

### ส่วนที่ 3

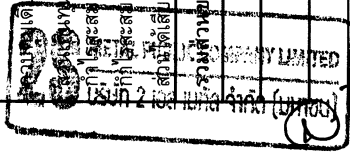
#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

\* งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท						งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558		ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
<b>สินทรัพย์</b>												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	66.43	5.50%	62.95	5.36%	57.66	5.05%	87.61	7.17%	65.47	5.42%	61.74	5.10%
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับสุทธิ	287.23	23.78%	265.69	22.61%	243.33	21.33%	287.39	23.52%	265.76	22.02%	239.82	19.81
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	439.98	36.42%	504.56	42.94%	314.59	27.58%	439.98	36.00%	503.92	41.75%	321.41	26.55%
เงินมัดจำจ่ายค่าสินค้า	132.07	10.93%	36.51	3.11%	92.45	8.10%	132.07	10.81%	36.51	3.02%	92.45	7.64%
ลูกหนี้อื่น	1.29	0.11%	0.03	0.00%	-	-	0.01	0.00%	0.05	0.00%	0.01	0.00%
ลูกหนี้เงินกู้ยืม-บริษัทย่อย	10.72	0.89%	32.72	2.78%	104.61	9.17%	-	-	-	-	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	2.85	0.24%	5.60	0.48%	10.07	0.88%	3.30	0.27%	5.78	0.48%	10.13	0.84%
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	-	-	1.07	0.09%	-	-	-	-	1.41	0.12%	1.41	0.12%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.28	0.11%	2.05	0.17%	4.94	0.43%	2.08	0.17%	3.56	0.29%	5.95	0.49%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>941.85</b>	<b>77.96%</b>	<b>911.18</b>	<b>77.54%</b>	<b>824.65</b>	<b>72.54%</b>	<b>952.44</b>	<b>77.94%</b>	<b>882.46</b>	<b>73.11%</b>	<b>732.92</b>	<b>60.55%</b>
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	116.00	9.60%	116.00	9.87%	117.00	10.26%	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	127.04	10.52%	125.60	10.69%	175.47	15.38%	246.20	20.15%	301.98	25.02%	435.50	35.98%
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า - สุทธิ	4.11	0.34%	3.53	0.30%	2.96	0.26%	4.11	0.34%	3.53	0.30%	6.20	0.51%
สิทธิการเช่าที่ดิน-สุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.96	0.24%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.49	0.04%	0.58	0.05%	0.65	0.06%	0.59	0.05%	0.67	0.06%	0.71	0.06%
ค่าความนิยม	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.09	1.25%
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	16.40	1.36%	16.75	1.43%	16.98	1.49%	16.40	1.34%	16.75	1.39%	16.98	1.40%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.02	0.17%	1.33	0.11%	-	-	2.17	0.18%	1.45	0.12%	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.17	0.01%	0.17	0.01%	0.17	0.01%	0.17	0.01%	0.18	0.01%	0.18	0.01%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>266.23</b>	<b>22.04%</b>	<b>263.96</b>	<b>22.46%</b>	<b>313.22</b>	<b>27.46%</b>	<b>269.64</b>	<b>22.06%</b>	<b>324.56</b>	<b>26.89%</b>	<b>477.62</b>	<b>39.45%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,208.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,175.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,140.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,222.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,207.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,210.54</b>	<b>100.00%</b>

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท						งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558		ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	471.57	39.03%	459.97	39.14%	344.89	30.23%	471.57	38.59%	459.97	38.11%	344.89	28.49%
เจ้าหนี้การค้า	15.58	1.29%	18.67	1.59%	33.00	2.89%	9.41	0.77%	12.97	1.07%	25.97	2.15%
เจ้าหนี้อื่น	0.72	0.06%	0.69	0.06%	0.88	0.08%	3.13	0.26%	3.64	0.30%	4.61	0.38%
ส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี												
- สัญญาเช่าการเงิน	0.28	0.02%	0.30	0.03%	0.17	0.01%	0.28	0.02%	0.30	0.02%	0.17	0.01%
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	2.61	0.23%	-	-	-	-	2.61	0.22%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	13.00	1.08%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินภาษีอากรค้างจ่าย	7.95	0.66%	-	-	1.93	0.17%	8.56	0.70%	-	-	2.51	0.21%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	21.28	1.76%	16.48	1.40%	25.20	2.21%	25.74	2.11%	21.10	1.75%	1.93	0.16%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1.06	0.09%	0.56	0.05%	1.94	0.17%	1.73	0.14%	1.08	0.09%	31.22	2.58%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น												
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>531.44</b>	<b>43.99%</b>	<b>496.67</b>	<b>42.26%</b>	<b>410.62</b>	<b>35.99%</b>	<b>520.42</b>	<b>42.58%</b>	<b>499.06</b>	<b>41.35%</b>	<b>416.63</b>	<b>34.42%</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว-สุทธิ	0.15	0.01%	0.55	0.05%	0.38	0.03%	0.15	0.01%	0.55	0.05%	0.38	0.03%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	10.09	0.84%	6.68	0.57%	5.18	0.45%	10.83	0.89%	7.27	0.60%	5.87	0.48%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	9.54	0.84%	-	-	-	-	26.57	2.19%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>10.24</b>	<b>0.85%</b>	<b>7.23</b>	<b>0.62%</b>	<b>15.10</b>	<b>1.32%</b>	<b>10.98</b>	<b>0.90%</b>	<b>7.82</b>	<b>0.65%</b>	<b>32.82</b>	<b>2.70%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>541.68</b>	<b>44.84%</b>	<b>503.90</b>	<b>42.88%</b>	<b>425.72</b>	<b>37.31%</b>	<b>531.40</b>	<b>43.48%</b>	<b>506.88</b>	<b>41.99%</b>	<b>449.45</b>	<b>37.12%</b>
ทุนจดทะเบียน	300.00	24.83%	300.00	25.53%	300.00	26.30%	300.00	24.55%	300.00	24.85%	300.00	24.78%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	24.83%	300.00	25.53%	300.00	26.30%	300.00	24.55%	300.00	24.85%	300.00	24.78%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	121.76	10.08%	121.76	10.36%	121.76	10.67%	121.76	9.96%	121.76	10.09%	121.76	10.06%
ส่วนต่างจากการปรับโครงสร้างภายในกิจการภายใต้การควบคุม	-	-	-	-	-	-	(28.01)	(2.29%)	(28.01)	(2.32%)	(28.01)	(2.31%)
ส่วนต่างจากการตีราคาที่ดิน	-	-	-	-	44.38	3.89%	-	-	-	-	59.32	4.90%
ส่วนเกินสะสม - สำรองตามกฎหมาย	27.50	2.28%	30.00	2.55%	30.00	2.63%	27.50	2.25%	30.00	2.49%	30.00	2.48%
ส่วนเกินสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	217.14	17.97%	219.48	18.68%	219.02	19.20%	269.43	22.05%	276.39	22.90%	280.11	23.14%
ส่วนที่เสียไปโดยไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.09)	(0.17%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>666.40</b>	<b>55.16%</b>	<b>671.24</b>	<b>57.12%</b>	<b>715.16</b>	<b>62.69%</b>	<b>690.68</b>	<b>56.52%</b>	<b>700.14</b>	<b>58.01%</b>	<b>761.09</b>	<b>62.88%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,208.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,175.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,140.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,222.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,207.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,210.54</b>	<b>100.00%</b>

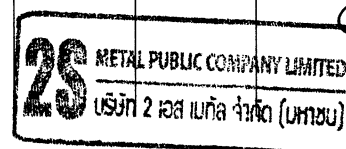


● **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท						งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558		ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้จากการขาย	4,034.44	98.59%	4,165.83	98.36%	3,631.01	98.24%	4,034.44	98.59%	4,165.83	98.36%	3,632.92	98.24%
รายได้จากผลิตภัณฑ์พลอยได้	57.59	1.41%	69.56	1.64%	65.15	1.76%	57.59	1.41%	69.56	1.64%	65.15	1.76%
<b>รายได้รวมจากการขาย</b>	<b>4,092.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,235.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,696.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,092.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,235.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,698.07</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนขาย	(3,876.00)	(94.72%)	(4,041.61)	(95.42%)	(3,520.62)	(95.25%)	(3,864.77)	(94.45%)	(4,025.43)	(95.04%)	(3,503.76)	(94.75%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>216.03</b>	<b>5.28%</b>	<b>193.78</b>	<b>4.58%</b>	<b>175.54</b>	<b>4.75%</b>	<b>227.26</b>	<b>5.55%</b>	<b>209.96</b>	<b>4.96%</b>	<b>194.31</b>	<b>5.25%</b>
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1.06	0.03%	3.17	0.07%	5.08	0.14%	1.03	0.03%	2.08	0.05%	1.97	0.05%
กำไรจากการขายสินทรัพย์	5.18	0.13%	-	-	-	-	0.20	0.00%	-	-	-	-
รายได้อื่น	7.35	0.18%	5.75	0.14%	8.67	0.23%	7.70	0.19%	9.19	0.22%	13.96	0.38%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(68.66)	(1.68%)	(73.33)	(1.73%)	(72.65)	(1.97%)	(67.97)	(1.66%)	(74.07)	(1.75%)	(74.04)	(2.00%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(50.52)	(1.23%)	(60.12)	(1.42%)	(63.49)	(1.72%)	(62.67)	(1.53%)	(72.56)	(1.71%)	(73.88)	(2.00%)
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>110.44</b>	<b>2.70%</b>	<b>69.25</b>	<b>1.64%</b>	<b>53.15</b>	<b>1.44%</b>	<b>105.55</b>	<b>2.58%</b>	<b>74.60</b>	<b>1.76%</b>	<b>62.32</b>	<b>1.69%</b>
ต้นทุนทางการเงิน-ดอกเบี้ยจ่าย	(18.70)	(0.46%)	(20.56)	(0.49%)	(16.52)	(0.45%)	(17.60)	(0.43%)	(20.40)	(0.48%)	(16.95)	(0.46%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้บุคคล	91.74	2.24%	48.69	1.15%	36.63	0.99%	87.95	2.15%	54.20	1.28%	45.37	1.23%
ภาษีเงินได้บุคคล	(18.24)	(0.45%)	(11.22)	(0.26%)	(7.09)	(0.19%)	(19.92)	(0.49%)	(12.30)	(0.29%)	(12.17)	(0.33%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>73.50</b>	<b>1.80%</b>	<b>37.47</b>	<b>0.88%</b>	<b>29.54</b>	<b>0.80%</b>	<b>68.03</b>	<b>1.66%</b>	<b>41.90</b>	<b>0.99%</b>	<b>33.20</b>	<b>0.90%</b>
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์	-	-	3.37	0.08%	-	-	-	-	3.55	0.08%	-	-
ประกันภัย - สุทธิจากภาษี	-	-	-	-	44.38	1.20%	-	-	-	-	59.32	1.60%
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน - สุทธิจากภาษี	-	-	-	-	73.92	2.00%	68.03	1.66%	45.45	1.07%	92.52	2.50%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	73.50	1.80%	40.84	0.96%	73.92	2.00%	68.03	1.66%	45.45	1.07%	93.04	2.52%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จส่วนที่เป็นของบริษัท	73.50	1.80%	40.84	0.96%	73.92	2.00%	68.03	1.66%	45.45	1.07%	93.04	2.52%
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น</b>	<b>0.25</b>		<b>0.12</b>		<b>0.10</b>		<b>0.23</b>		<b>0.14</b>		<b>0.11</b>	

■ งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>						
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	91.45	48.70	36.63	87.95	54.20	45.37
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน						
โอนกลับบัญชีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-0.28	3.38	2.02	-0.28	3.38	2.02
กลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	2.14	5.57	-5.01	2.14	5.57	-5.01
ค่าเสื่อมราคา	12.04	10.28	10.20	24.45	26.27	30.47
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายสินทรัพย์	-5.32	0.29	0.01	-0.20	0.35	-0.03
ค่าสิทธิการเช่าที่ดิน	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.96
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนตัดจำหน่าย	0.36	0.26	0.21	0.45	0.33	0.24
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.53	0.80	1.11	1.63	0.88	1.21
ดอกเบี้ยรับ	-1.07	-3.18	-5.08	-1.03	-2.07	-1.97
เงินปันผลรับ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยจ่าย	18.19	20.56	15.74	17.09	20.40	13.94
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในส่วนของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	119.91	87.24	56.41	132.78	109.89	87.20
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้า	-23.86	18.16	20.34	-22.73	18.25	23.92
สินค้าคงเหลือ	-99.78	-70.16	194.98	-99.37	-69.52	187.52
เงินมัดจำจ่ายค่าสินค้า	153.07	95.57	-55.95	153.07	95.57	-55.95
ลูกหนี้อื่น	0.00	1.26	0.03	0.07	-0.04	0.04
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	10.58	-2.75	-4.47	10.13	-2.48	-4.44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.36	-0.79	-1.13	0.60	-1.48	-1.69
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	0.02	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้า	3.87	3.08	14.33	2.52	3.55	13.00
เจ้าหนี้อื่น	-1.73	-0.03	0.19	-0.31	0.50	0.97
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1.60	-4.75	8.85	2.64	-4.60	8.70
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.48	-0.51	1.39	0.61	-0.65	1.64
จ่ายหนี้ผลประโยชน์พนักงาน	-0.02	0.00	0.00	-0.07	0.00	0.00
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	164.46	126.32	234.97	179.90	148.99	260.91
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	-17.41	-20.61	-15.88	-16.28	-20.44	-15.91
จ่ายภาษีเงินได้	-15.71	-20.40	-5.38	-16.79	-22.44	-9.30
รับเงินคืนภาษีเงินได้	0.00	0.00	1.07	0.00	0.00	2.16
<b>เงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>131.34</b>	<b>85.31</b>	<b>214.78</b>	<b>146.84</b>	<b>106.11</b>	<b>237.86</b>



รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	1.17	3.20	3.32	1.17	2.07	0.20
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.06
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	-15.98	-8.58	-4.62	-46.87	-81.87	-29.13
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	7.19	0.28	0.01	1.16	0.30	0.11
<b>ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน</b>	-0.08	-0.35	-0.28	-0.14	-0.41	-0.28
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง	14.65	-0.34	-0.23	14.65	-0.34	-0.23
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-10.72	-22.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดที่ได้รับเพิ่มจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.23
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-17.00	0.00	-1.00	0.00	0.00	0.00
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>-20.77</b>	<b>-27.79</b>	<b>-2.80</b>	<b>-30.04</b>	<b>-80.25</b>	<b>-30.16</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-106.27	-11.59	-115.09	-106.27	-11.59	-181.14
เพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	0.00	-13.00	-71.89	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว	-0.26	-0.41	-0.30	-0.26	-0.41	-0.30
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายปันผล	-5.56	-36.00	-30.00	-5.56	-36.00	-30.00
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-112.09</b>	<b>-61.00</b>	<b>-217.28</b>	<b>-112.09</b>	<b>-48.00</b>	<b>-211.44</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-1.52	-3.48	-5.29	4.71	-22.14	-3.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	67.95	66.42	62.94	82.90	87.61	65.47
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี</b>	<b>66.43</b>	<b>62.94</b>	<b>57.65</b>	<b>87.61</b>	<b>65.47</b>	<b>61.75</b>

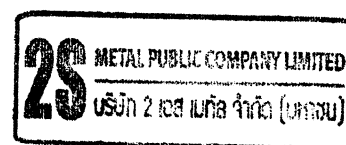
■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.77	1.83	2.02	1.83	1.77	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.33	0.66	0.73	0.72	0.66	0.72
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.23	0.17	0.47	0.26	0.10	0.52
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.69	15.08	14.13	14.63	15.02	14.18
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	25.00	24.00	25.00	25.00	24.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	18.20	16.58	17.85	18.19	16.58	17.88
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	20.00	22.00	20.00	20.00	22.00	20.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	283.94	235.97	136.28	474.10	359.83	180.01
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	1.00	2.00	3.00	1.00	1.00	2.00
Cash Cycle (วัน)	44.00	44.00	42.00	44.00	45.00	43.00
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.28	4.58	4.75	5.55	4.96	5.25
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.24	1.15	0.99	2.15	1.28	1.23
อัตรากำไรอื่น (%)	0.33	0.07	0.37	0.22	0.05	0.43
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	143.16	175.20	586.42	166.95	195.79	524.26
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.79	0.88	0.80	1.66	0.99	0.89
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.62	5.60	4.26	10.32	6.02	4.54
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.01	3.14	2.55	5.49	3.45	2.75
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	67.89	37.80	26.40	39.28	24.87	17.27
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	3.36	3.56	3.20	3.31	3.49	3.07
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.81	0.75	0.60	0.77	0.72	0.59
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.00	5.70	14.43	10.48	6.80	15.76
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.69	0.62	0.88	0.76	0.59	0.88
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	48.98	80.06	101.56	52.9	71.60	88.96
<b>ข้อมูลต่อหุ้น<sup>1/</sup> - ข้อมูลตามงบการเงิน</b>						
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.22	2.24	2.38	2.30	2.33	2.54
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>1/</sup>	0.25	0.14	0.25	0.23	0.15	0.11

หมายเหตุ:

1/ คำนวณจากจำนวนจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

\* คำนวณด้วยฐานทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300 ล้านบาท



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานของบริษัท

ปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ 33.72 ล้านบาท คิดเป็นผลด้อยร้อยละ 19.52 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิปี 2557 โดยมีปัจจัยหลักในเรื่องราคาเฉลี่ยเหล็กในตลาดปรับตัวลดลงในไตรมาส 3 และ 4 จึงทำให้กำไรสุทธิในปี 2558 ลดลงจากปีก่อน

### รายได้รวมจากการขาย

รายได้รวมจากการขายในปี 2558 มีจำนวน 3,698.07 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 12.69 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.67 และราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงร้อยละ 18.15 รายได้จากการขายของบริษัทมาจากการประกอบธุรกิจหลักใน 2 ลักษณะ คือ การแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก และการจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กเพื่อจำหน่าย โดยมีสัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้รวมจากการขาย ประมาณร้อยละ 78.00 และ ร้อยละ 22.00 ตามลำดับ

สำหรับในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก ลดลงจำนวน 542.02 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 15.74 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2557 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจจัดหาเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.25 ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการจำหน่ายลดลงจากปี 2557 ได้แก่ ท่อเหล็ก, เหล็กรูปตัวซี, เหล็กแผ่นและอื่นๆ ลดลงประมาณร้อยละ 2.00, 26.39, 31.95 และร้อยละ 81.41 ตามลำดับ

ปี 2558 รายได้มาจากการจำหน่ายภายในประเทศทั้งหมด โดยสาขาสำนักงานใหญ่ (ภาคใต้) มีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.71 และสาขาโคราช (ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.55 และสาขากรุงเทพมีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.58

### ต้นทุนขาย

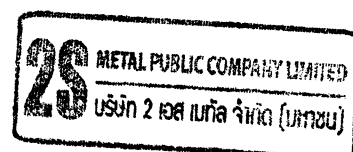
ปี 2558 บริษัทมีต้นทุนขายรวม 3,503.76 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 12.96 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งปรับลดลงตามราคาค่าต้นทุนวัตถุดิบ

ต้นทุนขายสามารถแบ่งเป็นต้นทุนขายที่เกิดจากการแปรรูปเหล็ก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80-85 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ไป ได้แก่ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนที่ผ่านแปรรูปเพิ่มขึ้นลดลงตามราคาเหล็กในตลาดโลก และต้นทุนขายส่วนอื่นเช่น ค่าขนส่งเข้าวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรง ค่าใช้จ่ายในการผลิต เป็นต้น

ในขณะที่ต้นทุนขายจากธุรกิจจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กเพื่อจำหน่าย จะมีสัดส่วนประมาณ 15-20% ของต้นทุนขายรวม โดยการเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะผันแปรตามมูลค่างานผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทจำหน่ายได้

### กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวน 194.31 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมร้อยละ 5.25 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 4.96 โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตลดลง ตามสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตรายใหญ่จากต่างประเทศระบายสินค้าโดยการทุ่มตลาด





## ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญของบริษัทได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าขนส่ง, ค่าน้ำมัน และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ถึงแม้ว่าปริมาณการขายของปี 2558 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6.67 จากปีก่อน แต่ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 74.04 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 0.04 จากปี 2557

ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีจำนวน 73.88 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมร้อยละ 2.00 ซึ่งประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ, โบนัส และผลประโยชน์พนักงาน (ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19) รวมถึงการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ และการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

## ต้นทุนทางการเงิน-ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเป็นจำนวน 16.95 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ในอัตราร้อยละ 16.91 เกิดขึ้นจากเงินกู้ยืมจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการลดลง

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,210.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.29 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 732.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.55 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยสินค้าคงคลัง 321.41 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 36.22 จากปี 2557 และเงินมัดจำจ่ายค่าสินค้า 92.45 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 253.22 สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 477.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.16 ล้านบาทจากปี 2557 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการตีราคาที่ดิน, ค่าความนิยมและที่ดินอาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อย

ดังนั้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 2.75 ลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินร้อยละ 3.45 ตามการเพิ่มขึ้นสินทรัพย์ดังกล่าวข้างต้น

## ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า-สุทธิ

ปี 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ เป็นจำนวน 239.82 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราส่วนลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 19.81 ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิในปี 2558 ได้ลดลงจำนวน 25.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 9.76 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 และได้มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2557 สำหรับลูกหนี้บางส่วน

**ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ**

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า						
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่อยู่ในกำหนดชำระ	169.81	58.34%	169.61	62.17%	205.46	82.55%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ดังนี้						
- ไม่เกิน 3 เดือน	114.38	39.30%	90.51	33.18%	32.69	13.14%
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.59	0.20%	3.05	1.12%	1.29	0.52%
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	2.61	0.90%	1.80	0.66%	1.13	0.45%
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	3.67	1.26%	7.84	2.87%	8.32	3.34%
<b>รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า</b>	<b>291.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>272.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>248.89</b>	<b>100.00%</b>
หัก ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(3.67)	(1.26%)	(7.05)	(2.58%)	(9.07)	(3.64%)
<b>รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า – สุทธิ</b>	<b>287.39</b>	<b>98.74%</b>	<b>265.76</b>	<b>97.42%</b>	<b>239.82</b>	<b>96.36%</b>

สำหรับนโยบายการขายสินค้าและการให้เครดิตกับลูกค้า บริษัทมีนโยบายที่ชัดเจนในการพิจารณาให้เครดิตต่อลูกค้าแต่ละราย โดยในกรณีที่ลูกค้ารายใหม่ บริษัทจะจำหน่ายสินค้าเป็นเงินสด และเมื่อมีการติดต่อซื้อขายกันเป็นระยะเวลานานพอสมควร บริษัทจะเริ่มให้เครดิตระยะสั้นก่อนที่จะขยายเวลาต่อไปภายหลังซึ่งมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 7-60 วัน ในปี 2551 บริษัทได้ประกาศใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ ประกอบกับการประเมินสภาพปัจจุบันของลูกหนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ โดยให้ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและผู้จัดการฝ่ายการตลาด เป็นผู้พิจารณา แล้วนำเสนอต่อกรรมการผู้จัดการ เพื่อพิจารณาอนุมัติก่อนการตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญทุกครั้ง และเพื่อให้เป็นแนวทางปฏิบัติจึงกำหนดช่วงอายุลูกหนี้และสภาพของลูกหนี้ไว้เป็นเกณฑ์ในการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญดังนี้

1. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระ เกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไปแต่ไม่เกิน 6 เดือน ซึ่งยังสามารถติดต่อได้และลูกค้าแสดงเจตนาที่จะชำระโดยไม่บิดพลิ้ว ให้เผ่อนไว้ร้อยละ 50 ของมูลหนี้ และอาจให้รับชำระรายงวดรวมถึงการชำระหนี้สินอื่นร่วมด้วย แต่หากว่ามีแนวโน้มว่าอาจจะได้รับชำระไม่ครบจำนวนให้ตั้งค่าเผ่อนไว้ร้อยละ 25 ของมูลหนี้ ถ้าติดต่อไม่ได้ไม่ว่าจะด้วยวิธีใดให้ดำเนินการแจ้งความฟ้องร้องตามขั้นตอนทางกฎหมายและตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสุญร้อยละ 50 ของมูลหนี้ดังกล่าว
2. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไปแต่ไม่เกิน 1 ปี ซึ่งบริษัทยังสามารถติดต่อได้และลูกค้าแสดงเจตนาที่จะชำระโดยไม่บิดพลิ้ว ให้ตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสุญไว้ร้อยละ 50 ของมูลหนี้ แต่หากมีแนวโน้มว่าบริษัทไม่สามารถติดต่อกับลูกหนี้รายนั้นๆ ได้ หรือลูกค้าแสดงเจตนาที่จะไม่ชำระหนี้ หรืออยู่ในระหว่างการดำเนินการฟ้องร้องและมีแนวโน้มที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ไม่ครบถ้วนให้ตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสุญไว้ร้อยละ 75 ของมูลหนี้ แต่หากพิจารณาแล้วเห็นว่าแนวโน้มที่จะไม่ได้รับการชำระหนี้เลยให้ตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสุญไว้ร้อยละ 100
3. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปทุกกรณีให้ตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสุญไว้ร้อยละ 100 ของมูลหนี้ที่เกินกำหนดชำระจำนวนดังกล่าว

## สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเป็นจำนวน 321.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 36.22 ซึ่งบริษัทได้จัดเก็บสินค้าคงเหลือในรูปแบบของวัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป และสินค้าระหว่างทางลดลง

จากสถานการณ์ราคาเหล็กในปี 2558 มีการปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงกลางปี จนถึงปลายไตรมาสที่ 4 จึงมีผลให้เกิดค่าเผื่อมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 3.01 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับ”) โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ประมาณ 20 วัน ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพเพื่อสอดคล้องตามปริมาณการจำหน่ายสินค้า โดยพิจารณาจากทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าและปริมาณความต้องการของลูกค้าประกอบกัน

## ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 435.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 133.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.21 ซึ่งเกิดจากการตีราคาที่ดิน และการเพิ่มขึ้นของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อย

## สภาพคล่อง

สำหรับในปี 2558 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 237.86 ล้านบาท ซึ่งมาจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 45.37 ล้านบาท และปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงานซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลกระทบจากค่าเสื่อมราคาเป็นจำนวน 30.47 ล้านบาท เป็นผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวน 87.20 ล้านบาท และได้ปรับปรุงผลจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย การลดลงของลูกหนี้การค้า จำนวน 23.92 ล้านบาท และเงินมัดจำจ่ายค่าสินค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 55.95 ล้านบาท และได้ปรับลดเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานด้วยดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 15.91 ล้านบาท และ 9.30 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 30.16 ล้านบาท สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 211.44 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวน 181.14 ล้านบาท และจ่ายปันผล จำนวน 30.00 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของปี 2558 ลดลงจำนวน 3.72 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 จำนวน 61.75 ล้านบาท

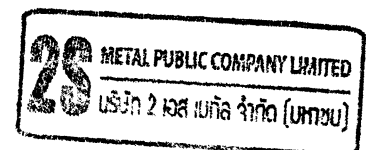
เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2558 มีสัดส่วนประมาณ 1.76 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว มีสัดส่วนประมาณ 0.72 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยและรายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนลดลง

## โครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทใน ปี 2556 - 2558 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 0.77 เท่า 0.72 เท่า และ 0.59 เท่า ตามลำดับ นอกเหนือจากการพิจารณาผลการดำเนินงานที่ผ่านมา อัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง

## หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 449.45 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 416.63 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 32.82 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมในปี 2558 มีจำนวนลดลง 57.43 ล้าน



บาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 11.33 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 เป็นการปรับลดในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นหลัก

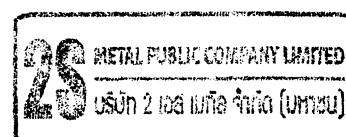
### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 761.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 62.88 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น จะพบว่าปี 2558 มีอัตราร้อยละ 4.54 ซึ่งเป็นไปตามความสามารถในการทำกำไรสุทธิของบริษัทในแต่ละงวด และปัจจัยที่กล่าวข้างต้นเป็นสำคัญ

## 14.2 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ■ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

เนื่องจากเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทซึ่งจะมีราคาเปลี่ยนแปลงตามภาวะอุปสงค์และอุปทานของโลก หากราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น และบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้าในบางส่วนหรือทั้งหมดโดยการปรับราคาขายสินค้าให้สูงขึ้นในอัตราที่เท่ากับหรือมากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาของวัตถุดิบ ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ซึ่งบริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการขายร้อยละ 5.55 ร้อยละ 4.96 และร้อยละ 5.25 ในปี 2556 - 2558 ตามลำดับ



๑