



## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 13.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรี้ส์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

สินทรัพย์

รายการ	2559		2558		2557	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	65.58	6.62	18.89	1.98	46.19	3.79
เงินลงทุนชั่วคราว	164.89	16.65	316.83	33.18	381.23	31.27
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	148.45	14.99	144.19	15.10	176.07	14.44
สินค้าคงเหลือ	199.34	20.13	180.43	18.89	364.40	29.89
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.72	0.17	1.27	0.13	0.42	0.03
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>579.98</b>	<b>58.57</b>	<b>661.61</b>	<b>69.28</b>	<b>968.31</b>	<b>79.43</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	168.90	17.06	169.52	17.75	165.94	13.61
อาคารและอุปกรณ์	232.94	23.52	116.27	12.17	77.22	6.33
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.28	0.03	0.30	0.03	0.70	0.06
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	1.23	0.12	1.58	0.17	1.93	0.16
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6.11	0.62	4.83	0.51	4.17	0.34
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.80	0.08	0.91	0.10	0.87	0.07
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>410.25</b>	<b>41.43</b>	<b>293.41</b>	<b>30.72</b>	<b>250.83</b>	<b>20.57</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>990.23</b>	<b>100.00</b>	<b>955.02</b>	<b>100.00</b>	<b>1,219.14</b>	<b>100.00</b>



## บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน)

## งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายการ	2559		2558		2557	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	42.48	4.29	22.23	2.33	92.14	7.56
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	165.25	13.55
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.03	0.00	0.03	0.00	-	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	11.23	0.92
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.42	0.04	0.40	0.04	0.37	0.03
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>42.93</b>	<b>4.34</b>	<b>22.66</b>	<b>2.37</b>	<b>268.99</b>	<b>22.06</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.01	0.00	0.05	0.005	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7.75	0.78	6.85	0.72	6.60	0.54
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>7.77</b>	<b>0.78</b>	<b>6.91</b>	<b>0.72</b>	<b>6.60</b>	<b>0.54</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>50.70</b>	<b>5.12</b>	<b>29.57</b>	<b>3.10</b>	<b>275.59</b>	<b>22.61</b>



## บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน)

## งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)

รายการ	2559		2558		2557	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	450.00		300.00		300.00	
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	300.10	30.31	300.00	31.41	300.00	24.61
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	155.60	15.71	155.37	16.27	155.37	12.74
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	45.00	4.54	30.00	3.14	30.00	2.46
ยังไม่ได้จัดสรร	437.81	44.21	438.19	45.88	456.92	37.48
<b>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับ มูลค่า						
หลักทรัพย์เผื่อขาย - สุทธิจากภาษี	1.02	0.10	1.89	0.20	1.26	0.10
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>939.53</b>	<b>94.88</b>	<b>925.45</b>	<b>96.90</b>	<b>943.55</b>	<b>77.39</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>990.23</b>	<b>100.00</b>	<b>955.02</b>	<b>100.00</b>	<b>1,219.14</b>	<b>100.00</b>

บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2559		2558		2557	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสินค้า	598.70	98.34	628.29	98.29	844.45	98.87
รายได้อื่น	10.10	1.66	10.95	1.71	9.64	1.13
<b>รวมรายได้</b>	<b>608.80</b>	<b>100.00</b>	<b>639.24</b>	<b>100.00</b>	<b>854.09</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	535.78	88.01	587.02	91.83	682.04	79.86
ค่าใช้จ่ายในการขาย	24.66	4.05	21.58	3.38	24.14	2.83
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	35.69	5.86	39.87	6.24	39.66	4.64
(กำไร)ขาดทุนอื่น	(0.98)	(0.16)	7.35	1.15	(2.06)	(0.24)
ต้นทุนทางการเงิน	0.10	0.02	2.97	0.47	6.74	0.79
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>595.26</b>	<b>97.78</b>	<b>658.79</b>	<b>103.06</b>	<b>750.52</b>	<b>87.87</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>13.54</b>	<b>22.22</b>	<b>(19.55)</b>	<b>(3.06)</b>	<b>103.57</b>	<b>12.13</b>
ภาษีเงินได้	1.06	0.17	0.82	0.13	(20.74)	(2.43)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>14.61</b>	<b>2.40</b>	<b>(18.73)</b>	<b>(2.93)</b>	<b>82.83</b>	<b>9.70</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจาก ภาษี	(0.86)	(0.14)	0.63	0.10	(0.25)	(0.03)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>13.75</b>	<b>2.26</b>	<b>(18.10)</b>	<b>(2.83)</b>	<b>82.58</b>	<b>9.67</b>



## บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2559		2558		2557	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	13.54	85.41	(19.55)	(15.08)	103.57	51.18
<b>รายการปรับปรุง:</b>						
ดอกเบี้ยรับ	(2.22)	(14.01)	(2.88)	(2.22)	(3.94)	(1.95)
ดอกเบี้ยจ่าย	0.10	0.62	2.97	2.29	6.74	3.33
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	14.34	90.44	18.58	14.33	19.10	9.44
ค่าตัดจำหน่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	0.35	2.22	0.35	0.27	0.35	0.17
หนี้สงสัยจะสูญ	(0.20)	(1.29)	-	-	4.35	2.15
ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	3.85	24.31	8.94	6.89	-	
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.90	5.69	0.83	0.64	0.54	0.27
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	(4.05)	(25.53)	(4.55)	(3.51)	(0.89)	(0.44)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	-	-	2.42	1.20
กำไรจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(0.37)	(2.34)	(0.14)	(0.11)	(0.12)	(0.06)
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(4.34)	(27.39)	31.57	24.35	(8.88)	(4.39)
สินค้าคงเหลือ	(22.76)	(143.52)	175.02	134.96	56.37	27.86
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.08)	(0.52)	(0.26)	(0.20)	(0.05)	(0.02)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.11	0.69	(0.04)	(0.03)	0.44	0.22
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	14.61	92.15	(68.86)	(53.09)	55.78	27.57
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานจ่าย	-	-	(0.57)	(0.43)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.02	0.14	0.03	0.02	0.11	0.05
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>13.80</b>	<b>87.07</b>	<b>141.46</b>	<b>109.08</b>	<b>235.90</b>	<b>116.58</b>



## บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรี้ส์ จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2559		2558		2557	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
เงินสดออกเบียร์	2.52	15.86	3.18	2.45	3.88	1.92
เงินสดรับจากภาษีเงินได้รอขอลคืน	-	-	-	-	0.42	0.21
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(0.10)	(0.62)	(3.15)	(2.42)	(6.77)	(3.35)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(0.37)	(2.32)	(11.82)	(9.11)	(31.08)	(15.36)
<b>เงินสดสุทธิได้จาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>15.86</b>	<b>100.00</b>	<b>129.68</b>	<b>100.00</b>	<b>202.35</b>	<b>100.00</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนชั่วคราว – เงินฝากประจำ	(2.70)	(8.84)	-	-	(8.54)	(2.42)
เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนชั่วคราว – ตัวแลกเปลี่ยน	(60.00)	(196.66)				
เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนชั่วคราว – หลักทรัพย์เพื่อขาย	(134.50)	(440.84)	(430.40)	(5,208.82)	(541.50)	(153.14)
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.62	2.04	(3.59)	(43.46)	(12.47)	(3.53)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(125.17)	(410.25)	(58.29)	(705.43)	(10.11)	(2.86)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.26)	(0.85)	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว – เงินฝากประจำ	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว – หลักทรัพย์เพื่อขาย	352.10	1,154.06	500.14	6,052.79	218.90	61.91
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	0.41	1.35	0.41	4.91	0.13	0.04
<b>เงินสดสุทธิได้จาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>30.51</b>	<b>100.00</b>	<b>8.26</b>	<b>100.00</b>	<b>(353.59)</b>	<b>(100.00)</b>



## บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรี้ส์ จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2559		2558		2557	
	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)	มูลค่า (ล้านบาท)	(%)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	336.85	203.84	407.95	326.49
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญสุทธิจากค่าใช้จ่าย						
ในการจัดจำหน่าย	-	-	-	-	230.37	184.37
เงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	0.32	100.00				
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	(502.10)	(303.84)	(454.83)	(364.01)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	(13.37)	(10.70)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-	(0.17)	(0.14)
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(45.00)	(36.01)
<b>เงินสดสุทธิได้จาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>0.32</b>	<b>100.00</b>	<b>(165.25)</b>	<b>(100.00)</b>	<b>124.95</b>	<b>100.00</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง) เพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>46.69</b>		<b>(27.30)</b>		<b>(26.27)</b>	
ยอดคงเหลือต้นปีของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18.89		46.19		72.46	
ยอดคงเหลือปลายปีของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	65.58	-	18.89	-	46.19	-

## 13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรี้ส์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ตามงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม

รายการ		ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	13.51	29.20	3.60
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	8.83	21.18	2.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.48	0.89	0.74
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.05	3.78	4.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	88.97	95.13	78.81
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.17	6.59	8.41
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	58.32	54.67	42.78
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	44.69	18.32	21.16
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	8.06	19.65	17.01
Cash Cycle	วัน	139.23	130.15	104.58
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	10.51	6.57	19.23
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	2.28	(2.64)	13.06
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	116.23	(782.52)	183.44
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.26	(2.83)	9.67
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	1.47	(1.94)	10.20
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	1.41	(1.66)	7.58
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	16.09	0.50	125.62
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.63	0.59	0.78
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.05	0.03	0.29
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	150.61	44.34	34.09
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	เท่า	0.13	0.23	0.40
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	54.49

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### สรุปภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรมหลัก ปี 2559

ภาวะการผลิตของอุตสาหกรรมหลักและเหล็กกล้าไตรมาสที่ 4 ปี 2559 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.13 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปริมาณการผลิต 2,175,907 เมตริกตัน โดยเหล็กทรงยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 88.58 ซึ่งเป็นการผลิตเพื่อรองรับกับโครงการก่อสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ เช่น การก่อสร้างถนน การพัฒนาท่าเรือ

ทั้งนี้ปริมาณการผลิตเหล็กและเหล็กกล้าที่สำคัญในปี 2559 มีประมาณ 7,728,338 เมตริกตัน (จากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม) เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.98 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเมื่อพิจารณาในรายผลิตภัณฑ์ พบว่า ผลิตภัณฑ์ที่มีการผลิตที่เพิ่มขึ้นมากที่สุด คือ เหล็กทรงยาว ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.02 เหล็กทรงแบน เพิ่มขึ้น ร้อยละ 8.90 สำหรับการจำหน่ายในประเทศประมาณ 19,074,108 เมตริกตัน เพิ่มขึ้น ร้อยละ 10.86 โดยเหล็กทรงยาว เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.82 เหล็กทรงแบน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.91 สำหรับมูลค่าการส่งออก เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.25 มูลค่าการนำเข้า ลดลงร้อยละ 3.66

แนวโน้มคาดการณ์การบริโภคเหล็กของไทยในปี 2560 ประมาณ 17.8 ล้านตัน เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.1- 2.8 โดยคาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมเหล็กทรงแบน จะมีการบริโภคที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของอุตสาหกรรม เครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น เครื่องปรับอากาศ สำหรับเหล็กทรงยาวที่ใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง คาดการณ์ว่าจะ เพิ่มขึ้น โดยในส่วนของโครงการก่อสร้างภาครัฐที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ พบว่า ในปี 2560 กระทรวงคมนาคมมี แผนลงทุนด้านขนส่ง โดยขยายการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน 36 โครงการ โดยเป็นโครงการต่อขยายเฟสแรก โดยโครงการที่พร้อมขออนุมัติคณะรัฐมนตรี เช่น รถไฟฟ้าทางคู่ปากน้ำโพ-เด่นชัย, จิระ-อุบลราชธานี, ขอนแก่น-หนองคาย, ชุมพร-สุราษฎร์ธานี, สุราษฎร์ธานี-สงขลา, หาดใหญ่-ปาดังเบซาร์, เด่นชัย-เชียงใหม่, เด่นชัย-เชียงของ และบ้านไผ่-นครพนม ซึ่งจะมีผลทำให้เหล็กทรงยาวขยายตัวเพิ่มขึ้น

#### 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 14.1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

###### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทระยองไวร์ อินดัสตรี้ส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากลวดเหล็ก เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของลูกค้านในกลุ่มก่อสร้าง ซึ่งผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบด้วย ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires for Prestressed Concrete Wire) ("PC-Wire") ลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires Strand for Prestressed Concrete) ("PC-Strand") โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัท ได้แก่ หน่วยงานราชการและเอกชนภายในประเทศ

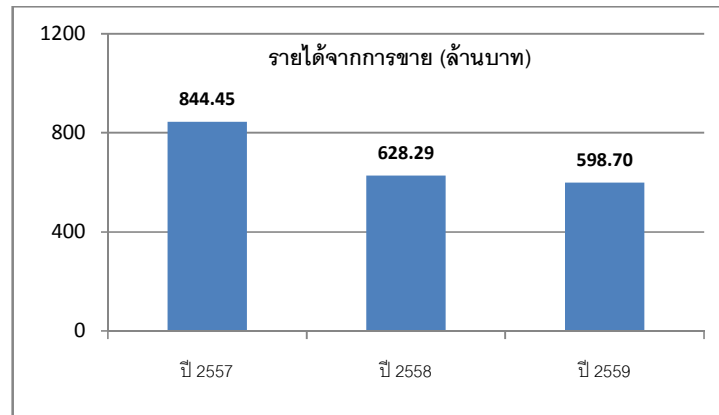
หากพิจารณาถึงภาพรวมของผลการดำเนินงานช่วงปี 2559 พบว่า บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เท่ากับ 598.70 ล้านบาท ลดลง 29.59 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีรายได้ 628.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.71 และมีผลกำไรสำหรับงวดจำนวน 14.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 178.01 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิ 18.73 ล้านบาท

ฐานะการเงิน ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 990.23 ล้านบาท หนี้สินรวม 50.70 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 939.53 ล้านบาท

ในส่วนของสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 13.51 เท่า และ 8.83 เท่า ตามลำดับ ทางด้านโครงสร้างเงินทุนนั้น บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.03 เท่าในปี 2558 เป็น 0.05 เท่า ในปี 2559

###### รายได้

บริษัทฯ มีรายได้รวม 608.80 ล้านบาท ลดลง 30.44 ล้านบาท จากปี 2558 ซึ่งมีรายได้รวม 639.24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.76 ซึ่งจะเห็นได้ว่ารายได้ทั้งสองปีนั้นใกล้เคียงกัน เนื่องจากสภาพการณ์ของลวดเหล็กยังคงทรงตัว รวมถึงปริมาณความต้องการสินค้าลวดเหล็กในประเทศยังคงชะลอตัวเช่นกัน แต่บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาปริมาณขายได้ใกล้เคียงกับปีก่อน



รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายเศษลวดที่เกิดจากกระบวนการผลิต รายได้จากดอกเบี้ยรับ รายได้จากการให้ใช้วงเงิน และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว จำนวนรวมรายได้อื่นปี 2559 ทั้งสิ้น 10.10 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2558 ซึ่งมีรายได้อื่นจำนวนรวม 10.95 ล้านบาท

#### รายได้แยกตามผลิตภัณฑ์

**รายได้จากการจำหน่ายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง** ปี 2559 เท่ากับ 408.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 68.20 ของรายได้รวม ลดลง 34.03 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 7.69 เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีรายได้เท่ากับ 442.36 ล้านบาทหรือร้อยละ 69.20 ของรายได้รวม สาเหตุเนื่องจากการปรับราคาลดลงของสินแร่เหล็ก ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตวัตถุดิบของบริษัทฯ ส่งผลให้ราคาขายสินค้าปรับตัวลดลงตามไปด้วยเล็กน้อย อีกทั้งลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรงมีการแข่งขันที่สูง มีคู่แข่งทางการค้าเพิ่มขึ้น แต่บริษัทฯ ก็ยังสามารถรักษาปริมาณขายได้ใกล้เคียงกับปี 2558 โดยเพิ่มกลยุทธ์ทางการตลาดเน้นปริมาณการขายรวมถึงการส่งเสริมการขายอีกหลายช่องทาง

**รายได้จากการจำหน่ายลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง** ปี 2559 เท่ากับ 179.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.05 ของรายได้รวม ลดลง 1.29 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.71 เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีรายได้เท่ากับ 181.17 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.34 ของรายได้รวม สาเหตุของการลดลงเนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาสินแร่เหล็ก ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตวัตถุดิบของบริษัทฯ ส่งผลให้ราคาสินค้าลดลงตามไปด้วย อีกทั้งโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของภาครัฐได้ชะลอตัวลง ทำให้กระทบกับการลงทุนในภาคเอกชนซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทฯ อาทิ เช่น โรงหล่อเสาเข็มขนาดใหญ่ เป็นต้น

**รายได้จากการจำหน่ายลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต**ปี 2559 เท่ากับ 3.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.57ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 3.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 934.23 เมื่อเทียบกับปี 2558

ซึ่งมีรายได้เท่ากับ 0.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.05 ของรายได้รวม สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ประเภทนี้เนื่องจาก ได้ทำการวางแผนเปิดช่องทางการตลาด โดยเน้นคู่ค้ารายใหญ่และมีปริมาณการขายที่ชัดเจนแน่นอน ส่งผลให้บริษัทมีรายได้อย่างสม่ำเสมอ

รายได้จากการจำหน่ายลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำปี 2559 เท่ากับ 6.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.13 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 2.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 61.30 เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีรายได้เท่ากับ 4.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.66 ของรายได้รวม สาเหตุที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากสินค้าประเภทนี้เป็นสินค้าใช้ขั้นตอนการผลิตสั้นกว่าสินค้าประเภทอื่น ทำให้ต้นทุนในการผลิตต่ำ สะดวกต่อการเข้าเจรจาเปิดช่องทางการจำหน่ายแก่ลูกค้ารายใหม่ อีกทั้งใช้ร่วมกับสินค้าประเภทลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง เพื่อผลิตเสาเข็ม เสาไฟฟ้า ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ โดยมีฐานลูกค้าเดิมและอาศัยขายร่วมกับสินค้าหลักของบริษัทฯ

รายได้จากการจำหน่ายลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุมปี 2559 เท่ากับ 0.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.05 ของรายได้รวม ลดลง 0.07 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.81 เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีรายได้เท่ากับ 0.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.03 ของรายได้รวม สาเหตุการลดลงเนื่องจาก กระบวนการผลิตของลวดประเภทนี้มีหลายขั้นตอน ทำให้ต้นทุนในการผลิตสูงเมื่อเทียบกับลวดประเภทเดียวกันที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ บริษัทฯจึงทำการศึกษาเพื่อเป็นแนวทางในการปรับปรุงกระบวนการผลิตที่มีอยู่ให้ทันสมัยและต้นทุนต่ำที่สุดเพื่อเข้าแข่งขันในตลาดได้ ผลลัพธ์ที่ออกมาทำให้บริษัทฯ และผู้บริหารตัดสินใจร่วมกันเห็นควรที่จะเลิกทำการผลิต เนื่องจากต้องใช้งบลงทุนในการปรับปรุงสายการผลิตประเภทนี้สูง ไม่คุ้มค่าแก่การลงทุน

รายได้จากการจำหน่ายลวดสปริง เนื่องจากปี 2559 บริษัทฯได้ทำการปรับปรุงเครื่องจักรที่ใช้ผลิตลวดสปริง แต่ยังพบปัญหาบางประการ และยังไม่ทันสมัยเท่าที่ควร อีกทั้งสินค้าประเภทนี้เป็นสินค้ารองรับอุตสาหกรรมที่นอนและอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งต้องใช้มาตรฐานและความปลอดภัยสูงกว่าทั่วไปหากทำการจำหน่ายสินค้าประเภทนี้ให้แก่ลูกค้า อาจเกิดความเสียหายได้ ผู้บริหารจึงเห็นควรทำการศึกษา ทดลองให้เกิดความมั่นใจในการผลิต เพื่อส่งมอบสินค้าที่ดีที่สุดให้แก่ลูกค้า ดังนั้นในปี 2559 จึงหยุดการจำหน่าย ทำให้ไม่มีรายได้จากผลิตภัณฑ์นี้ เมื่อบริษัทฯ และวิศวกร ที่ปรึกษาทางเทคนิคทำการศึกษาและปรับปรุงแก้ไขเครื่องจักร รวมถึงกระบวนการตรวจสอบต่างๆ เรียบร้อยแล้ว จะดำเนินการผลิตและจำหน่ายต่อไป

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายเศษลวดที่เกิดจากกระบวนการผลิต รายได้จากดอกเบี้ยรับ รายได้จากการให้ใช้วงเงิน และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว จำนวนรวมรายได้อื่นปี 2559 ทั้งสิ้น 10.10 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2558 ซึ่งมีรายได้อื่นจำนวนรวม 10.95 ล้านบาท

**ต้นทุนขาย** ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 535.78 ล้านบาท ลดลง 51.23 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 587.02 หรือลดลงร้อยละ 8.73 จะสัมพันธ์กับปริมาณขายที่ลดลง อีกทั้งการลดลงของราคาวัตถุดิบก็นับเป็นประเด็นหลักที่มีผลต่อต้นทุนขาย ประกอบกับการบริหารจัดการต้นทุนอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ต้นทุนขายลดลงอย่างเห็นได้ชัดโครงสร้างต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบซึ่งมีอัตราส่วนประมาณร้อยละ 70-85 ของต้นทุนการผลิตรวมและผันแปรไปตามปริมาณการผลิต ปริมาณการขาย นอกนั้นเป็นต้นทุนในการทำต่อเพื่อให้สำเร็จเป็นสินค้าสำเร็จรูป ประกอบด้วย ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า ค่าแรงงาน ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักร ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ

**ค่าใช้จ่าย** สามารถแบ่งเป็น 2 ประเภทคือ

- ค่าใช้จ่ายในการขาย: ปี 2559 เท่ากับ 24.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.30 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 21.58 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ได้เปิดช่องทางการจำหน่าย โดยรุกพื้นที่ต่างประเทศมากขึ้น ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้สูงเพื่อเป้าหมายในอนาคต ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าตอบแทนพนักงาน ค่ารับรองลูกค้า ค่าส่งเสริมการตลาด ค่าขนส่งในการจัดจำหน่าย

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2559 เท่ากับ 35.69 ล้านบาท ลดลง 4.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.50 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 39.87 ล้านบาท เนื่องจากปี 2558 มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าคงเหลือราคาทุนสูงกว่าราคาตลาดรวมอยู่ด้วย ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบไปด้วย เงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงาน ค่าสวัสดิการพาหนะ ค่าเดินทาง ค่าเสื่อมราคาในส่วนของสำนักงาน เป็นต้น

**กำไร/ขาดทุนอื่น** ปี 2559 มีกำไรเท่ากับ 0.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 113.29 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งผลขาดทุนอื่นเท่ากับ 7.35 ล้านบาท กำไร/ขาดทุนส่วนนี้มาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากเมื่อต้นปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินที่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ จากการซื้อวัตถุดิบจำนวนหนึ่งต่อมาเกิดการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจโลก ไม่ว่าจะเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ รวมถึงสถานะการณ์ทางยูโรโซน ทำให้ค่าเงินบาทเกิดความผันผวน เพื่อจำกัดความเสี่ยงประเภทนี้ ผู้บริหารจึงเห็นควรให้ทำการป้องกันความเสี่ยง (Hedging) เมื่อทำการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศทั้งจำนวน ส่งผลให้ปี 2559 ไม่เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

**ต้นทุนทางการเงิน** ปี 2559 เท่ากับ 0.09 ล้านบาท ลดลง 2.87 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 96.67 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 2.97 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินหลักคือ ดอกเบี้ยจ่าย สำหรับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ โดยปี 2559 บริษัทฯมีการบริหารจัดการทางการเงินเพื่อชำระค่าวัตถุดิบจาก

ต่างประเทศอย่างเหมาะสมและมีระบบ โดยควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดและมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ ปี 2559 เท่ากับ 13.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 175.96 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งขาดทุนเท่ากับ (18.10) ล้านบาท เนื่องจากปี 2558 เกิดความผันผวนของราคาสินแร่เหล็กโลก ประกอบกับนโยบายของภาครัฐในประเทศยังไม่ชัดเจนเท่าที่ควร โครงการสาธารณูปโภคและการก่อสร้างขั้นพื้นฐานต่างๆ จึงชะลอ ส่งผลให้ปริมาณขายและราคาขายลดลง แต่ในปี 2559 นั้น บริษัทฯได้วางแผนการตลาดโดยเน้นปริมาณขายและเดินหน้าเข้าสู่งานโครงการขนาดใหญ่มากขึ้น ทำให้ปริมาณขายเพิ่มสูงกว่าปี 2558 แม้ว่าสถานการณ์ลวดเหล็กจะอยู่ในระดับทรงตัวก็ตาม

#### 14.1.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### ภาพรวมงบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เพิ่ม(ลด)	
	ปี 2558	ปี 2559	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมสินทรัพย์	990.23	955.02	35.20	3.69
รวมหนี้สิน	50.70	29.57	21.14	71.49
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	939.53	925.46	14.07	1.52

##### (1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 990.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 35.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.69 ซึ่งมีสินทรัพย์รวม 955.02 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปี 2559 เท่ากับ 65.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.69 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 18.89 ล้านบาทเนื่องจากมีการรับชำระหนี้จากลูกค้าในช่วงสิ้นปี จึงจัดสรรเงินจำนวนนี้ไปชำระค่าวัตถุดิบต่างประเทศ ต้นปี 2560
- เงินลงทุนระยะสั้น ปี 2559 เท่ากับ 164.89 ล้านบาทลดลง 151.94 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 316.83 ล้านบาท เงินลงทุนระยะสั้นนี้ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในกองทุนของธนาคารแห่งหนึ่งที่มีสภาพคล่องสูง ปี 2559 เงินลงทุนระยะสั้น

ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น เพื่อนำไปชำระเงินค่าเครื่องจักรใหม่ และค่าวัตถุดิบ

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ปี 2559 เท่ากับ 148.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.25 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 144.19 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มสูงขึ้นในรายลูกค้าที่มีช่วงระยะเวลาชำระหนี้ยาว ทั้งนี้ฝ่ายติดตามหนี้สินได้ติดตามอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง เพื่อให้รับชำระหนี้ได้อย่างครบถ้วน
- สินค้าคงเหลือ ปี 2559 เท่ากับ 199.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 180.43 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าสินค้าคงเหลือทั้งสองปีนั้นใกล้เคียงกัน เนื่องจากการบริหารจัดการ วัสดุโรงงาน สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป ให้สอดคล้องกับการผลิตและจำหน่ายอย่างเหมาะสม
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ปี 2559 เท่ากับ 1.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.45 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 1.27 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนด และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่าย
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ปี 2559 เท่ากับ 410.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116.84 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 293.41 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งก็คือเครื่องจักรใหม่ที่ติดตั้งและพร้อมใช้งาน

## (2) หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 50.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 29.57 ล้านบาท มีสาเหตุมาจาก

หนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 20.27 ล้านบาท อันประกอบด้วย的增加ของเจ้าหนี้การค้า 20.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าในประเทศ และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น 0.02 ล้านบาท

สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนนั้นเพิ่มขึ้น 0.86 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของการคำนวณผลประโยชน์พนักงานเกษียณอายุตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยเพิ่มขึ้น 0.89 ล้านบาท และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินลดลง 0.03 ล้านบาท

### (3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 939.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.07 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 925.46 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิประจำปี 2559 จำนวน 13.74 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น ซึ่งกำไรสะสมเป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้น

#### 14.1.3 คุณภาพของสินทรัพย์

##### ● ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ

บริษัทมีลูกหนี้และลูกหนี้อื่นสุทธิในปี 2559 จำนวน 148.45 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้ของบริษัทฯ ทั้งจำนวน เนื่องจากลูกหนี้การค้าในส่วนของบริษัทฯ ได้มีการบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายทั้งจำนวนแล้ว สามารถแบ่งแยกลูกหนี้การค้าได้ตามอายุลูกหนี้ได้ดังนี้

อายุหนี้ค้างชำระ	ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ลูกหนี้การค้า – บุคคลภายนอก ยังไม่ครบกำหนดชำระ	113.82	75.33	112.41	77.62
ครบกำหนดชำระแล้ว				
ไม่เกิน 3 เดือน	27.32	18.08	20.47	14.13
เกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	0.17	0.11	2.00	1.38
เกิน 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	0.27	0.18	-	-
เกินกว่า 12 เดือน	9.51	6.30	9.95	6.87
<b>รวม</b>	<b>151.09</b>	<b>100.00</b>	<b>144.83</b>	<b>100.00</b>
<u>หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ</u>	<u>(9.75)</u>	<u>(6.45)</u>	<u>(9.95)</u>	<u>(6.87)</u>
<b>ลูกหนี้การค้า - บุคคลภายนอก - สุทธิ</b>	<b>141.34</b>		<b>134.88</b>	

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญประมาณ 151.09 ล้านบาท และตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้ที่ขาดสภาพคล่องไว้เป็นจำนวน 9.75 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน จำนวน 9.51 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 97.54 โดยผู้บริหารของบริษัทมีนโยบายกำหนดให้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระนับจากวันที่ครบกำหนดชำระ ตั้งแต่ 181 - 270 วัน ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 65 ค้างชำระนับจากวันที่ครบกำหนดชำระ ตั้งแต่ 271 - 365 ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ในอัตราร้อยละ 90 และค้างชำระเกินกว่า 365 วันขึ้นไป ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ซึ่งผู้บริหารพิจารณาแล้วเห็นว่า ลูกหนี้การค้าเหล่านั้นขาดสภาพคล่อง

นอกจากนี้ฝ่ายบริหารยังได้เพิ่มมาตรการในการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ซึ่งมีวงมากขึ้นและเร่งรัดติดตามทวงถามหนี้ที่ค้างชำระอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้ว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญปี 2559 ได้ลดลงจากปี 2558 จำนวน 0.20 ล้านบาท อย่างไรก็ตามสำหรับลูกหนี้ค้างที่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้วนั้น บริษัทฯได้ดำเนินการตามขั้นตอนติดตามหนี้ทางกฎหมายเพื่อให้ได้รับชำระหนี้คืนโดยเร็วที่สุด

สำหรับนโยบายการให้เครดิตทางการค้านั้น ปกติบริษัทฯจะให้เครดิตทางการค้าประมาณ 30-120 วัน เครดิตโดยเฉลี่ยประมาณ 90 วัน ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ โดยติดตามทวงถามหนี้ที่ครบกำหนดกับลูกค้า และให้เครดิตทางการค้าระยะสั้นหรือลดเครดิตสำหรับลูกค้ารายใหม่ รวมถึงตรวจสอบรายละเอียด สภาพคล่องทางการเงินของลูกค้าใหม่อย่างรัดกุมและเข้มงวด โดยปี 2559 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 88 วัน ซึ่งต่ำกว่าระยะเวลาการให้เครดิตโดยเฉลี่ย แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการรับชำระหนี้ที่ดี

#### ● สินค้าคงเหลือ

ณ 31 ธันวาคม 2559 สินค้าคงเหลือสุทธิมีมูลค่า 199.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.91 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีมูลค่า 180.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.48 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบซึ่งนำเข้าจากต่างประเทศ เนื่องจากต้นปี 2558 ราคาสินแร่เหล็กได้เกิดความผันผวนลดราคาดังอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้วัตถุดิบคงค้างใน Stock มีราคาเฉลี่ยที่สูง บริษัทฯจึงชะลอการซื้อหรืออาจกล่าวได้ว่าซื้อเท่าที่จำเป็นต้องใช้ในการผลิต เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านต้นทุนวัตถุดิบที่สูงและเฝ้าติดตามสังเกตสถานการณ์ความเคลื่อนไหวของราคาอย่างใกล้ชิด ทำให้วัตถุดิบในปี 2558 มีปริมาณต่ำ และในปี 2559 บริษัทฯได้วางนโยบายการจำหน่ายโดยเน้นปริมาณการขายเป็นหลัก ทำให้ต้องทยอยซื้อวัตถุดิบเข้ามาทำการผลิต ซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดของสินค้าคงเหลือได้ดังนี้

ลักษณะของสินค้าคงคลัง	ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
วัตถุดิบ	122.66	61.53	45.39	25.15
วัสดุโรงงาน	3.79	1.90	4.14	2.29
ลักษณะของสินค้าคงคลัง	ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินค้าระหว่างผลิต	7.21	3.62	35.79	19.84
สินค้าสำเร็จรูป	69.53	34.88	104.06	57.67
รวม	203.19	100.00	189.37	100.00
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่า	(3.85)	-	(8.94)	-
<b>รวม</b>	<b>199.34</b>	<b>100.00</b>	<b>180.43</b>	<b>100.00</b>

ณวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิประมาณ 199.34 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนของ วัตถุดิบ, วัสดุโรงงาน, สินค้าระหว่างผลิต, สินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นจำนวนเงิน 122.66 ล้านบาท 3.79 ล้านบาท 7.21 ล้านบาท และ 69.53 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นร้อยละ 61.53 ร้อยละ 1.90 ร้อยละ 3.62 และ ร้อยละ 34.88 ตามลำดับโดยมีค่าเผื่อการปรับมูลค่าจำนวน 3.85 ล้านบาท

#### 14.1.4 สภาพคล่อง

##### ● กระแสเงินสด

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 46.69 ล้านบาท ส่งผลให้ เงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 18.89 ล้านบาท เป็น 65.58 ล้านบาท กระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงมาจาก กิจกรรมต่างๆ ดังนี้

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	15.86
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	30.51
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0.32
<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>46.69</b>

ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าเป็นบวกจำนวน 15.86 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 หลังปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดมีผลกำไรจำนวน 22.04 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 4.34 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 18.90 ล้านบาท ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าลดลง 0.35 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 0.08 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 0.11 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 14.61 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาท มีรับดอกเบี้ย 2.52 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 0.09 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 0.04 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีค่าเป็นบวกจำนวน 30.51 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินสดจ่ายเพื่อ เงินลงทุนระยะสั้นเงินฝากประจำจำนวน 2.70 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะสั้นตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 60.00 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะสั้นหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 134.50 ล้านบาท เงินฝาก ธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 0.62 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ 125.17 ล้านบาท เงินสดจ่าย

เพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 0.26 ล้านบาท แต่ก็มีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น หลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 352.10 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการจำหน่ายรถยนต์จำนวน 0.41 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีค่าเป็นบวกจำนวน 0.32 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 0.32 ล้านบาทบาท จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 46.69 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีเงินสดซึ่งเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารทั้งสิ้นจำนวน 65.58 ล้านบาท

#### ● อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

นอกจากผลประกอบการในปี 2559 จะมีผลกำไรจากการดำเนินงานแล้ว อัตราส่วนสภาพคล่องยังอยู่ในระดับที่ดีมาก โดยอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อยู่ในระดับ 13.51 และ 8.83 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทซื้อวัตถุดิบเป็นเงินสด โดยไม่กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินใดๆทั้งสิ้น ทำให้หนี้สินหมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำมาก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 88.97 วัน ยังคงรักษาให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับระยะเวลาการให้เครดิตโดยเฉลี่ยคือ 90 วัน อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 44.69 วัน เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง สำหรับ Cash Cycle เพิ่มขึ้นจาก 130.15 วันในปี 2558 เป็น 139.23 วันในปี 2559 เนื่องจากระยะเวลาในการชำระหนี้สั้นลง

#### 14.1.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

##### ● หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 50.70 ล้านบาท หนี้สินหลักคือหนี้สินหมุนเวียน อันประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 42.48 ล้านบาท สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนนั้นคือ ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่จะต้องจ่ายเมื่อเกษียณจำนวน 7.75 ล้านบาท

##### ● ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2559 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 13.75 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 925.46 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 939.53 ล้านบาทในปี 2559

#### 14.1.6 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

- โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง-