





● **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

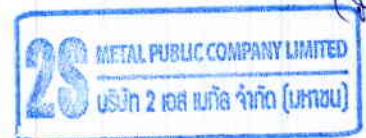
รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท						งบการเงินรวม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560		ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้จากการขาย	3,631.01	98.24%	3,876.37	98.42%	4,487.76	99.11%	3,632.92	98.24%	3,872.58	98.38%	4,479.40	99.02%
รายได้จากผลิตภัณฑ์พลอยได้	65.15	1.76%	62.38	1.58%	40.23	0.89%	65.15	1.76%	63.85	1.62%	44.32	0.98%
รายได้รวมจากการขาย	<b>3,696.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,938.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,527.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,698.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,936.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,523.72</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนขาย	(3,520.62)	(95.25%)	(3,356.41)	(85.22%)	(3,989.77)	(88.11%)	(3,503.76)	(94.75%)	(3,337.06)	(84.77%)	(3,964.78)	(87.64%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>175.54</b>	<b>4.75%</b>	<b>582.34</b>	<b>14.78%</b>	<b>538.22</b>	<b>11.89%</b>	<b>194.31</b>	<b>5.25%</b>	<b>599.37</b>	<b>15.23%</b>	<b>558.94</b>	<b>12.36%</b>
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5.08	0.14%	11.59	0.29%	3.15	0.07%	1.97	0.05%	1.84	0.05%	1.89	0.04%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	5.82	0.16%	-	-	3.08	0.07%	6.36	0.17%	2.86	0.07%	3.81	0.08%
รายได้อื่น	2.85	0.08%	1.40	0.04%	6.04	0.13%	7.60	0.21%	5.70	0.14%	9.60	0.21%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(72.65)	(1.97%)	(80.71)	(2.05%)	(103.93)	(2.30%)	(74.04)	(2.00%)	(86.45)	(2.20%)	(106.51)	(2.35%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(63.49)	(1.72%)	(70.30)	(1.78%)	(84.09)	(1.86%)	(73.88)	(2.00%)	(83.26)	(2.12%)	(98.04)	(2.17%)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	(1.28)	(0.03%)	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(10.50)	(0.27%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>53.15</b>	<b>1.44%</b>	<b>432.54</b>	<b>10.98%</b>	<b>362.47</b>	<b>8.01%</b>	<b>62.32</b>	<b>1.69%</b>	<b>440.06</b>	<b>11.18%</b>	<b>369.69</b>	<b>8.17%</b>
ต้นทุนทางการเงิน-ดอกเบี้ยจ่าย	(16.52)	(0.45%)	(12.55)	(0.32%)	(16.80)	(0.37%)	(16.95)	(0.46%)	(12.42)	(0.32%)	(16.64)	(0.37%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้บุคคล	36.63	0.99%	419.99	10.66%	345.67	7.63%	45.37	1.23%	427.64	10.86%	353.05	7.80%
ภาษีเงินได้บุคคล	(7.09)	(0.19%)	(85.68)	(2.18%)	(68.94)	(1.52%)	(12.17)	(0.33%)	(85.81)	(2.18%)	(68.36)	(1.51%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>29.54</b>	<b>0.80%</b>	<b>334.31</b>	<b>8.49%</b>	<b>276.73</b>	<b>6.11%</b>	<b>33.20</b>	<b>0.90%</b>	<b>341.83</b>	<b>8.68%</b>	<b>284.69</b>	<b>6.29%</b>
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์	-	-	0.84	0.02%	-	-	-	-	0.69	0.02%	-	-
ประกันภัย - สุทธิจากภาษี	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน - สุทธิจากภาษี	44.38	1.20%	-	-	-	-	59.32	1.60%	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	73.92	2.00%	335.15	8.51%	276.73	6.11%	92.52	2.50%	342.52	8.70%	284.69	6.29%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จส่วนที่เป็นของบริษัท	73.92	2.00%	335.15	8.51%	276.73	6.11%	93.04	2.52%	343.76	8.73%	276.71	6.29%
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น</b>	<b>0.10</b>		<b>1.11</b>		<b>0.69</b>		<b>0.11</b>		<b>1.14</b>		<b>0.71</b>	



**งบกระแสเงินสด**

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>						
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	36.63	419.99	345.67	45.37	427.64	353.05
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน						
โอนกลับบัญชีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	2.02	-1.60	2.31	2.02	-1.60	2.84
กลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	-5.01	-2.78	0.55	-5.01	-2.78	0.55
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน	0.00	10.50	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคา	10.20	9.72	10.77	30.47	32.45	35.79
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.01	-0.05	0.00	-0.03	-0.98	-0.55
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้าตัดจำหน่าย	0.58	0.58	0.58	0.96	1.03	1.02
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	0.00	0.00	0.00	0.00	0.18	0.18
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนตัดจำหน่าย	0.21	0.21	0.60	0.24	0.24	0.65
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.11	0.85	0.89	1.21	0.95	0.98
ดอกเบี้ยรับ	-5.08	-11.59	-3.15	-1.97	-1.84	-1.89
เงินปันผลรับ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยจ่าย	15.74	12.55	16.80	13.94	12.42	16.64
กลับรายการประมาณการหนี้สินภาษีอากรค้างจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	-2.51	0.00
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้รอเรียกคืน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.29	0.00
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในส่วนสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	56.41	438.38	375.02	87.20	465.49	409.26
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง</b>						
ลูกหนี้การค้า	20.34	-137.49	8.60	23.92	-85.87	8.08
ลูกหนี้อื่น	0.03	-0.03	-	0.04	-0.02	-0.04
สินค้าคงเหลือ	194.98	-226.74	-166.12	187.52	-244.52	-192.43
เงินมัดจำจ่ายค่าสินค้า	-55.95	-128.78	15.56	-55.95	-128.78	15.56
เงินทดรองจ่ายนำเข้าค่าสินค้า	0.00	0.00	10.21	0.00	0.00	10.21
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-4.47	-4.96	-17.00	-4.44	-7.01	-17.98
รับคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม	0.00	10.07	2.82	0.00	10.07	2.82
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-1.13	-10.85	1.30	-1.69	-8.55	1.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	-0.01	-0.25	0.00	-0.01	-1.15
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>						
เจ้าหนี้การค้า	14.33	-9.72	8.54	13.00	-10.21	7.70
เจ้าหนี้อื่น	0.19	0.63	-0.06	0.97	0.58	-0.76
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8.85	4.41	1.87	8.70	4.00	2.20
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอชำระ	0.00	0.00	7.61	0.00	0.00	7.61
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.39	1.55	-0.85	1.64	4.97	-4.20
จ่ายหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>234.97</b>	<b>-63.54</b>	<b>247.25</b>	<b>260.91</b>	<b>0.14</b>	<b>247.90</b>
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	-15.88	-13.21	-16.92	-15.91	-13.08	-16.76
จ่ายภาษีเงินได้	-5.38	-58.21	-57.21	-9.30	-61.14	-58.20
รับเงินคืนภาษีเงินได้	1.07	0.00	0.00	2.16	0.00	0.00
<b>เงินสดสุทธิ ใ้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>214.78</b>	<b>-134.96</b>	<b>173.12</b>	<b>237.86</b>	<b>-74.81</b>	<b>172.94</b>

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	3.32	3.39	3.15	0.20	1.89	1.88
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น	0.00	0.00	0.00	-3.06	-1.75	0.00
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	-4.62	-24.51	-44.91	-29.13	-79.44	-55.72
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	0.01	0.05	0.00	0.11	1.79	1.14
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-0.28	-1.26	-0.59	-0.28	-1.37	-0.59
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง	-0.23	0.00	0.00	-0.23	0.00	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-71.89	-7.83	-3.00	0.00	0.00	0.00
รับคืนเงินให้กู้ยืมจากบริษัทย่อย	0.00	0.00	18.31	2.23	0.00	0.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-1.00	-13.00	-17.77	0.00	0.00	0.00
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>-74.69</b>	<b>-43.16</b>	<b>-44.81</b>	<b>-30.16</b>	<b>-78.88</b>	<b>-53.29</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-115.09	232.24	-78.96	-181.14	232.24	-78.96
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว	-0.30	-0.17	-0.18	-0.30	-0.17	-0.18
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	0.00	0.00	11.50	0.00	0.00	0.00
รับจากการเพิ่มทุน	0.00	0.00	100.00	0.00	0.00	100.00
เงินสดจ่ายปันผล	-30.00	-54.00	-154.00	-30.00	-54.00	-154.00
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-145.39</b>	<b>178.07</b>	<b>121.64</b>	<b>-211.44</b>	<b>178.07</b>	<b>-133.14</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-5.29	-0.05	6.67	-3.72	24.38	-13.49
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	62.94	57.65	57.61	65.47	61.74	86.12
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี</b>	<b>57.65</b>	<b>57.60</b>	<b>64.28</b>	<b>61.75</b>	<b>86.12</b>	<b>72.63</b>



■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.02	1.99	2.23	1.76	1.83	2.25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.73	0.66	0.70	0.72	0.62	0.63
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.47	-0.13	0.27	0.52	-0.14	0.27
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.13	13.70	11.77	14.18	13.49	13.68
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	25.00	26.00	31.00	25.00	27.00	26.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	17.85	16.68	12.82	17.88	16.26	12.09
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	42.00	46.00	57.00	42.00	48.00	60.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	136.28	119.28	137.46	180.01	159.96	162.43
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00
Cash Cycle (วัน)	42.00	45.00	56.00	43.00	47.00	54.00
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.75	14.78	11.89	5.25	15.23	12.36
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.99	10.66	7.63	1.23	10.86	7.80
อัตรากำไรอื่น (%)	0.37	0.33	0.27	0.43	0.26	0.34
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	586.42	-32.13	50.08	524.26	-17.49	48.99
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.80	8.46	6.10	0.89	8.66	6.27
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	4.26	39.07	24.98	4.54	37.76	24.44
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.55	23.72	15.63	2.75	23.06	15.46
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	26.40	188.14	138.68	17.27	81.62	65.23
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	3.20	2.80	2.56	3.07	2.66	2.46
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.60	0.68	0.53	0.59	0.67	0.51
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14.43	-2.93	15.41	15.76	1.89	15.50
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.88	-0.66	0.46	0.88	-0.34	0.47
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	101.6	46.07	41.2	90.36	45.05	40.04
<b>ข้อมูลต่อหุ้น<sup>1</sup> - ข้อมูลตามงบการเงิน</b>						
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.38	3.32	3.05	2.54	3.50	3.20
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>1</sup>	0.07	0.84	0.69	0.08	0.86	0.71

หมายเหตุ:

1/ คำนวณจากจำนวนจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

\* คำนวณด้วยฐานทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 400 ล้านบาท



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ผลการดำเนินงานของบริษัท

ปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ 284.69 ล้านบาท คิดเป็นผลลดย้อยละ 16.72 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิปี 2559 โดยมีปัจจัยหลักในเรื่องราคาผลิตภัณฑ์เหล็ก ณ ขณะหนึ่ง กล่าวคือ ต้นทุนสินค้าในคลังสูงกว่าราคาเฉลี่ยในตลาดที่มีการปรับลดลงในระหว่างช่วงปี จึงมีความสามารถในการทำกำไรลดลง มีกำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน

##### รายได้รวมจากการขาย

รายได้รวมจากการขายในปี 2560 มีจำนวน 4,523.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 14.92 เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.55 และราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.06 รายได้จากการขายของบริษัทมาจากการประกอบธุรกิจหลักใน 2 ลักษณะ คือ การแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก และการจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กเพื่อจำหน่าย โดยมีสัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้รวมจากการขาย ประมาณร้อยละ 76.00 และ ร้อยละ 24.00 ตามลำดับ

สำหรับในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก เพิ่มขึ้นจำนวน 551.46 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18.96 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2559 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจจัดหาเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.74

ปี 2560 รายได้มาจากการจำหน่ายภายในประเทศและจากบริษัทย่อยในลาว โดยสาขาสำนักงานใหญ่ (ภาคใต้) มีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.70 และสาขาโคราช (ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ) ลดลงร้อยละ 2.37 และสาขากรุงเทพ มีปริมาณการจำหน่ายลดลงร้อยละ 5.32 สำหรับบริษัทย่อยในลาวเริ่มมีสัดส่วนการขายในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 105.46

##### ต้นทุนขาย

ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนขายรวม 3,964.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18.81 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณขายและราคาต้นทุนวัตถุดิบ

ต้นทุนขายสามารถแบ่งเป็นต้นทุนขายที่เกิดจากการแปรรูปเหล็ก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 78-83 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ไป ได้แก่ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดมันที่ผันแปรเพิ่มขึ้นลดลงตามราคาเหล็กในตลาดโลก และต้นทุนขายส่วนอื่นเช่น ค่าขนส่งเข้าวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรง ค่าใช้จ่ายในการผลิต เป็นต้น

ในขณะที่ต้นทุนขายจากธุรกิจจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กเพื่อจำหน่าย จะมีสัดส่วนประมาณ 12-17% ของต้นทุนขายรวม โดยการเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะผันแปรตามมูลค่าผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทจำหน่ายได้

##### กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวน 558.94 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขายรวมร้อยละ 12.36 ลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 15.23 โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น ตามสภาวะการราคาวัตถุดิบจากต่างประเทศ



## ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญของบริษัทได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าขนส่ง, ค่าน้ำมัน และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เนื่องจากปริมาณการขายของปี 2560 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.55 จากปีก่อน ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 106.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 23.20 จากปี 2559

ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีจำนวน 98.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายร้อยละ 2.17 ซึ่งประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ, โบนัส และผลประโยชน์พนักงาน (ตามมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 19) รวมถึงการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ และการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

## ต้นทุนทางการเงิน-ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเป็นจำนวน 16.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ในอัตราร้อยละ 33.98 เกิดขึ้นจากการใช้เงินกู้ยืมจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการระหว่างงวดเพิ่มขึ้น

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,929.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.00 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559 โดยแบ่งเป็น สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,384.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71.75 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยสินค้าคงคลัง 760.60 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.74 จากปี 2559 และเงินมัดจำจ่ายค่าสินค้า 205.67 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 7.04 สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 544.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.68 ล้านบาทจากปี 2559 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอาคารและอุปกรณ์ของบริษัทและบริษัทย่อย

ดังนั้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 15.46 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินร้อยละ 23.06 ตามการเพิ่มขึ้นสินทรัพย์ดังกล่าวข้างต้น

### สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเป็นจำนวน 760.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 33.74 ซึ่งบริษัทได้จัดเก็บสินค้าคงเหลือในรูปแบบของวัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป และสินค้าระหว่างทางเพิ่มขึ้น

จากสถานการณ์ราคาเหล็กในปี 2560 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงต้นปีและมีการปรับตัวลดลงในช่วงระหว่างปี จึงมีผลให้เกิดค่าเผื่อมูลค่าราคาค่าทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 0.78 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ "ขาดทุนจากมูลค่าราคาค่าทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับ") โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ประมาณ 28 วัน ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพเพื่อสอดคล้องตามปริมาณการจำหน่ายสินค้า โดยพิจารณาจากทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าและปริมาณความต้องการของลูกค้าประกอบกัน

### ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า-สุทธิ

ปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 316.37 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราส่วนลูกหนี้การค้าต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 16.40 ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้า ในปี 2560 ได้ลดลงจำนวน 10.93 ล้านบาท หรือคิด



เป็นลดลงร้อยละ 3.34 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559 และได้มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2559 สำหรับลูกหนี้บางส่วน

**ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ**

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้าน	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า						
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่อยู่ในกำหนดชำระ	205.46	84.65%	256.10	85.08%	254.78	77.99%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระดังนี้						
- ไม่เกิน 3 เดือน	26.52	10.93%	32.63	10.84%	59.64	18.26%
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	1.29	0.53%	3.05	1.01%	1.94	0.59%
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1.13	0.46%	1.53	0.51%	1.90	0.58%
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	8.32	3.43%	7.69	2.56%	8.41	2.58%
<b>รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า</b>	<b>242.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>301.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>326.67</b>	<b>100.00%</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9.07)	(3.74%)	(7.46)	(2.48%)	(10.30)	(3.15%)
<b>รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า – สุทธิ</b>	<b>233.65</b>	<b>96.26%</b>	<b>293.54</b>	<b>97.52%</b>	<b>316.37</b>	<b>96.85%</b>

สำหรับนโยบายการขายสินค้าและการให้เครดิตกับลูกค้า บริษัทมีนโยบายที่ชัดเจนในการพิจารณาให้เครดิตต่อลูกค้าแต่ละราย โดยในกรณีที่ลูกค้ารายใหม่ บริษัทจะจำหน่ายสินค้าเป็นเงินสด และเมื่อมีการติดต่อซื้อขายกันเป็นระยะเวลานานพอสมควร บริษัทจะเริ่มให้เครดิตระยะสั้นก่อนที่จะขยายเวลาต่อไปภายหลังซึ่งมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 7-60 วัน ในปี 2551 บริษัทได้ประกาศใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ ประกอบกับการประเมินสภาพปัจจุบันของลูกหนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยให้ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและผู้จัดการฝ่ายการตลาด เป็นผู้พิจารณา แล้วนำเสนอต่อกรรมการผู้จัดการ เพื่อพิจารณาอนุมัติก่อนการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทุกครั้ง และเพื่อให้เป็นแนวทางปฏิบัติจึงกำหนดช่วงอายุลูกหนี้และสภาพของลูกหนี้ไว้เป็นเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังนี้

1. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระ เกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไปแต่ไม่เกิน 6 เดือน ซึ่งยังสามารถติดต่อได้และลูกค้าแสดงเจตนาที่จะชำระโดยไม่บิดพลิ้ว ให้ฝ่ายระงับดูแลอย่างใกล้ชิดและอาจให้รับการขายชั่วคราวรวมถึงการใช้มาตรการเร่งรัดหนี้สินอื่นร่วมด้วย แต่หากว่ามีแนวโน้มว่าจะได้รับชำระไม่ครบจำนวนให้ตั้งค่าเผื่อฯไว้ร้อยละ 25 ของมูลค่านี้นี้ ถ้าติดต่อไม่ได้ไม่ว่าจะด้วยวิธีใดให้ดำเนินการแจ้งความฟ้องร้องตามขั้นตอนทางกฎหมายและตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลหนี้ดังกล่าว
2. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไปแต่ไม่เกิน 1 ปี ซึ่งบริษัทยังสามารถติดต่อได้และลูกค้าแสดงเจตนาที่จะชำระโดยไม่บิดพลิ้ว ให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 50 ของมูลหนี้ แต่หากมีแนวโน้มว่าบริษัทไม่สามารถติดต่อกับลูกหนี้รายนั้นๆ ได้ หรือลูกค้าแสดงเจตนาที่จะไม่ชำระหนี้หรืออยู่ในระหว่างการดำเนินการฟ้องร้องและมีแนวโน้มที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ไม่ครบถ้วนให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 75 ของมูลหนี้ แต่หากพิจารณาแล้วเห็นว่าแนวโน้มที่จะไม่ได้รับการชำระหนี้เลยให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 100
3. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปทุกกรณีให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 100 ของมูลหนี้ที่เกินกำหนดชำระจำนวนดังกล่าว

## ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 501.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 19.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.02 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นอาคารและอุปกรณ์ของบริษัทและบริษัทย่อย

## สภาพคล่อง

สำหรับในปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 172.94 ล้านบาท ซึ่งมาจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 353.05 ล้านบาท และปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงานซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลกระทบจากค่าเสื่อมราคาเป็นจำนวน 35.79 ล้านบาท เป็นผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวน 409.26 ล้านบาท และได้ปรับปรุงผลจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วยผลการลดลงของลูกหนี้การค้า จำนวน 8.08 ล้านบาท และ เงินมัดจำจ่ายค่าสินค้าที่ลดลงจำนวน 15.56 ล้านบาท และได้ปรับลดเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานด้วยดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 16.76 ล้านบาท และ 58.20 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 53.29 ล้านบาท สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 133.14 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 78.96 ล้านบาท และจ่ายปันผล จำนวน 154.00 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของปี 2560 ลดลงจำนวน 13.49 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 จำนวน 72.63 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 มีสัดส่วนประมาณ 2.25 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว มีสัดส่วนประมาณ 0.63 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและรายจ่ายที่เกี่ยวกับการลงทุนเพิ่มขึ้น

## โครงสร้างเงินทุน

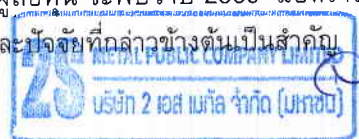
โครงสร้างเงินทุนของบริษัทใน ปี 2558 - 2560 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 0.51 เท่า 0.67 เท่า และ 0.59 เท่า ตามลำดับ นอกเหนือจากการพิจารณาผลการดำเนินงานที่ผ่านมา อัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง

## หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 649.00 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 615.54 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 33.46 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมในปี 2560 มีจำนวนลดลง 55.23 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 7.84 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559 เป็นการลดลงในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นหลัก

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 1,280.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 66.36 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น จะพบว่าปี 2560 มีอัตราร้อยละ 24.44 ซึ่งเป็นไปตามความสามารถในการทำกำไรสุทธิของบริษัทในแต่ละงวด และปัจจัยที่กล่าวข้างต้นเป็นสำคัญ



#### 14.2 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### ▪ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

เนื่องจากเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์เหล็กของบริษัทซึ่งจะมีราคาเปลี่ยนแปลงตามภาวะอุปสงค์และอุปทานของโลก หากราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น และบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้าในบางส่วนหรือทั้งหมดโดยการปรับราคาขายสินค้าให้สูงขึ้นในอัตราที่เท่ากับหรือมากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาของวัตถุดิบ ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ซึ่งบริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการขายร้อยละ 5.25 ร้อยละ 15.23 และร้อยละ 12.36 ในปี 2558-2560 ตามลำดับ

๑

