | 691,680,984           | 514,044,642           | 1,231,073,923         |
| เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า   | 518,903,606           | 1,133,396,964         | 251,706,768           |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี-สุทธิ | 21,224,675            | 33,600,000            | 33,600,000            |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ   | 4,868,017             | 1,981,628             | 5,465,895             |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย                                    | 11,754,084            | -                     | -                     |
| หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน  | -                     | 1,652,033             | 6,724,232             |
| เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร                                    | 208,706               | 133,214,065           | 7,072,795             |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                                       | 104,557,772           | -                     | -                     |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น   | 201,955,315           | 127,626,991           | 130,252,532           |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>   | <b>12,301,194,545</b> | <b>11,829,974,804</b> | <b>10,144,536,607</b> |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>   |                       |                       |                       |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ                                 | 12,707,724            | 9,128,760             | 11,110,388            |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                                    | 229,721,934           | 96,043,836            | 108,224,001           |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ                          | 832,290,522           | 21,224,675            | 54,824,675            |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานหลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ           | 34,442,702            | 18,613,779            | 15,732,065            |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น  | 7,680,000             | 9,600,000             | 11,520,000            |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                      | <b>1,116,842,882</b>  | <b>154,611,050</b>    | <b>201,411,129</b>    |
| <b>รวมหนี้สิน</b>  | <b>13,418,037,427</b> | <b>11,984,585,854</b> | <b>10,345,947,736</b> |



งบดุลรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2558, พ.ศ.2557 และพ.ศ.2556

| รายการ   | งบการเงินรวม   |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | ปี 2558        | ปี 2557        | ปี 2556        |
|  | มูลค่า (บาท)   | มูลค่า (บาท)   | มูลค่า (บาท)   |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>   |                |                |                |
| ทุนเรือนหุ้น   |                |                |                |
| ทุนจดทะเบียน   | 2,256,452,334  | 2,047,310,221  | 1,839,684,267  |
| - หุ้นบุริมสิทธิ จำนวน 639,691,757 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.40 บาท | 255,876,703    | 255,876,703    | 417,945,668    |
| - หุ้นสามัญ จำนวน 4,478,583,796 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.40 บาท    |                | 1,791,433,518  | 1,421,738,599  |
| - หุ้นสามัญ จำนวน 5,001,439,077 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.40 บาท    | 2,000,575,631  |                |                |
| <b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>  |                |                |                |
| - หุ้นบุริมสิทธิ จำนวน 639,691,757 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.40 บาท | 255,876,703    | 255,876,703    | 117,945,668    |
| - หุ้นสามัญ จำนวน 3,114,489,886 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.40 บาท    |                | 1,245,795,954  | 672,802,026    |
| - หุ้นสามัญ จำนวน 3,414,708,896 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.40 บาท    | 1,365,883,558  |                |                |
| <b>เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น</b>  | -              |                | 173,899,999    |
| <b>หุ้นกู้แปลงสภาพ</b>   | 175,000,000    | 175,000,000    | 175,000,000    |
| <b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ</b>                                    | 1,636,956,828  | 1,636,956,828  | 1,089,887,863  |
| <b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ</b>   | 2,036,148,032  | 1,735,860,678  | 734,860,978    |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สะสมจัดสรร - สรรองตามกฎหมาย</b>                         | 45,232,059     | 32,442,515     | 32,442,515     |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สะสมยังไม่ได้จัดสรร</b>                                 | (89,958,687)   | (747,883,304)  | 346,212,261    |
| <b>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                              | 351,012,616    | 138,740,626    | 135,318,778    |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>                                     | 5,776,151,108  | 4,472,790,000  | 3,478,370,088  |
| <b>ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>                                  | 41,757,827     | 29,394,152     | 34,129,144     |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>  | 5,817,908,936  | 4,502,184,152  | 3,512,499,232  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                  | 19,235,946,363 | 16,486,770,006 | 13,858,446,968 |



งบกำไรขาดทุน  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2558, พ.ศ.2557 และ พ.ศ.2556

| รายการ  | งบการเงินรวม            |                         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | ปี 2558                 | ปี 2557                 | ปี 2556                 |
|   | มูลค่า (บาท)            | มูลค่า (บาท)            | มูลค่า (บาท)            |
| <b>รายได้</b>                                   |                         |                         |                         |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ                  | 12,330,524,604          | 10,368,651,436          | 13,811,392,069          |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม                       |                         | -                       | 398,833                 |
| รายได้อื่น                                      | 1,274,889,181           | 120,796,691             | 92,431,863              |
| <b>รวมรายได้</b>                                | <b>13,605,413,785</b>   | <b>10,489,448,127</b>   | <b>13,904,222,765</b>   |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                               |                         |                         |                         |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ                        | (11,552,522,502)        | (9,952,902,275)         | (12,854,715,540)        |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                              | (139,017,334)           | (119,156,296)           | (153,957,568)           |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                           | (495,377,096)           | (433,135,007)           | (252,602,194)           |
| ค่าใช้จ่ายหยุดผลิต                              | (58,676,744)            | (132,643,642.20)        | -                       |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                  | 57,763,317              | (246,007,279)           | (78,819,816)            |
| ต้นทุนทางการเงิน                                | (628,901,089)           | (741,896,376)           | (683,072,510)           |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม                     | (2,631,209)             | (248,399)               | -                       |
| ผลขาดทุนจากการสูญเสียอำนาจในการควบคุมบริษัทย่อย | -                       | -                       | -                       |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                            | <b>(12,819,362,657)</b> | <b>(11,493,345,632)</b> | <b>(14,023,167,628)</b> |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                      | <b>786,051,128</b>      | <b>(1,003,897,505)</b>  | <b>(118,944,863)</b>    |
| ภาษีเงินได้                                     | (101,198,913)           | 482,886                 | 4,941,932               |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>                        | <b>684,852,215</b>      | <b>(1,003,414,619)</b>  | <b>(114,002,931)</b>    |
| <b>การแบ่งปันส่วนกำไร</b>                       |                         |                         |                         |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่              | 683,900,163             | (998,679,627)           | (114,219,992)           |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม    | 952,052                 | (4,734,992)             | 217,061                 |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>                        | <b>684,852,215</b>      | <b>(1,003,414,619)</b>  | <b>(114,002,931)</b>    |



งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2558, พ.ศ.2557 และ พ.ศ.2556

| รายการ  | งบการเงินรวม           |                    |                      |
|---|------------------------|--------------------|----------------------|
|   | ปี 2558                | ปี 2557            | ปี 2556              |
|   | มูลค่า (บาท)           | มูลค่า (บาท)       | มูลค่า (บาท)         |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                     |                        |                    |                      |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้   | 786,051,128            | (1,003,897,505)    | (118,944,863)        |
| <b>รายการปรับปรุง</b>   |                        |                    |                      |
| - ค่าเสื่อมราคา   | 208,232,278            | 200,608,779        | 191,791,626          |
| - โอนทรัพย์สินถาวรเป็นค่าใช้จ่าย  | 355,455                | 270,726            | -                    |
| - ค่าตัดจำหน่าย   | 4,923,362              | 11,299,722         | 10,895,112           |
| - ขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อค้า                             | -                      | -                  | -                    |
| - ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                  | -                      | -                  | -                    |
| - ขาดทุนจากการสูญเสียอำนาจในการควบคุมบริษัทย่อย                           | -                      | -                  | -                    |
| - หนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)   | 110,896,183            | 30,868,514         | 9,614,833            |
| - ส่วนเกินมูลค่าพันธบัตรตัดบัญชี  | -                      | 3,825,792          | 38,894               |
| - ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง (โอนกลับ)                              | 70,630,608             | 140,155,449        | 4,480,048            |
| - ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน  | -                      | 220,000,000        | -                    |
| - กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อขาย                                      | -                      | (16,916,372)       | -                    |
| - กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย                             | (1,092,501,151)        | -                  | -                    |
| - กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                 | (950,147)              | (214,269)          | (2,734,357)          |
| - ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์                                   | -                      | -                  | 303,961              |
| - กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่าทุน  | (41,123,640)           | -                  | -                    |
| - (กำไร)ขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงินที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | (8,486,693)            | (26,007,279)       | 17,412,955           |
| - เงินปันผลรับ  | -                      | -                  | (1,000,000)          |
| - ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                            | 2,631,209              | 248,399            | (398,833)            |
| - (กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง                     | 769,938                | (6,390,615)        | (36,061,738)         |
| - ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ                | 8,005,319              | 3,025,354          | 2,867,995            |
| - ดอกเบี้ยรับ   | (10,446,394)           | (7,081,839)        | (9,321,028)          |
| - ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย   | 494,436,913            | 675,593,259        | 627,031,905          |
| <b>การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดำเนินงานและหนี้สินดำเนินงาน</b>             |                        |                    |                      |
| - ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ  | (1,930,921,183)        | 520,948,784        | 1,003,046,837        |
| - สินค้าคงเหลือ   | 48,554,409             | 170,358,815        | 54,230,827           |
| - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า   | 285,543,449            | (333,370,407)      | (293,654,927)        |
| - สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น  | (206,176,595)          | 158,730,392        | (88,013,045)         |
| - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น   | 2,510,331              | (5,184,886)        | 5,738,410            |
| - เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อค้า                                 | -                      | -                  | -                    |
| - เจ้าหนี้การค้า  | 53,631,887             | (716,294,725)      | 457,939,492          |
| - เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า  | (614,493,357)          | 881,690,196        | (107,467,655)        |
| - หนี้สินหมุนเวียนอื่น  | (223,103,366)          | (7,197,173)        | (13,268,540)         |
| - หนี้สินไม่หมุนเวียน   | (10,064,473)           | (1,920,000)        | (1,920,000)          |
| <b>เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                 | <b>(2,061,094,530)</b> | <b>945,163,672</b> | <b>1,647,459,533</b> |



งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2558, พ.ศ.2557 และ พ.ศ.2556

| รายการ   | งบการเงินรวม           |                        |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | ปี 2558                | ปี 2557                | ปี 2556                |
|  | มูลค่า (บาท)           | มูลค่า (บาท)           | มูลค่า (บาท)           |
| - เงินสดรับค่าดอกเบี้ย   | 6,894,265              | 7,384,948              | 9,516,347              |
| - เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย  | (6,320,074)            | -                      | -                      |
| - เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน  | (1,752,308)            | (143,640)              | -                      |
| - เงินสดรับภาษีเงินได้   | -                      | 7,100,164              | 11,250,185             |
| - เงินสดจ่ายภาษีเงินได้  | (2,663,522)            | (13,565,223)           | (16,967,916)           |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>                            | <b>(2,064,936,169)</b> | <b>945,939,921</b>     | <b>1,651,258,149</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>                                    |                        |                        |                        |
| - เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน                            | 24,565,476             | 189,492,111            | 166,891,139            |
| - เงินสดรับ(จ่าย)ซื้อลูกหนี้สิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์             | 61,364,410             | (1,042,795,591)        | -                      |
| - เงินสดจ่ายในเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (2,550,000)            | -                      | -                      |
| - เงินสดจ่ายในเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการอื่น             | (35,615,710)           | -                      | -                      |
| - เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย                           | (3,972,794)            | (2,014,943,843)        | -                      |
| - เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อขาย                            | 190,854,344            | -                      | -                      |
| - เงินสดรับจากเงินลงทุนเพื่อขาย                                      | -                      | 46,916,372             | -                      |
| - เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น                                 | -                      | (220,000,000)          | -                      |
| - เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า                             | (837,541)              | (177,553,448)          | -                      |
| - เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                          | (818,966,036)          | (490,262,699)          | (517,822,813)          |
| - เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                        | (3,443,064)            | -                      | -                      |
| - เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                             | (2,016,350)            | (1,169,700)            | (240,000)              |
| - เงินสดรับจากการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์                        | -                      | 228,254                | 20,829,620             |
| - เงินปันผลรับ   | -                      | -                      | 1,000,000              |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน</b>                         | <b>(590,617,265)</b>   | <b>(3,710,088,544)</b> | <b>(329,342,054)</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                |                        |                        |                        |
| - เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                     | 38,305,206,187         | 31,556,541,414         | 33,720,715,465         |
| - เงินจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                      | (35,691,767,291)       | (29,889,758,321)       | (34,322,289,730)       |
| - เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                      | 832,290,521            | -                      | -                      |
| - เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                     | (315,497,550)          | (309,657,587)          | -                      |
| - เงินสดจ่ายสำหรับต้นทุนทางตรงในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาว            | -                      | -                      | -                      |
| - เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้ทรัพย์สิน                                    | (133,214,065)          | (7,072,795)            | (18,635,260)           |
| - เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                           | (1,019,856)            | (6,276,041)            | (7,127,119)            |
| - เงินสดรับจากการเพิ่มทุน  | 420,374,958            | 2,012,866,929          | -                      |
| - เงินสดรับล่วงหน้าค่าหุ้น   | -                      | -                      | 173,899,999            |
| - เงินปันผลจ่าย  | -                      | (19,863,303)           | (16,498,214)           |
| - เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย  | (487,733,303)          | (659,493,494)          | (582,365,554)          |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                           | <b>2,928,639,600</b>   | <b>2,677,286,802</b>   | <b>(1,052,300,413)</b> |





งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2558, พ.ศ.2557 และ พ.ศ.2556

| รายการ  | งบการเงินรวม |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | ปี 2558      | ปี 2557      | ปี 2556      |
|   | มูลค่า (บาท) | มูลค่า (บาท) | มูลค่า (บาท) |
| (เพิ่มขึ้น) ลดลงในผลต่างจากการแปลงค่าการเงินของหน่วยงานต่างประเทศ | (28,212,534) | (9,739,819)  | -            |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ                | 244,873,632  | (96,601,640) | 269,615,682  |
| เงินสดจ่ายไปจากการสูญเสียอำนาจในการควบคุมบริษัทย่อย               | -            | -            | -            |
| ยอดคงเหลือต้นปี   | 223,810,868  | 320,412,508  | 50,796,826   |
| ยอดคงเหลือปลายปี  | 468,684,499  | 223,810,868  | 320,412,508  |



### 13.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

|   |      | งบการเงินรวม |        |        |
|---|------|--------------|--------|--------|
|   |      | 2558         | 2557   | 2556   |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)                        |      |              |        |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง  | เท่า | 0.64         | 0.73   | 0.64   |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว                                   | เท่า | 0.45         | 0.54   | 0.39   |
| อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้                                    | เท่า | 5.99         | 5.95   | 5.47   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                                      | วัน  | 60.92        | 61.31  | 66.7   |
| อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ                                 | เท่า | 5.07         | 4.12   | 4.94   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                                     | วัน  | 72.04        | 88.67  | 73.89  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                                  | เท่า | 19.16        | 11.41  | 12.73  |
| ระยะเวลาชำระหนี้  | วัน  | 19.05        | 32     | 28.67  |
| Cash Cycle  | วัน  | 113.91       | 117.98 | 111.93 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)    |      |              |        |        |
| อัตรากำไรขั้นต้น  | %    | 6.31         | 4.01   | 6.93   |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน                                    | %    | 11.50        | -2.53  | 4.08   |
| อัตรากำไรสุทธิ  | %    | 5.55         | -9.67  | -0.82  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                                     | %    | 11.77        | -22.28 | -3.39  |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)   |      |              |        |        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                                   | %    | 3.56         | -1.73  | 4.07   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                               | %    | 6.01         | -10.64 | 1.26   |
| อัตราการใช้หนี้สินรวม                                       | เท่า | 0.64         | 0.69   | 1      |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO) |      |              |        |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม                             | เท่า | 0.70         | 0.73   | 0.75   |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                        | เท่า | 2.31         | 2.66   | 2.97   |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย                        | เท่า | 2.09         | -0.39  | 0.9    |



## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 15.1 ภาพรวมอุตสาหกรรม

ในปี 2558 เศรษฐกิจ ไทยขยายตัวร้อยละ 2.8 เป็นผลมาจากการลงทุนของภาครัฐขยายตัวเพิ่มขึ้น แต่ในส่วนของภาคเอกชนลดลง ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการบริโภคเหล็กสำเร็จรูปในประเทศไทย หดตัวร้อยละ 3.5 อยู่ที่ 16.73 ล้านตัน เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยปริมาณการใช้เหล็กทรงยาวหดตัวร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับปี 2557 แต่เมื่อแยกประเภท เหล็กเส้นมีการใช้ในปริมาณที่เพิ่มอยู่ที่ 3.85 ล้านตัน ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 ส่วนเหล็กหลอดปริมาณการใช้ลดลงร้อยละ 3.5 หรืออยู่ที่ 2 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณการใช้เหล็กทรงแบนอยู่ที่ 10.59 ล้านตัน หดตัวร้อยละ 5.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเหล็กแผ่นรีดร้อนมีปริมาณการใช้ 6.72 ล้านตัน หดตัวร้อยละ 7.49

อย่างไรก็ตามในปี 2559 สถาบันเหล็กโลก หรือ World Steel คาดการณ์ความต้องการใช้เหล็กสำเร็จรูปของโลกขยายตัวร้อยละ 0.7 สำหรับการบริโภคเหล็กในภูมิภาคอาเซียนคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.4

สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2559 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.8-3.8 ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐบาล เพื่อให้เป็นไปตามแผนที่กำหนด โดยเฉพาะการลงทุนในโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนของภาคเอกชน

### 15.2 ผลการดำเนินงานของบริษัท

ในปี 2558 ถือเป็นปีที่บริษัทประสบความสำเร็จอีกก้าวหนึ่ง กล่าวคือ การได้ร่วมลงนามบันทึกความร่วมมือเพื่อศึกษาการลงทุนร่วมกันระหว่างบริษัท และบริษัทโกเบ สตีล ลิมิเต็ด ในการร่วมลงทุนผลิตและจำหน่ายเหล็กหลอดและเหล็กหลอดเกรดพิเศษ อีกทั้ง ในปี 2558 บริษัทยังได้ดำเนินซื้อกิจการของบริษัท ชันเทคเมทัลส์ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจบริหารจัดการเศษเหล็ก มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 460,000 ตันต่อปี และบริษัท เวิลด์ไวร์ โปรเซสซิง จำกัด ซึ่งมีที่ดินเปล่า เพื่อรองรับการขยายกิจการของชันเทค ทั้งนี้ จากการซื้อกิจการของชันเทค จะช่วยให้การผลิตเหล็กของบริษัทครบวงจรขึ้น และเป็นการขยายธุรกิจการผลิตเหล็กของบริษัทไปสู่การจัดหาและบริหารการจัดการวัตถุดิบหลักสำหรับการหลอมเหล็ก ซึ่งได้แก่ เศษเหล็กคุณภาพดีซึ่งจัดหาและผลิตโดยชันเทค ทำให้การหลอมเหล็กของบริษัทมีประสิทธิภาพมากขึ้น และอัตราการสูญเสียต่ำลง และทำให้บริษัทมีการผลิตที่ครบวงจรมากขึ้น

#### รายได้จากการขายและรายได้อื่นๆ

บริษัทมีรายได้จากการขายและการบริการในปี 2556-2558 อยู่ที่ 13,811 ล้านบาท 10,369 ล้านบาท และ 12,331 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 1,962 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 ซึ่งมาจากการที่บริษัทมีปริมาณการขายจำนวน 809,569 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ร้อยละ 58 เนื่องจากบริษัทสามารถผลักดันยอดขายได้เพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้เหล็ก โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นในประเทศที่ขยายตัวร้อยละ 2.5 เป็นผลมาจากการลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและการลงทุนของภาคเอกชน

กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นๆ ตั้งแต่ปี 2556 – 2558 อยู่ที่ 92 ล้านบาท 121 ล้านบาท และ 1,333 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.7, ร้อยละ 1.2 และร้อยละ 10.81 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งในปี 2558 บริษัท มีรายได้จากการกำไรจากการขายเครื่องจักรจำนวน 154 ล้านบาท การขายที่ดินจำนวน 175 ไร่ จำนวน 938 ล้านบาท รวมถึง กำไรจากการซื้อธุรกิจ 41 ล้านบาท



ในส่วนของการสร้างรายได้หลักของกลุ่มบริษัทแบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ในรอบระยะเวลา 3 ปี ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงยอดขายของกลุ่มบริษัท แยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์

(มูลค่า: ล้านบาท)

| ประเภทผลิตภัณฑ์                         | ปี 2558      |        |        | ปี 2557      |        |        | ปี 2556      |        |        |
|---|--------------|--------|--------|--------------|--------|--------|--------------|--------|--------|
|   | ปริมาณ (Ton) | มูลค่า | %      | ปริมาณ (Ton) | มูลค่า | %      | ปริมาณ (Ton) | มูลค่า | %      |
| เหล็กเส้นกลมและเหล็กข้ออ้อย (Steel Bar) | 541,583      | 8,345  | 67.68  | 377,408      | 7,520  | 72.52  | 436,369      | 8,755  | 63.40  |
| เหล็กรูปพรรณ (Structural Steel)         | 32,928       | 612    | 4.96   | 18,710       | 449    | 4.33   | 67,417       | 1,553  | 11.24  |
| เหล็กแท่งยาว (Billet)                   | 131,247      | 2,038  | 16.52  | 124,452      | 2,259  | 21.79  | 136,861      | 2,441  | 17.68  |
| อื่นๆ (Other)                           | 103,810      | 1,337  | 10.84  | 6,957        | 141    | 1.36   | 75,532       | 1,062  | 7.68   |
| รวมทั้งสิ้น                             | 809,569      | 12,331 | 100.00 | 527,527      | 10,369 | 100.00 | 716,179      | 13,811 | 100.00 |

จากตารางดังกล่าวข้างต้น จะเห็นได้ว่าสัดส่วนโครงสร้างรายได้ในปี 2558 กลุ่มบริษัท มีอัตราการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งจะเห็นได้จากปริมาณการขาย ซึ่งเมื่อพิจารณาเฉพาะรายได้จากการขายสินค้าในปี 2558 มีปริมาณการขายอยู่ที่ 809,569 ตัน เป็นมูลค่า 12,331 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2556 และ 2557 จะพบว่าในเชิงปริมาณการขาย มีอัตราที่เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 13 และร้อยละ 53 ตามลำดับ และในเชิงมูลค่าคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากราคาเหล็กลดลง และเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยในปี 2558 นี้กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่กลุ่มบริษัทผลิตและจำหน่ายที่มียอดจำหน่ายสูงที่สุดคือเหล็กเส้นกลมและเหล็กเส้นข้ออ้อย ซึ่งมีมูลค่าขายในปี 2556 – 2558 อยู่ที่ 8,755 ล้านบาท, 7,520 ล้านบาท และ 8,345 ล้านบาท ตามลำดับ รองลงมาคือกลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็กแท่งยาว (Billet) มีปริมาณการขายอยู่ที่ 131,247 ตัน คิดเป็นมูลค่า 2,038 ล้านบาท ในส่วนสินค้ากลุ่มเหล็กรูปพรรณมียอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 – 2558 มูลค่าขายอยู่ที่ 1,553 ล้านบาท, 449 ล้านบาท และ 612 ล้านบาท ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 เป็นผลมาจากการลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและการลงทุนของภาคเอกชน และการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อเพิ่มยอดขาย และเพื่อให้มีกำไรที่สูงยิ่งขึ้น

ตารางแสดงยอดขายตามภูมิศาสตร์

(มูลค่า: ล้านบาท)

| รายได้จากการขายสินค้าของกลุ่มบริษัท | ปี 2558 |        | ปี 2557 |        | ปี 2556 |        |
|-------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                                     | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ภายในประเทศ                         | 11,839  | 96     | 9,781   | 94     | 13,111  | 95     |
| ต่างประเทศ                          | 492     | 4      | 588     | 6      | 700     | 5      |
| รวมรายได้จากการขาย                  | 12,331  | 100    | 10,369  | 100    | 13,811  | 100    |

สำหรับในปี 2556-2558 รายได้จากการจำหน่ายตามภูมิศาสตร์ของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายภายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศต่อรายได้จากการจำหน่ายทั้งหมดอยู่ที่ ร้อยละ 95 ร้อยละ 94 และร้อยละ 96 ตามลำดับ แต่ก็ยังมีการขายธุรกิจไปสู่ตลาดต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากยอดจำหน่ายในต่างประเทศของบริษัท ซึ่งมีอัตราส่วนของรายได้อยู่ที่ร้อยละ 5 ร้อยละ 6 และร้อยละ 4 ตามลำดับ ทั้งนี้สัดส่วนยอดขาย



ต่างประเทศในปี 2558 ที่ลดลงเป็นผลมาจากการที่เศรษฐกิจโลกยังคงชะลอตัวในปี 2558 ทั้งนี้สินค้าทั้งหมดของกลุ่มบริษัทที่ถูกส่งออก จะถูกส่งออกให้กับประเทศ ออสเตรเลีย, ฮองกง และได้หวัน เป็นส่วนใหญ่

### ต้นทุนขาย

ในปี 2556-2558 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนการขายอยู่ที่ 12,855 ล้านบาท 9,953 ล้านบาท และ 11,553 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงเรื่อยมาตั้งแต่ปี 2555 โดยอยู่ที่ร้อยละ 93 ร้อยละ 96 และร้อยละ 94 ตามลำดับ ในปี 2558 ทางกลุ่มบริษัทจึงได้มีการปรับปรุงเครื่องจักร เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต การการบริหารจัดการด้านการจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า จึงทำให้สามารถบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น

อย่างไรก็ตามทีมบริหารของบริษัทมีการกำหนดนโยบายแผนอนาคตเพื่อลดต้นทุนการผลิตอย่างจริงจังและต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นนโยบายด้านคุณภาพมาตรฐานระดับสากล เช่น การสนับสนุนศักยภาพของบุคลากร ฯลฯ หรือทุกเรื่องเพื่อการลดต้นทุน ซึ่งต้องดำเนินการอย่างจริงจัง โดยมีมาตรการการเพิ่มประสิทธิภาพและคุณภาพของการบริหารจัดการ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในปี 2556-2558 อยู่ที่ 407 ล้านบาท 419 ล้านบาท และ 634 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3 ร้อยละ 4 และ ร้อยละ 5 ของรายได้รวมตามลำดับ จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา บริษัทได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มอีก 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท มิลล์คอน สตีล ไฟฟ์ จำกัด, บริษัท สหร่วมวัสดุก่อสร้าง จำกัด และการได้มาของบริษัท ชันเทค เมทัลส์ จำกัด กับ บริษัท เวลด์ไวร์ โปรเซสซิง จำกัด

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กลุ่มบริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิหลังภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่ปี 2556 – 2558 เท่ากับ (114) ล้านบาท, (1,003) ล้านบาท และ 685 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ (1) ร้อยละ (10) และร้อยละ 6 ตามลำดับ โดยในปี 2558 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้เพิ่มขึ้นนั้น เกิดจากกำไรจากการขายที่ดินบางส่วนจำนวน 175 ไร่ การขายเครื่องจักร รวมถึงกำไรจากการซื้อธุรกิจ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณากำไรจากการดำเนินงาน โดยไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดินและเครื่องจักร รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำจากการดำเนินงานจำนวน 387 ล้านบาท โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการหยุดผลิตเพื่อทดลองการผลิตเหล็กเกรดพิเศษ ค่าที่ปรึกษา ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง และดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเพื่อการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของโครงการเหล็กถาวร ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 51 ล้านบาท

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์รวม

#### ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556 – 2558 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับคงเหลือจำนวน 2,017 ล้านบาท, 1,466 ล้านบาท และ 2,651 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เป็นมูลค่า 1,185 ล้านบาท โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ซึ่งเป็นผลมาจากการขายการตลาดส่งผลให้มีลูกค้าเพิ่มขึ้น รวมถึงการบริหารลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และบริษัทให้เครดิตลูกค้าเพิ่มขึ้นสำหรับลูกค้าที่มีการติดต่อซื้อขายกันมาอย่างยาวนาน, มีการสั่งซื้อเป็นจำนวนมาก และมีประวัติการชำระหนี้ที่ดี เพื่อใช้เป็นกลยุทธ์ทางการตลาดในการจูงใจลูกค้า



เพื่อช่วยกระตุ้นยอดขาย ในสถานการณ์ที่การแข่งขันในตลาดสูง และรุนแรงขึ้น สำหรับหนี้เผื่อสงสัยจะสูญที่เพิ่มจาก 42 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 153 ล้านบาท ในปี 2558 เนื่องจาก บริษัทมีลูกหนี้การค้า 1 ราย ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน โดยลูกหนี้ดังกล่าว มีความจำเป็นจะจ่ายชำระหนี้เป็นหุ้นสามัญของบริษัทแห่งหนึ่ง ซึ่งเมื่อวัดมูลค่าแล้วไม่ครอบคลุมกับจำนวนหนี้ทั้งหมดที่ค้างชำระกับ บริษัท จึงทำให้บริษัทตั้งค่าหนี้เผื่อสงสัยจะสูญ ของหนี้ดังกล่าว

แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้ทำการพิจารณา วางแผน และควบคุมเครดิตที่มีให้แก่ลูกค้าแต่ละรายอย่างรัดกุมทุกราย เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะทำให้เกิดหนี้สูญ สำหรับในส่วนของยอดหนี้ที่ค้างชำระเป็นเวลานาน บริษัทได้มีการติดตาม และเร่งรัด การเก็บหนี้สินอยู่ทุกระยะอย่างใกล้ชิดป้องกันการเสียผลประโยชน์ ของบริษัทที่อาจจะเกิดขึ้น

#### ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ ตั้งแต่ปี 2556 ถึง 2558

| รายการ                                | งบการเงินรวม  |         |               |         |               |         |
|---------------------------------------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|
|                                       | ปี 2558       |         | ปี 2557       |         | ปี 2556       |         |
|                                       | มูลค่า (บาท)  | สัดส่วน | มูลค่า (บาท)  | สัดส่วน | มูลค่า (บาท)  | สัดส่วน |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                    | 2,153,532,813 | 76.77%  | 1,353,222,035 | 89.78%  | 1,796,823,122 | 88.59%  |
| ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน               | 186,049,075   | 6.65%   | 68,270,668    | 4.53%   | 123,868,727   | 6.11%   |
| ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน   | 696,594       | 0.02%   | 62,483,700    | 4.15%   | 76,899,398    | 3.79%   |
| ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน  | 17,679,451    | 0.63%   | 938,513       | 0.06%   | 8,165,131     | 0.40%   |
| เกินกำหนดชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไป      | 445,585,787   | 15.92%  | 22,395,242    | 1.48%   | 22,487,607    | 1.11%   |
| รวม                                   | 2,803,543,720 | 100.00% | 1,507,310,158 | 100.00% | 2,028,243,985 | 100.00% |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ            | 152,923,732   | 5.46%   | 41,634,481    | 2.76%   | 10,765,967    | 0.53%   |
| รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ | 2,650,619,988 | 94.54%  | 1,465,675,677 | 97.24%  | 2,017,478,018 | 99.47%  |

#### สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท ณ 31 ธันวาคม ของปี 2556 – 2558 อยู่ที่ 2,573 ล้านบาท, 2,263 ล้านบาท และ 2,298 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากตารางแสดงรายการสินค้าคงเหลือสุทธิ จะเห็นได้ว่าสิ้นปี 2558 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิ เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2 จากปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ การสต็อกสินค้าและวัตถุดิบในปี 2558 อยู่ในระดับที่ปกติ เพียงพอ และเหมาะสมกับแผนการผลิต และแผนการจัดจำหน่ายที่วางไว้

#### สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายอยู่ที่ 806 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 1,440 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายดังกล่าว เป็นสินทรัพย์ที่ได้จากการประมูล เพื่อนำมาดำเนินธุรกิจผลิตเหล็กถลุง ซึ่งในปี 2558 บริษัท ได้ดำเนินขายออกไปบางส่วน

#### สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556 – 2558 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นอยู่ที่ 315 ล้านบาท, 162 ล้านบาท 470 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มมาอยู่ที่ 470 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของบริษัทย่อย ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นตาม



ตารางแสดงรายการสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2556 - 2558

(มูลค่า : ล้านบาท)

| รายการ                            | งบการเงินรวม |             |              |             |              |             |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                   | ปี 2558      |             | ปี 2557      |             | ปี 2556      |             |
|                                   | มูลค่า       | %           | มูลค่า       | %           | มูลค่า       | %           |
| วัตถุดิบ                          | 1,050        | 45%         | 1,181        | 49%         | 1,045        | 40%         |
| สินค้าสำเร็จรูป                   | 11           | 0%          | 3            | 0%          | 12           | 0%          |
| สินค้าสำเร็จรูป                   | 721          | 31%         | 679          | 28%         | 1,017        | 40%         |
| อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง          | 575          | 24%         | 493          | 21%         | 428          | 17%         |
| สินค้าระหว่างทาง                  | 20           | 1%          | 52           | 2%          | 81           | 3%          |
| ต้นทุนจ้างผลิตรอตัดจ่าย           | -            | 0%          | 5            | 0%          | -            | 0%          |
| <b>รวมสินค้าคงเหลือ</b>           | <b>2,357</b> | <b>100%</b> | <b>2,413</b> | <b>100%</b> | <b>2,583</b> | <b>100%</b> |
| หัก ค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้า | 79           | 0%          | 150          | 0%          | 10           | 0%          |
| <b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>         | <b>2,297</b> | <b>100%</b> | <b>2,263</b> | <b>100%</b> | <b>2,573</b> | <b>100%</b> |

**ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556-2558 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ อยู่ที่ 7,253 ล้านบาท, 7,614 ล้านบาท และ 10,556 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52 ร้อยละ 46 และร้อยละ 56 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งสิ้นปี 2558 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเป็นมูลค่า 2,942 ล้านบาท เนื่องจากการได้มาซึ่งทรัพย์สินของ บริษัท ชันเทค เมทัลส์ จำกัด กับ บริษัท เวลด์ไวร์ โปรเซสซิง จำกัด และเครื่องจักรของบริษัทย่อย

**ค่าความนิยม**

ในปี 2558 บริษัท มีค่าความนิยม อยู่ที่ 334 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนซื้อกิจการของชันเทค ในมูลค่าที่สูงกว่ามูลค่ากิจการของชันเทค ทั้งนี้ มูลค่ากิจการของชันเทค ได้รับการประเมินจากผู้ประเมินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

**สภาพคล่อง**

จากตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบระหว่างปี 2556 – 2558 พบว่าสภาพคล่องของกลุ่มบริษัท โดยพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 0.64 เท่า, 0.73 เท่า และ 0.64 เท่า ตามลำดับ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก และเพื่อพิจารณาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย อยู่ที่ 67 วัน, 61 วัน และ 61 วัน ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทสามารถเก็บหนี้ได้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า

เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 0.39 เท่า 0.54 เท่า และ 0.45 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 นั้น มีเงินสดหมุนเวียนอยู่ในระบบที่ลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน จากการที่กลุ่มบริษัทมีการขายสินค้า



ต่อครั้งเป็นปริมาณที่สูงขึ้น ทำให้บริษัทให้เครดิตลูกค้ายาวขึ้น แต่ทั้งนี้มีการพิจารณาการให้เครดิตสำหรับลูกค้าที่มีการติดต่อซื้อขายกันมาอย่างยาวนาน มีการสั่งซื้อเป็นจำนวนมาก และมีประวัติการชำระหนี้ที่ดี ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ทางการตลาด

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง ปี 2556-2558 อยู่ที่ 4.94 เท่า, 4.12 เท่า, และ 5.07 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่าบริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าได้เร็วขึ้น เป็นผลมาจากการขยายการตลาดทำให้มีลูกค้าและยอดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น

ทางด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ในปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 778 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 6.31 โดยกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 362 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87 เป็นผลมาจากการบริหารต้นทุน และการเพิ่มยอดขายที่สูงขึ้น ขณะที่ EBITDA ของปี 2558 อยู่ที่ 1,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,678 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3,350

สำหรับสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2556-2558 อยู่ที่ 2.97, 2.68 และ 2.31 ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีกำไรเพิ่มขึ้น และการเพิ่มทุน

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2556-2558 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่ 10,346 ล้านบาท 11,985 ล้านบาท และ 13,418 ล้านบาทตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนในแต่ละปีอยู่ที่ 10,145 ล้านบาท 11,830 ล้านบาท และ 12,301 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในการสั่งซื้อวัตถุดิบ จากความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้น สำหรับหนี้สินหมุนเวียนที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนนั้น หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถูกจัดประเภทเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทย่อย อันเป็นผลมาจากบริษัทย่อยดังกล่าวไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในสัดส่วนที่กำหนดในเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงินได้ แต่ทั้งนี้บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกออกมาใช้จำนวน 3,966 ล้านบาท อีกทั้งทางบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการร่วมกับการเงินและผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพื่อหาแนวทางในการเสริมสภาพคล่องให้เพียงพอในกลุ่มบริษัท ทำให้เชื่อมั่นได้ว่าบริษัทจะสามารถดำเนินกิจการต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง

ส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 201 ล้านบาท 155 ล้านบาท และ 1,117 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินไม่หมุนเวียนในปัจจุบันที่เพิ่มขึ้นนั้น เกิดจากการเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยจำนวน 832 ล้านบาท ซึ่งนำมาใช้พัฒนาเครื่องจักรสำหรับใช้ผลิตเหล็กหล่อของบริษัทย่อย

นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่ยังไม่ได้รับรู้ในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นจาก 24 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 114 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งเป็นสัญญาเช่าอาคารของบริษัทกับบริษัทย่อย

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2556 – 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นมูลค่า 3,512 ล้านบาท 4,502 ล้านบาท และ 5,818 ล้านบาท โดยในปัจจุบันส่วนของผู้ถือหุ้นมีเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากผลการดำเนินงานของบริษัท และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มูลค่า 420 ล้านบาท และกำไรจากการดำเนินการ