

ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งตรวจสอบโดยนายไพบูล ตันกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4298 จากบริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด ได้แสดงความเห็น ดังนี้
ความเห็นของผู้สอบบัญชี : ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงินของบริษัท ชิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งตรวจสอบโดยนายไพบูล ตันกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4298 จากบริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด ได้แสดงความเห็น ดังนี้
ความเห็นของผู้สอบบัญชี : ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงินของบริษัท ชิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งตรวจสอบโดยนายไพบูล ตันกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4298 จากบริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด ได้แสดงความเห็น ดังนี้
ความเห็นของผู้สอบบัญชี : ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงินของบริษัท ชิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	109,376	17.46	393,947	30.73	117,696	9.85
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	165	0.03	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะสั้น	101	0.02	42,502	3.32	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	72,499	11.57	81,528	6.36	105,455	8.82
สินค้าคงเหลือ	216,563	34.57	501,757	39.14	428,309	35.83
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,603	0.58	6,715	0.52	13,795	1.15
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	402,307	64.22	1,026,449	80.07	665,255	55.65
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	212,332	33.89	200,842	15.67	516,309	43.19
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	4,344	0.69	5,479	0.43	5,525	0.46
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4,338	0.69	5,872	0.46	5,218	0.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,123	0.50	43,341	3.38	3,034	0.26
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	224,137	35.78	255,534	19.93	530,086	44.35
รวมสินทรัพย์	626,444	100.00	1,281,983	100.00	1,195,341	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท	150,015	23.95	217,771	16.99	253,009	21.17
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	12,075	1.93	209,886	16.37	138,764	11.61
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	24,781	3.96	18,926	1.48	13,805	1.15
สัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	12,254	1.96	13,071	1.02	5,897	0.49
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	47,605	7.60	-	-	1,972	0.16
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,365	0.22	1,291	0.10	4,288	0.36
รวมหนี้สินหมุนเวียน	248,095	39.60	460,945	35.96	417,735	34.94
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	43,239	6.90	24,336	1.90	10,512	0.88
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	16,609	2.65	10,480	0.82	4,583	0.38
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2,761	0.44	3,701	0.29	4,604	0.39
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	398	0.06	272	0.02	693	0.06
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	63,007	10.06	38,789	3.03	20,392	1.71
รวมหนี้สิน	311,103	49.66	499,734	38.98	438,127	36.65

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	260,000		260,000		260,000	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	220,000	35.12	260,000	20.28	260,000	21.75
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	415,236	32.39	415,236	34.74
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,058)	(0.17)	(1,058)	(0.08)	(1,058)	(0.09)
กำไรสะสม						
สำรองตามกฎหมาย	11,680	1.86	21,104	1.65	23,794	1.99
ยังไม่ได้จัดสรร	84,719	13.52	86,967	6.78	59,242	4.96
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	315,341	50.34	782,249	61.02	757,214	63.35
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	626,444	100.00	1,281,983	100.00	1,195,341	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายสินค้า	919,784	97.68	882,235	96.95	841,144	96.57
ต้นทุนขาย	(588,914)	(62.54)	(679,621)	(74.69)	(747,848)	(85.86)
กำไรขั้นต้น	330,870	35.97	202,614	22.97	93,296	11.09
รายได้อื่น	21,885	2.32	27,715	3.05	29,874	3.43
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(12,751)	(1.35)	(15,889)	(1.75)	(20,074)	(2.30)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(46,145)	(4.90)	(44,953)	(4.94)	(43,963)	(5.05)
ต้นทุนทางการเงิน	(11,340)	(1.20)	(11,374)	(1.25)	(7,923)	(0.91)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	282,519	30.00	158,113	17.38	51,210	5.88
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(56,393)	(5.99)	(26,437)	(2.91)	(8,646)	(0.99)
กำไรสุทธิสำหรับปี	226,126	24.01	131,676	14.47	42,564	4.89
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี	226,126	24.01	131,676	14.47	42,564	4.89
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.59		0.28		0.08	
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	385,355		470,466		520,000	
(ปรับมูลค่าต่อหุ้นเป็น 0.50 บาทเพื่อการเปรียบเทียบ)						

หมายเหตุ : การคำนวณร้อยละของทุกรายการเทียบกับรายได้รวม (รายได้จากการขายสินค้าบวกกับรายได้อื่น) ยกเว้น รายการกำไรขั้นต้น
เทียบกับรายได้จากการขายสินค้า

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	282,519	158,113	51,210
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	32,581	38,611	23,284
ค่าตัดจำหน่าย-สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,104	1,193	1,473
หนี้สงสัยจะสูญ	1,020	(249)	(55)
ขาดทุนสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า	291	(262)	338
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(2,194)	(1,060)	(1,864)
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้น	(1)	(402)	(188)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(30)	(1,405)	-
รับรู้กำไรหรือตัดบัญชีจากการขายและเช่ากลับคืน	(1,405)	(126)	(120)
ดอกเบี้ยรับ	(220)	(679)	(815)
ดอกเบี้ยจ่าย	11,340	11,374	7,923
	325,005	205,108	81,186
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(1,850)	(8,796)	(23,727)
สินค้าคงเหลือ	(4,468)	(284,932)	69,582
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,228	(2,814)	(7,080)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	(387)	(40,217)	40,307
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,797	197,033	(71,873)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(436)	(74)	2,997
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	542
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	287	940	902
	323,176	66,248	92,836
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน			
ดอกเบี้ยจ่าย	(11,340)	(11,262)	(7,923)
ดอกเบี้ยรับ	220	679	815
ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่าย	(21,776)	(75,875)	(6,020)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไปใน)จากกิจกรรมดำเนินงาน	290,279	(20,210)	79,708
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะสั้น	(100)	(132,000)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	-	90,000	42,690
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(36,315)	(27,021)	(335,419)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(332)	(1,716)	(1,851)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	30	1,421	-
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(36,717)	(69,316)	(294,580)

งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสัรับจากหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท	(47,094)	68,766	38,249
เงินสัรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	45,000	-	-
เงินสัจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว	(24,157)	(24,758)	(18,944)
เงินสัจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(18,134)	(5,312)	(13,071)
เงินสัรับจากการเพิ่มทุน	40,000	40,000	-
เงินสัรับจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	415,236	-
เงินสัจ่ายเงินปันผล	(207,860)	(120,004)	(67,600)
เงินสัสุทธิได้มา(ใช้ไป)ใน)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(212,245)	373,928	(61,366)
เงินสัและรายการเทียบเท่าเงินสัเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	41,317	284,402	(276,237)
เงินสัและรายการเทียบเท่าเงินสั ณ วันต้นปี	68,237	109,540	393,947
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(14)	5	(14)
เงินสัและรายการเทียบเท่าเงินสั ณ วันสิ้นปี	109,540	393,947	117,696

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.62	2.23	1.59
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.73	1.12	0.53
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	1.15	(0.06)	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	13.16	12.25	9.54
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	27.36	29.40	37.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	8.04	6.13	6.36
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	44.79	58.69	56.56
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	81.92	101.39	118.76
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	4.39	3.55	3.03
วงจรเงินสด	(วัน)	67.75	84.54	91.27
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	35.97	22.97	11.09
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(ร้อยละ)	31.95	19.21	6.79
อัตรากำไรอื่น	(ร้อยละ)	2.32	3.05	3.43
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(ร้อยละ)	98.78	(11.92)	134.80
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	24.01	14.47	4.89
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	79.01	23.99	5.53
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	37.55	13.80	3.44
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	122.92	82.43	18.36
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.56	0.95	0.70
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.99	0.64	0.58
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	31.57	1.55	7.97
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.87	(0.07)	0.18
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	88.83	104.50	97.73

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

บริษัท ชีฟ้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตท่อเหล็กโครงสร้างประเภท Pre-zinc ภายใต้แบรนด์สินค้า “ZIGA” และท่อเหล็กร้อยสายไฟภายใต้แบรนด์สินค้า “DAIWA” และพัฒนาสินค้าเพิ่มมูลค่าโดยนวัตกรรม ระบบร้านค้าสำเร็จรูป (I-RETAIL)

บริษัทมีความมุ่งมั่นและมีแผนการดำเนินงานเพื่อบรรลุเป้าหมายองค์กรโดยยึดแนวทางโมเดลธุรกิจที่เกิดจากการแก้ไขปัญหาลูกค้า และสร้างความไว้วางใจในสินค้าภายใต้แบรนด์ ZIGA และ DAIWA โดยใช้นวัตกรรมในการแก้ไขปัญหาลูกค้า (Better , Cheaper, Faster) รวมทั้งวิสัยทัศน์ บริษัท “ Value creation through innovation” นวัตกรรมสร้างคุณค่าที่ยั่งยืน

บริษัทเริ่มต้นด้วยการเป็นผู้ผลิตท่อเหล็กร้อยสายไฟ (Electrical conduit) ภายใต้แบรนด์ “ไดว่า” (“DAIWA”) ต่อมาได้พัฒนารูปแบบผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการลูกค้าโดยอาศัยเทคโนโลยีที่มีอยู่เดิม พัฒนาเป็นสินค้าในกลุ่มของเหล็กโครงสร้างประเภท pre-zinc ภายใต้แบรนด์ (“ZIGA”)บริษัทมีแผนงานในอนาคตดังนี้

1. มุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ เหล็กนวัตกรรม เพื่อเพิ่มมูลค่าสินค้า สร้างลูกค้าเฉพาะกลุ่ม (Niche Market) ด้วยเทคโนโลยีการป้องกันสนิมและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
2. มุ่งพัฒนาองค์กรด้วยการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศมาเพิ่มประสิทธิภาพ มุ่งสู่การเป็นองค์กรนวัตกรรมที่มีการบริหารห่วงโซ่อุปทานลดต้นทุนบริหาร
3. มุ่งพัฒนา วิจัยพัฒนาสินค้าระบบการสร้าร้านค้าสำเร็จรูป I-RETAIL เพื่อเพิ่มมูลค่าสินค้า รองรับสังคมผู้สูงอายุ ลดการพึ่งพิงแรงงาน
4. มุ่งพัฒนา รูปแบบธุรกิจใหม่ สินค้าใหม่ เพื่อสร้างมูลค่า เพิ่มโดยการใช้ประโยชน์จากทรัพยากรที่มีอยู่ และช่องทางการขายใหม่ๆ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

จุดเด่นในการแข่งขัน

1. ประสบการณ์ที่ยาวนานมากกว่า 20 ปี และการขับเคลื่อนองค์กรด้วยนวัตกรรม (Innovation) และการเพิ่มมูลค่าสินค้า (Value Creation)
2. สินค้าเหล็กนวัตกรรม (Innovative Product) โดยมุ่งเน้นเพิ่มมูลค่าสินค้าด้วยเทคโนโลยีการป้องกันสนิม
3. ตราสินค้าที่แข็งแกร่งและเป็นที่รู้จัก (Strong Brands and Awareness) ทำให้ได้รับการตอบรับที่ดี
4. การใช้ระบบสารสนเทศ Business Intelligent ในการจัดการโดยรวม ทำให้ผลิตและขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ
5. Product and Process Innovation มีความรู้ความเข้าใจและใส่ใจในรายละเอียดทำให้สินค้าที่ออกตลาดประสบความสำเร็จ
6. Opportunity to grow บริษัทสามารถเติบโตได้ ด้วยการนำเสนอสินค้าที่มีมาตรฐานเป็นที่ยอมรับภายใต้แบรนด์ ZIGA และ DAIWA

การบริโภคเหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2561 หดตัวร้อยละ 13.69 อยู่ที่ 16.64 ล้านตัน ขณะที่การบริโภคเหล็กที่แท้จริงหดตัวเพียงร้อยละ 1.7 การผลิตเหล็กในประเทศอยู่ที่ 6.86 ล้านตัน หดตัวร้อยละ 13.72 อัตราการใช้กำลังการผลิตเหล็กเฉลี่ยร้อยละ 30 ของกำลังการผลิตทั้งหมด (ข้อมูลอ้างอิง : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็กไทย) ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ สภาพภูมิอากาศที่เปลี่ยนแปลงบ่อย ส่งผลให้กลุ่มสินค้าและพฤติกรรมผู้บริโภคต่อการใช้งานในกลุ่มสินค้าของ ZIGA ได้รับผลกระทบในการจัดสัดส่วนของสินค้าที่ไม่สอดคล้องกับความต้องการที่เปลี่ยนไป และเสียจังหวะในการขาย นอกจากนั้นกลุ่มสินค้าของบริษัท เป็นสินค้าทดแทนคือเหล็กด้าทาสีปรับราคาอย่างต่อเนื่อง สวนทางกับแนวโน้มต้นทุนที่สูงขึ้น ส่งผลให้การปรับราคาของกลุ่มสินค้า ZIGA มีผลต่ออัตรากำไรที่ลดลง บริษัทได้ดำเนินการปรับกลยุทธ์การขายเพื่อรักษารฐานลูกค้าและอัตรากำไร โดยทางบริษัทได้ดำเนินการดังต่อไปนี้

บริษัทได้มีการลงทุนในซอฟต์แวร์เพิ่มเติมเพื่อเชื่อมต่อกับระบบ ERP เดิม(Enterprise Resource Planning) ซึ่งระบบสารสนเทศดังกล่าวสามารถบูรณาการข้อมูล ในส่วนที่เน้นในการวางแผนผลิตและตอบสนองกับระบบการบริหารคลังสินค้าและอัตราการหมุนเวียนสินค้าได้ดีขึ้น ทั้งนี้ระบบดังกล่าวยังสามารถทำให้บริษัทสามารถเปลี่ยนแผนผลิตอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อสอดคล้องกับความต้องการตลาดได้

นอกจากนี้ บริษัทได้พัฒนาสินค้าเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มกลุ่มสินค้ามาตรฐานในงานโครงสร้าง ซึ่งบริษัทได้รับมาตรฐานอุตสาหกรรมเพิ่มเติม คือ มอก. TIS 1228-2549, มอก. TIS 107-2533, มอก. TIS 276-2532, มอก. TIS 277-2532

ในช่วงปลายปี 2561 บริษัทมีการขยายสาขา Ziga Outlet เพื่อเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้ามากขึ้น โดยได้เปิดสาขาในปี 2561 คือสาขา กระทิงลาย พนมสารคาม สัตหีบ และอรัญประเทศ ทั้งนี้เพื่อศึกษาข้อมูลผู้ใช้งานในภาคตะวันออกและเป็นการสร้างแบรนด์ ZIGA ให้ใกล้ชิดลูกค้ามากขึ้น

บริษัทยังคงพัฒนาสินค้าในกลุ่ม (I-RETAIL) อย่างไรก็ดี บริษัทมีความเชื่อมั่นว่าเทรนด์สินค้าในอนาคตจะมีแนวโน้มพึ่งพิงแรงงานน้อยลง และลูกค้ายังคงมองหาสินค้าที่ตอบโจทย์และมีความสำเร็จรูปหรือพร้อมใช้งานมากขึ้น

สำหรับรายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท มีดังต่อไปนี้

14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

14.2.1 โครงสร้างรายได้ของบริษัท

ในปี 2559, ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีโครงสร้างรายได้รวม ดังนี้

โครงสร้างรายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย						
รายได้จากการขาย - ZIGA	842,867	89.51	787,188	86.51	747,988	85.88
รายได้จากการขาย - DAIWA	73,201	7.77	95,047	10.45	90,085	10.34
รายได้จากการขายอื่น	3,715	0.39	-	-	3,071	0.35
รวมรายได้จากการขาย	919,784	97.68	882,235	96.95	841,144	96.57
รายได้อื่น	21,885	2.32	27,715	3.05	29,874	3.43
รายได้รวม	941,669	100.00	909,950	100.00	871,018	100.00

รายได้รวมของบริษัทในปี 2559, ปี 2560 และปี 2561 มีจำนวน 941.67 ล้านบาท, 909.95 ล้านบาท และ 871.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าในกลุ่ม ZIGA เป็นกลุ่มสินค้าหลักที่บริษัทจำหน่ายในสัดส่วนประมาณร้อยละ 88-90 ของรายได้จากการขาย และรองลงมาเป็นสินค้าในกลุ่ม DAIWA บริษัทได้มุ่งเน้นการจำหน่ายมากขึ้น เนื่องจากต้องการใช้กำลังการผลิตส่วนใหญ่ในการผลิตสินค้ากลุ่ม ZIGA ส่งผลให้ยอดขายในกลุ่มสินค้า DAIWA นั้นมีการเติบโตลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 ทั้งในด้านปริมาณขายและราคาขาย อย่างไรก็ตาม สินค้าในกลุ่ม DAIWA มีสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 10 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท

14.2.1.1 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขาย	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย						
รายได้จากการขาย - ZIGA	842,867	91.64	787,188	89.23	747,988	88.93
รายได้จากการขาย - DAIWA	73,201	7.96	95,047	10.77	90,085	10.71
รายได้จากการขายอื่น	3,715	0.40	-	-	3,071	0.36
รายได้จากการขายรวม	919,784	100.00	882,235	100.00	841,144	100.00

โดยรายได้จากการขายแบ่งออกเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ZIGA, ผลิตภัณฑ์ DAIWA และรายได้จากการขายอื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ ZIGA

เป็นสินค้าประเภทเหล็กโครงสร้างประเภท Pre-zinc ชุบสังกะสี (Galvanized) ซึ่งบริษัทสามารถผลิตได้ทั้งในรูปแบบทอกลม ท่อแบน ท่อเหลี่ยม และรูปตัวซี มีขนาดความยาวมาตรฐาน 6 เมตร และมีขนาดหน้าตัดหรือเส้นผ่านศูนย์กลางและความหนาแตกต่างกันไป ปัจจุบันบริษัทผลิตสินค้าในรูปแบบทอกลมเป็นหลัก โดยมีรายได้จากการขาย ZIGA ในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 842.87 ล้านบาท และ 787.19 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.64 และร้อยละ 89.23 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

กลุ่มลูกค้าของผลิตภัณฑ์ ZIGA สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่ม คือกลุ่มผู้แทนการค้า (ขายส่ง) ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลัก และกลุ่มลูกค้ารายย่อย (ขายปลีก) ซึ่งกลุ่มลูกค้ารายย่อยนี้ รวมถึงลูกค้าที่เป็นร้านค้าปลีกที่เข้ามาซื้อและรับสินค้าด้วยตัวเองที่บริษัทเพื่อนำไปจำหน่ายอีกต่อหนึ่ง

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขาย ZIGA เท่ากับ 747.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.93 ของรายได้จากการขายรวม โดยรายได้จากการขาย ZIGA ลดลงจำนวน 39.20 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราการเติบโตของยอดขายลดลงร้อยละ 4.98 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย ZIGA ในปี 2560 ทั้งนี้ รายได้จากการขาย ZIGA ส่วนใหญ่ลดลงในกลุ่มผู้แทนการค้า (ขายส่ง)

รายได้จากการขาย ZIGA	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย - ZIGA						
ผู้แทนการค้า (ขายส่ง)	842,107	99.91	787,103	99.99	744,308	99.51
รายย่อย (ขายปลีก)	761	0.09	85	0.01	3,681	0.49
รวม ZIGA	842,867	100.00	787,188	100.00	747,989	100.00

(2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ DAIWA

เป็นสินค้าประเภทท่อเหล็กร้อยสายไฟ ซึ่งบริษัทผลิตได้ตามมาตรฐานอุตสาหกรรม คือมีรูปแบบเป็นทอกลม ขนาดความยาว 3 เมตร และมีขนาดหน้าตัดหรือเส้นผ่านศูนย์กลางและความหนาแตกต่างกันไป โดยมีรายได้จากการขาย DAIWA ในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 73.20 ล้านบาท และ 95.05 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.96 และร้อยละ 10.77 ของรายได้จากการขายรวมตามลำดับ

สาเหตุที่รายได้จากการขาย DAIWA มีสัดส่วนน้อยกว่ารายได้จากการขาย ZIGA เนื่องจาก บริษัทวิเคราะห์ความต้องการของตลาดพบว่าปริมาณความต้องการบริโภคสินค้าของกลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ ZIGA มีขนาดใหญ่กว่าปริมาณความต้องการบริโภคสินค้าของกลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ DAIWA ประกอบกับ กลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ ZIGA มีความน่าเชื่อถือสูงเพราะส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้า Distributor ที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง ดังนั้น บริษัทจึงจัดสรรกำลังการผลิตโดยมุ่งเน้นการผลิตผลิตภัณฑ์ ZIGA เพื่อจำหน่ายมากกว่าผลิตภัณฑ์ DAIWA เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มลูกค้าเพื่อให้เกิด efficiency สูงสุด โดยอาศัยการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกจากระบบ ERP (ซึ่งบริษัทใช้ซอฟต์แวร์ Microsoft Dynamics AX และ POWER BI) แม้ว่าราคาขายเฉลี่ยต่อกรัมของผลิตภัณฑ์ DAIWA จะสูงกว่าราคาขายเฉลี่ยต่อกรัมของผลิตภัณฑ์ ZIGA ก็ตาม

กลุ่มลูกค้าของผลิตภัณฑ์ DAIWA สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มผู้แทนการค้า (ขายส่ง) ประกอบด้วยกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างและ Distributor ที่กระจายสินค้าให้กลุ่มผู้รับเหมา และกลุ่มลูกค้ารายย่อย (ขายปลีก) ซึ่งกลุ่มลูกค้ารายย่อยนี้ รวมถึงลูกค้าที่เป็นร้านค้าปลีกขายอุปกรณ์ไฟฟ้าทั่วไป

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขาย DAIWA เท่ากับ 90.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.71 ของรายได้จากการขายรวม โดยรายได้จากการขาย DAIWA ลดลงจำนวน 4.96 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราการลดลงของยอดขายร้อยละ 5.22 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย DAIWA ในปี 2560 ทั้งนี้ รายได้จากการขาย DAIWA เพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้แทนการค้า (ขายส่ง) และลดลงในกลุ่มลูกค้ารายย่อย (ขายปลีก) เนื่องจากบริษัทมีการทำการตลาดเพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้แทนการค้า (ขายส่ง) โดยสินค้ากลุ่ม DAIWA นั้นเป็นสินค้าที่ได้รับการยอมรับจากลูกค้าอยู่แล้ว

รายได้จากการขาย DAIWA	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – DAIWA						
ผู้แทนการค้า (ขายส่ง)	57,413	78.43	77,873	81.93	86,144	95.62
รายย่อย (ขายปลีก)	15,788	21.57	17,174	18.07	3,941	4.38
รวม DAIWA	73,201	100.00	95,047	100.00	90,085	100.00

(3) รายได้จากการขายอื่น

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าก่อสร้างสำเร็จรูปแบบโมดูลาร์ (I-RETAIL) จำนวน 3.30 ล้านบาท ซึ่งเป็นการขายสินค้าเพียงครั้งเดียว เพื่อทดสอบกระบวนการออกแบบและผลิตสินค้า และกระบวนการติดตั้งและการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า เพื่อนำประสบการณ์และความรู้ที่ได้มาพัฒนาต่อไป รายได้ส่วนนี้แสดงรวมอยู่ในรายได้จากการขายอื่น

และในปี 2561 หลังจากสินค้า I-RETAIL เริ่มเป็นที่รู้จักจากลูกค้า ทำให้บริษัท มีรายได้จากการขายสินค้าก่อสร้างสำเร็จรูปแบบโมดูลาร์ (I-RETAIL) จำนวน 3.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.36 ของรายได้จากการขายรวม

14.2.1.2 รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษซาก, กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ เช่น รายได้ค่าขนส่งและดอกเบี้ยรับ เป็นต้น โดยบริษัทมีรายได้อื่นในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 21.89 ล้านบาท และ 27.72 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.32 และร้อยละ 3.05 ของรายได้รวม ตามลำดับ ในปี 2559 และปี 2560 ส่วนประกอบหลักของรายได้อื่นได้แก่ รายได้จากการขายเศษซากมีทั้งส่วนที่เป็นของเสียจากการผลิตและส่วนที่เป็นเศษเหล็ก (Scrap) และในปี 2560 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 9.32 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2559 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.68 ล้านบาท ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ผู้บริหารมีการตรวจสอบข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเป็นประจำเพื่อให้สามารถตอบสนองได้ทันทั่วทั้งหากอัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ บริษัทมีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (forward contract) เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ภายใต้ดุลยพินิจของผู้บริหาร

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นเท่ากับ 29.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.43 ของรายได้รวม โดยรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 2.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.79 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ในปี 2560 โดยส่วนประกอบหลักเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.57 ของรายได้

รายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	15,413	70.43	15,611	56.33	9,672	32.38
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	30	0.14	1,404	5.07	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	5,521	25.23	9,322	33.64	18,990	63.57
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	-	-	402	1.45	188	0.63
อื่นๆ	921	4.21	976	3.52	1,024	3.42
รวมรายได้	21,886	100.00	27,715	100.00	29,874	100.00

14.2.2 ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

14.2.2.1 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 588.91 ล้านบาท และ 679.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 62.54 และร้อยละ 74.69 ของรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ

สำหรับปี 2561 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 747.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.86 ของรายได้รวม ซึ่งต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจำนวน 68.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.04 เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนขายในปี 2560 โดยองค์ประกอบที่สำคัญของต้นทุนขายได้แก่ ต้นทุนสินค้าที่ผลิต ซึ่งมีต้นทุนวัตถุดิบเป็นรายการหลัก คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ของต้นทุนสินค้าที่ผลิต ซึ่งต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ไปในการผลิตเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบหลักที่บริษัทนำเข้าจากต่างประเทศเพื่อใช้ในการผลิตมีราคาสูงขึ้นมาก ประกอบกับข้อจำกัดของพื้นที่คงคลังไม่เพียงพอ ทำให้เสียจังหวะในการผลิต ส่งผลทำให้ต้นทุนผลิตสินค้าต่อหน่วยสูงขึ้น

14.2.2.2 กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัท ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 330.87 ล้านบาท และ 202.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 35.97 และร้อยละ 22.97 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

สำหรับปี 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 93.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 11.09 ของรายได้จากการขาย ซึ่งกำไรขั้นต้นลดลงเป็นจำนวน 109.32 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 53.95 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรขั้นต้นในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลงจากความผันผวนของสภาพเศรษฐกิจทำให้ความต้องการใช้เหล็กในประเทศลดลง ส่งผลให้กลุ่มลูกค้ามีการชะลอการสั่งซื้อ ประกอบกับการที่ต้นทุนเหล็กมีราคาเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้น และข้อจำกัดของพื้นที่คงคลังทำให้เสียจังหวะในการขายจากการเติมสินค้าคงคลังได้ไม่ทันเวลา

14.2.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม ในปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 58.90 ล้านบาท และ 60.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 6.25 และร้อยละ 6.69 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.30 ในปี 2560

สำหรับปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมเท่ากับ 64.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.35 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 3.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.25 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 โดยมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	12,751	21.65	15,889	26.11	20,074	31.35
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	46,145	78.35	44,953	73.89	43,963	68.65
รวม	58,896	100.00	60,842	100.00	64,037	100.00

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทใน ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 12.75 ล้านบาท และ 15.89 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 1.35 และร้อยละ 1.75 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.61

สำหรับปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 20.07 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.30 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 4.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.34 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 โดยส่วนใหญ่ ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณา ในการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่รู้จัก เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 199.24 รองลงมาเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.13 จากการที่บริษัทเตรียมความพร้อมพนักงานเพื่อรองรับกับการขยายกำลังการผลิตจากการสร้างโรงงานใหม่

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทใน ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 46.15 ล้านบาท และ 44.95 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 4.90 และร้อยละ 4.94 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งไม่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2559

สำหรับปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 43.96 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.05 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเป็นจำนวน 0.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.20 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นร้อยละ 58.08 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ซึ่งไม่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 โดยบริษัทยังคงรักษาระดับของค่าใช้จ่ายให้อยู่ในเกณฑ์เดิมได้

14.2.4 กำไรสุทธิ, อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีกำไรสุทธิใน ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 226.13 ล้านบาท และ 131.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 24.01 และร้อยละ 14.47 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่กำไรสุทธิลดลง มาจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น และในส่วนของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 23.99 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2559 ที่มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 79.01 โดยอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงมาก จากการที่มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไป จำนวน 80 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 5.90 บาท (ทุน 0.50 บาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น 5.40 บาท) เป็นจำนวนเงินรวม 472 ล้านบาท

สำหรับปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 42.56 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.89 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงเป็นจำนวน 89.11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 67.67 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 โดยสาเหตุที่กำไรสุทธิลดลงมาจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง จากสาเหตุที่กล่าวไว้ในหัวข้อที่ 14.2.2.2 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น จากสาเหตุที่กล่าวไว้ในหัวข้อที่ 14.2.3 และในส่วนของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 5.53 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2560 ที่มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 23.99

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 626.44 ล้านบาท และ 1,281.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์เติบโตเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 655.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 104.64 เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของของสินค้าคงเหลือ รองลงมาคือเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนใน ปี 2559 และ ปี 2560 ร้อยละ 64.22 และร้อยละ 80.07 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนใน ปี 2559 และปี 2560 ร้อยละ 35.78 และร้อยละ 19.93 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สำหรับสินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,195.34 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.76 เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2560

โดยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.65 ของสินทรัพย์รวม โดยเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง จำนวน 361.19 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 35.19 จากการลดลงของ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เป็นจำนวน 276.25 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 70.12 จากการจ่ายชำระค่าที่ดิน และค่าก่อสร้างโรงงานใหม่

และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.35 ของสินทรัพย์รวม โดยเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 274.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 107.44 ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนสุทธิ 315.47 ล้านบาท จากการซื้อทรัพย์สินเพิ่ม/รับโอนจำนวน 338.75 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคาจำนวน 23.28 ล้านบาท บริษัทมีรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.19 ของสินทรัพย์รวม

โดยรายละเอียดของสินทรัพย์ มีดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	109,376	17.46	393,947	30.73	117,696	9.85
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	165	0.03	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะสั้น	101	0.02	42,502	3.32	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	72,499	11.57	81,528	6.36	105,455	8.82
สินค้าคงเหลือ	216,563	34.57	501,757	39.14	428,309	35.83
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,603	0.58	6,715	0.52	13,795	1.15
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	402,307	64.22	1,026,449	80.07	665,255	55.65
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	212,332	33.89	200,842	15.67	516,309	43.19
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	4,344	0.69	5,479	0.43	5,525	0.46
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4,338	0.69	5,872	0.46	5,218	0.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,123	0.50	43,341	3.38	3,034	0.26
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	224,137	35.78	255,534	19.93	530,086	44.35
รวมสินทรัพย์	626,444	100.00	1,281,983	100.00	1,195,341	100.00

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 105.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.82 ของสินทรัพย์รวม โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.35 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า						
บุคคลภายนอก	27,485	37.91	56,708	69.56	67,196	63.72
เช็ครับล่วงหน้า	42,655	58.84	17,233	21.14	35,230	33.41
รวมลูกหนี้การค้า	70,140	96.75	73,941	90.69	102,426	97.13
ลูกหนี้อื่น						
ค่าใช้จ่ายยืมล่วงหน้า	2,236	3.08	2,869	3.52	2,940	2.79
ลูกหนี้อื่น	123	0.17	4,718	5.79	89	0.08
รวมลูกหนี้อื่น	2,359	3.25	7,587	9.31	3,029	2.87
รวม	72,499	100.00	81,528	100.00	105,455	100.00

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 73.94 ล้านบาท และ 102.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 12.25 เท่า และ 9.54 เท่าตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.52 จากปี 2560 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.42 จากปี 2559 ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยใน ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 29.40 วัน และ 37.74 วัน ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการพิจารณาการให้เครดิตเทอมยาวขึ้นเพื่อเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถบริหารจัดการลูกหนี้การค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพผ่านการเจรจาเงื่อนไขการค้าที่เข้มงวด โดยการแบ่งชั้นอายุของลูกหนี้การค้ามีดังนี้

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าและเช็ครับล่วงหน้า

ลูกหนี้การค้า	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	24,419	88.85	45,693	80.58	54,551	81.18
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	3,065	11.15	10,965	19.34	12,147	18.08
ค้างชำระ 3-6 เดือน	-	-	0.50	0.08	498	0.74
รวมลูกหนี้การค้า	27,485	100.00	56,708	100.00	67,196	100.00
เช็ครับล่วงหน้า						
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	39,391	92.35	17,233	100.00	28,814	81.79
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	3,265	7.65	-	-	6,416	18.21
รวมเช็ครับล่วงหน้า	42,656	100.00	17,233	100.00	35,230	100.00
รวมลูกหนี้การค้าและเช็ครับล่วงหน้า	70,141		73,941		102,426	

ทั้งนี้ เชื่อกันว่าส่วนหนึ่ง คือลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน แต่บริษัทได้รับเช็คชำระค่าสินค้าซึ่งลงวันที่จ่ายเงินตามกำหนด และบริษัทจะนำเช็สดังกล่าวไปขึ้นเงินเมื่อถึงวันครบกำหนดชำระตามที่ระบุหน้าเช็ค ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทสามารถขึ้นเงินตามเช็ครับล่วงหน้า ได้โดยตลอด และไม่เคยมีเหตุผิดนัดชำระหนี้แต่อย่างใด

บริษัทกำหนดนโยบายการให้วงเงินและเงื่อนไขเครดิตลูกค้า เพื่อลดความเสี่ยงสภาพคล่องทางการเงิน โดยพิจารณาตามเกรดของลูกค้า ซึ่งแบ่งประเภทเป็น กลุ่มลูกค้าใหม่ (New Account), กลุ่มลูกค้า (Account), กลุ่มลูกค้าหลัก (Key Account) และกลุ่มลูกค้าสำคัญ (VIP) โดยเกณฑ์ปฏิบัติกับลูกค้าครอบคลุมถึงการกำหนดเพดานของวงเงินสำหรับลูกค้าที่ได้เงื่อนไขเครดิตเพิ่มเติม ในแต่ละประเภท นอกจากนี้ บริษัทกำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งคำนวณเป็นร้อยละของยอดลูกหนี้จากกลุ่มอายุลูกหนี้ (Aging) ที่ค้างชำระเกินระยะเวลาการให้เครดิต โดยกลุ่มอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 180 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และกลุ่มอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 365 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 ซึ่งบริษัทยังไม่มีลูกหนี้ที่ค้างชำระถึงเกณฑ์ที่จะต้องตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัท ณ สิ้นปี 2559, ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 216.56 ล้านบาท 501.76 ล้านบาท และ 428.31 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.57, ร้อยละ 39.14 และร้อยละ 35.83 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้าคงเหลือโดยส่วนใหญ่เป็น วัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป โดยคิดเป็นอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 8.04 เท่า , 6.13 เท่า และ 6.36 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทมี ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยจำนวน 44.79 วัน , 58.69 วัน และ 56.56 วัน ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	124,533	57.50	365,106	72.77	322,196	75.23
งานระหว่างทำ	-	-	537	0.11	285	0.07
สินค้าสำเร็จรูป	89,093	41.14	132,507	26.41	102,491	23.93
วัสดุสิ้นเปลือง	3,228	1.49	3,635	0.72	3,704	0.86
สินค้าคงเหลือรวม	216,854	100.13	501,785	100.01	428,676	100.09
หัก ค่าเผื่อนสินค้าล้าสมัย	(291)	(0.13)	(28)	(0.01)	(367)	(0.09)
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	216,563	100.00	501,757	100.00	428,309	100.00

ทั้งนี้ บริษัทมีการกำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนมูลค่าสินค้าลดลง มีรายละเอียด ดังนี้

กลุ่มอายุสินค้า (Aging)	อัตราการตั้งค่าเผื่อนสินค้าค้างนาน / ล้าสมัย
0 ถึง 1 ปี	-
มากกว่า 1 ปี ถึง 2 ปี	10 %
มากกว่า 2 ปี ถึง 3 ปี	15 %
3 ปี ขึ้นไป	40 %

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 212.33 ล้านบาท และ 200.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.89 และร้อยละ 15.67 ของสินทรัพย์รวม

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ของบริษัท เท่ากับ 516.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.19 ของสินทรัพย์รวม โดยส่วนประกอบของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่สำคัญโดยมีรายละเอียดดังนี้

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พื้นที่	ร้อยละ	พื้นที่	ร้อยละ	พื้นที่	ร้อยละ
ราคาทุน						
ที่ดิน	72,560	21.76	72,560	20.27	274,462	39.39
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	84,640	25.39	85,883	23.99	85,883	12.33
เครื่องจักรและอุปกรณ์	150,691	45.20	163,389	45.63	165,074	23.69
เครื่องตกแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	9,073	2.72	10,910	3.05	12,318	1.77
ยานพาหนะ	12,533	3.76	19,723	5.50	19,723	2.83
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	3,917	1.17	5,580	1.56	139,336	20.00
รวม	333,414	100.00	358,045	100.00	696,796	100.00
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	(121,082)	(36.32)	(157,203)	(43.91)	(180,487)	(25.90)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	212,332	63.68	200,842	56.09	516,309	74.10

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ จำนวน 516.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 315.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 157.07 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการซื้อที่ดิน และการก่อสร้างโรงงานใหม่ จากการซื้อทรัพย์สินเพิ่ม/รับโอนจำนวน 338.75 ล้านบาท (ที่ดิน เป็นจำนวน 201.90 ล้านบาท โรงงานและเครื่องจักรระหว่างก่อสร้างเป็น 133.76 ล้านบาท และอื่นๆ เป็นจำนวน 3.09 ล้านบาท) และเพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคาจำนวน 23.28 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งาน

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 ส่วนใหญ่ๆ คือ ส่วนของหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมและหนี้สินทางการค้า และส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งประกอบด้วยเงินทุนและกำไรสะสม

แหล่งที่มาของเงินทุน	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พื้นที่	ร้อยละ	พื้นที่	ร้อยละ	พื้นที่	ร้อยละ
รวมหนี้สิน	311,103	49.66	499,734	38.98	438,127	36.65
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	315,341	50.34	782,249	61.02	757,214	63.35
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	626,444	100.00	1,281,983	100.00	1,195,341	100.00

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 311.10 ล้านบาท และ 499.73 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.66 และร้อยละ 38.98 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีทีซึ่งเป็นวงเงินเพื่อใช้สำหรับการซื้อสินค้าวัตถุดิบเหล็กม้วน (Coil) จากต่างประเทศ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นวงเงินหลักเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

สำหรับปี 2561 หนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 438.13 ล้านบาท ลดลงจำนวน 61.61 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 71.12 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 315.34 ล้านบาท และ 782.25 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.34 และร้อยละ 61.02 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และกำไรสะสมจากการประกอบธุรกิจ โดยในปี 2557 มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 30 ล้านบาท ต่อมาในระหว่างปี 2558 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 180 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการเพิ่มทุนเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 99.50 ล้านบาท และในปี 2559 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 260 ล้านบาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 220 ล้านบาท เพื่อเตรียมเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนจำนวน 40 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 80 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท จึงส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 8.24 เท่า ในปี 2558 เป็นร้อยละ 0.99 เท่า ในปี 2559 และลดลงเหลือเพียงร้อยละ 0.64 เท่าในปี 2560

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 757.21 ล้านบาท ลดลงจำนวน 25.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.20 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เป็นจำนวน 67.60 ล้านบาท และกำไรสุทธิของปี 2561 เพิ่มขึ้น 42.56 ล้านบาท สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2561 เท่ากับ 0.58 เท่า

สำหรับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในแต่ละปี มีรายละเอียดดังนี้

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในการประกอบธุรกิจเป็นหลักเพื่อใช้ในการดำเนินการลงทุนในธุรกิจและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน โดยสามารถแบ่งวงเงินได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่ หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท, เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท	150,015	60.76	217,771	76.52	253,009	87.91
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	68,020	27.55	43,261	15.20	24,317	8.45
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	28,863	11.69	23,551	8.28	10,480	3.64
รวมเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	246,899	100.00	284,583	100.00	287,806	100.00

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 246.90 ล้านบาท และ 284.58 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.41 และร้อยละ 24.08 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ โดยมีส่วนประกอบหลักได้แก่ หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท เป็นวงเงินเพื่อใช้สำหรับการซื้อสินค้าวัตถุดิบเหล็กม้วน (Coil) จากต่างประเทศ โดยมีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และกรรมการบริษัทเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน ปัจจุบันมีวงเงินจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง รวมจำนวน 540 ล้านบาท รองลงมาเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นวงเงินหลักเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน โดยวงเงินดังกล่าวค้ำประกันโดยการจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของบริษัท ปัจจุบันมีวงเงินรวมจำนวน 93.16 ล้านบาท

สำหรับปี 2561 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 287.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.08 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยส่วนประกอบหลัก ได้แก่ หนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท เพิ่มขึ้นจำนวน 35.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.18 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น จึงมีการใช้วงเงินสินเชื่อทรัสต์รีซีทเพิ่มขึ้น ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 18.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.79 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงจำนวน 13.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 55.50 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงจากการทยอยชำระหนี้ตามกำหนด

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจากการซื้ออุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้ในกระบวนการผลิตโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ยอดเจ้าหนี้การค้าดังกล่าวไม่มีรายการเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศจากการซื้อวัตถุดิบเหล็กม้วน (Master Coil) เนื่องจากวัตถุดิบเหล็กม้วนที่บริษัทบันทึกเป็นสินค้าระหว่างทางมาถึงท่าเรือผู้ซื้อภายในสิ้นปีทำให้บริษัทได้ชำระค่าสินค้าไปแล้วโดยใช้วงเงินหนี้สินตามสัญญาทรัสต์รีซีทเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบ ในขณะที่ยอดเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีรายการเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศเป็นจำนวน 199.91 ล้านบาทเนื่องจากมีสินค้าระหว่างทางที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงินให้แก่ผู้จำหน่ายในต่างประเทศ ส่วนที่เหลือจำนวน 9.98 ล้านบาทเป็นจากการซื้ออุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้ในกระบวนการผลิต เจ้าหนี้การค้าทั่วไป ส่วนเจ้าหนี้อื่นของบริษัทส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	31 ธ.ค. 59		31 ธ.ค. 60		31 ธ.ค. 61	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	7,930	65.67	204,982	97.66	134,718	97.08
เจ้าหนี้อื่น	4,145	34.33	4,904	2.34	4,046	2.92
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	12,075	100.00	209,886	100.00	138,764	100.00

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เจ้าหนี้การค้าของบริษัทเท่ากับ 134.72 ล้านบาท ลดลงเป็นจำนวน 70.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34.28 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ

เจ้าหนี้อื่นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 4.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.34 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ทุนจดทะเบียน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 257.07 ล้านบาท และ 315.34 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.48 และร้อยละ 50.34 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 30 ล้านบาท ต่อมาในระหว่างปี 2558 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน 2 ครั้ง โดยเมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 7/2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 30 ล้านบาท เป็น 120 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 9/2558 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 120 ล้านบาท เป็น 180 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้รับเงินค่าหุ้นครบทั้งจำนวนและจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2558 และวันที่ 18 พฤศจิกายน 2558 ตามลำดับ

เมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2559 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 ได้มีมติอนุมัติการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 180 ล้านบาท เป็น 212 ล้านบาท และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัท จากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท โดยให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 32 ล้านบาท มูลค่า 64 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อประชาชน ต่อมาบริษัทมีแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพิ่มเติมแต่เนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนมูลค่า 32 ล้านบาท ยังไม่ได้ออกและเสนอขาย ซึ่งเมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2559 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติอนุมัติลดทุนจดทะเบียนส่วนที่ยังไม่ได้ออกและเสนอขายจาก 212 ล้านบาท เป็น 180 ล้านบาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 180 ล้านบาท เป็น 260 ล้านบาท โดยให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นสองส่วน ส่วนแรกมูลค่า 40 ล้านบาท จำนวน 80 ล้านหุ้น เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วน และส่วนที่สองมูลค่า 40 ล้านบาท จำนวน 80 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อประชาชน ทั้งนี้ บริษัทได้รับเงินค่าหุ้นส่วนแรกจำนวน 40 ล้านบาท และจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2559

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 782.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.02 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 260 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 108.07 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรสะสมสำรองตามกฎหมายจำนวน 21.10 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 86.97 ล้านบาท

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 757.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.35 ของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 260 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 83.04 ล้านบาท แบ่งเป็น กำไรสะสมสำรองตามกฎหมายจำนวน 23.79 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 59.24 ล้านบาท

ส่วนเกินทุน

บริษัทมีส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวน 1.06 ล้านบาท เกิดจากการที่บริษัทได้เข้าทำการซื้อ สินทรัพย์และรับโอนหนี้สินของบริษัท ชิก้า สติล คอร์ปอเรชั่น จำกัด ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทโดยมี กรรมการและผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลคนเดียวกัน ทั้งนี้ ส่วนเกินทุนดังกล่าวมีมูลค่าติดลบ เนื่องจากบริษัทจ่ายค่าตอบแทนในการรวมธุรกิจภายใต้ การควบคุมเดียวกันเป็นจำนวนเงินสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีสุทธิของทรัพย์สินและหนี้สินที่ได้รับมา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยจ่ายเป็นเงิน สดเท่ากับ 3.52 ล้านบาท ขณะที่มูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินและหนี้สินที่ได้รับมาเท่ากับ 2.46 ล้านบาท

กำไรสะสม

บริษัทมีกำไรสะสม ณ สิ้นปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 78.13 ล้านบาท และ 96.40 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.52 และร้อยละ 15.39 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ซึ่งบริษัทเริ่มมีการสำรองตามกฎหมายในปี 2558 จำนวน 0.74 ล้านบาท และในปี 2559 จำนวน 11.68 ล้านบาท โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2558 เป็นครั้งแรกของบริษัท ตามมติที่ประชุม คณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 10/2558 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2558 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจาก กำไรสะสมปี 2557 จำนวน 14.06 ล้านบาท และตามมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 และตามมติที่ ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2558 จำนวน 57 ล้าน บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 71.06 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 103.58 ของกำไรสุทธิปี 2558

สำหรับการจ่ายเงินปันผลในปี 2559 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติ การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 89.30 ล้านบาท และตามมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 4/2559 เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ปี 2559 จำนวน 61.56 ล้าน บาท รวมถึงมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2559 จำนวน 50.00 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 200.86 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 91.92 ของกำไรสุทธิปี 2559

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีกำไรสะสมเท่ากับ 108.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.43 ของหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยมีกำไรสะสมสำรองตามกฎหมายเท่ากับ 21.10 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 86.97 ล้าน ตามมติ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 จำนวน 70.00 ล้านบาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 440 ล้านหุ้น โดยเงินปันผลดังกล่าวจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มี รายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 12 กรกฎาคม 2560

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีกำไรสะสมเท่ากับ 83.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.95 ของหนี้สินและส่วน ของผู้ถือหุ้นรวม โดยมีกำไรสะสมสำรองตามกฎหมายเท่ากับ 23.79 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 59.24 ล้านบาท ตามมติ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2561 เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2560 จำนวน 67.60 ล้านบาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 520 ล้านหุ้น โดยเงินปันผลดังกล่าวจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 12 มีนาคม 2561

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผล ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะบริษัทภายหลัง จากหักภาษี และเงินลงทุนสำรองตามกฎหมาย และเงินสำรองอื่น (ถ้ามี) โดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง ความจำเป็น ในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน แผนการลงทุน และการขยายธุรกิจในอนาคต สภาพตลาด ความเหมาะสม และปัจจัยอื่นๆ ที่ เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 1.25 เท่า และ 0.99 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทมีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่องทุกปี สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากจำนวน 30 ล้านบาท ในปี 2557 เป็นจำนวน 180 ล้านบาท ในปี 2558 เพื่อนำเงินมาชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการทั้งหมด ทำให้สัดส่วนหนี้สินลดลงเหลือร้อยละ 55.52 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ในปี 2558 โดยในปี 2559 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 260 ล้านบาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 220 ล้านบาท เพื่อเตรียมเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนจำนวน 40 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 80 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท จึงทำให้สัดส่วนหนี้สินลดลงเหลือร้อยละ 49.66 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.64 เท่า โดยอัตราส่วนลดลงจากปี 2559 เนื่องจากบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากจำนวน 315.34 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นจำนวน 782.25 ล้านบาท จากการรับชำระทุนจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายให้กับผู้ถือหุ้น

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.58 เท่า โดยอัตราส่วนลดลงจากปี 2560 เล็กน้อย เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินรวมลดลงจากปี 2561 จากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และจากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และจ่ายชำระค่างวดหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

สำหรับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในปี 2559, ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 88.83 เท่า, 104.50 เท่า และ 97.73 เท่า ตามลำดับ ในส่วนของการจ่ายเงินปันผลสำหรับรอบปี 2559 จำนวน 3 ครั้ง เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนพฤษภาคม 2559 จำนวน 89.30 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนสิงหาคม 2559 จำนวน 61.56 ล้านบาท รวมถึงการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2560 จำนวน 50.00 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนเงินจ่ายปันผลทั้งสิ้นสำหรับรอบปี 2559 เท่ากับ 200.86 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 88.83 ของกำไรสุทธิปี 2559 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิประจำปี 2559 จำนวน 226.13 ล้านบาท และในปี 2560 จ่ายเงินปันผล เป็นจำนวน 3 ครั้ง เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนกรกฎาคม 2560 จำนวน 70.00 ล้านบาท รวมถึงการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2561 จำนวน 67.60 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2562 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับหุ้นสามัญจำนวน 520 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.08 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 41.60 ล้านบาท โดยเงินปันผลดังกล่าวจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 12 มีนาคม 2562 โดยการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนจนกว่าจะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2562

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน	หน่วย	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.99	0.64	0.58
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	31.57	1.55	7.97
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.87	(0.07)	0.18
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	88.83	104.50	97.73

กระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่อง

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2561 เท่ากับ 79.71 ล้านบาท โดยบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เนื่องจาก บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้และหลังรายการปรับปรุงจำนวน 81.19 ล้านบาท ขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน โดยส่วนใหญ่เกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากสินค้าคงเหลือที่จำนวน 69.58 ล้านบาท

ในส่วนของกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2561 เท่ากับ 294.58 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 335.42 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2561 เท่ากับ 61.37 ล้านบาท โดยในปี 2561 บริษัทชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 18.94 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 จำนวน 67.60 ล้านบาท

จากกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังกล่าว ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิรวมลดลงเท่ากับ 276.24 ล้านบาทตามลำดับ

สรุปงบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	290,279	(20,210)	79,708
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(36,717)	(69,316)	(294,580)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(212,245)	373,928	(61,366)
รวมกระแสเงินสดสุทธิ	41,317	284,402	(276,237)

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 1.39 เท่า และ 1.62 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และบริษัทชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินทั้งจำนวนทำให้สัดส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น และในปี 2559 บริษัทมีหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท ลดลงเนื่องจากบริษัทเปลี่ยนมาใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ได้จากการเพิ่มทุนจดทะเบียนในปี 2559 จำนวน 40 ล้านบาท ซึ่งการที่บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงบริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถหมุนเวียนไปใช้ชำระหนี้สินระยะสั้นได้อย่างเพียงพอ โดยในปี 2559 หนี้สินระยะสั้นส่วนใหญ่ของบริษัทคือหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีทจำนวน 150.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.95 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ หากวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วซึ่งพิจารณาเฉพาะรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นพบว่า ในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 0.54 เท่า และ 0.73 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี เช่นเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่อง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 0.18 เท่า และ 1.15 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานค่อนข้างน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้สินหมุนเวียนที่อยู่ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทมีภาระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่มีจำนวนค่อนข้างสูง แม้ว่าหนี้สินดังกล่าวจะมีการหมุนเวียนชำระหนี้ภายใน 180 วัน ก็ตาม

ในส่วนของสภาพคล่องของการประกอบธุรกิจ บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 28.10 วัน และ 27.36 วัน ตามลำดับ ซึ่งมีระยะเวลาดำเนินการอย่างต่อเนื่องแสดงถึงความสามารถในการเรียกชำระหนี้จากลูกค้าของบริษัทที่ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทมีการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นระยะเวลาประมาณ 30 วัน ประกอบกับการที่บริษัทมีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้นจากการใช้ระบบ ERP เข้ามาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลการผลิตเพื่อเก็บเป็นสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือให้เพียงพอและเหมาะสมต่อการจำหน่ายสินค้าส่งผลให้สินค้าคงคลังลดลง บริษัทจึงมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่สั้นลง โดยในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 46.95 วัน และ 44.79 วัน ตามลำดับ ขณะที่บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 4.88 วัน และ 4.39 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยที่เร็วกว่าการได้รับชำระหนี้จากลูกค้า เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัทมีจำนวนค่อนข้างต่ำ ประกอบกับบริษัทมีสภาพคล่องสูงบริษัทจึงจ่ายชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนด จึงทำให้สัดส่วนเจ้าหนี้การค้าของบริษัทมีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม การนำเข้าวัตถุดิบเหล็กม้วน (Coil) บริษัทบันทึกเป็นบัญชีหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท ซึ่งมีภาระดอกเบี้ยที่เกิดจากการใช้เงินกับสถาบันการเงิน ซึ่งหากนำหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีทมารวมคำนวณอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้พบว่าบริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 112.81 วัน และ 111.60 วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ที่ยาวนานกว่าการได้รับชำระหนี้จากลูกค้า ทั้งนี้ ในปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ยาวขึ้นประมาณ 7 – 8 วัน นับจากปี 2557 แสดงให้เห็นถึงกิจการมีสภาพคล่องที่ดียิ่งขึ้น ส่งผลทำให้บริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ (37.76) วัน และ (39.46) วัน ตามลำดับ

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1.59 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนสภาพคล่องปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเป็นจำนวน 276.24 ล้านบาท และหากพิจารณาถึงสภาพคล่องในการประกอบธุรกิจบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 37.74 วัน โดยการที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยนานขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 29.40 วัน เนื่องมาจากการขายสินค้าให้กับลูกค้าที่มีเครดิตเทอมที่ยาวนานขึ้นเพื่อเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ ขณะที่บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 3.03 วัน โดยหากนำหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีทีมารวมคำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้พบว่าบริษัทจะมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 195.07 วัน ส่งผลทำให้บริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ (100.77) วัน

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน	หน่วย	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.62	2.23	1.59
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.73	1.12	0.53
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.15	(0.06)	0.18
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	27.36	29.40	37.74
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	44.79	58.69	56.56
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	4.39	3.55	3.03
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	67.75	84.54	91.27
ระยะเวลาชำระหนี้รวมหนี้สิน T/R	วัน	111.60	100.96	195.07
วงจรเงินสดรวมหนี้สิน T/R (Cash Cycle)	วัน	(39.46)	(12.87)	(100.77)

14.5 ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีภาวะผูกพันด้านหนี้สินดังนี้

- ภาวะผูกพันตามสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 13.81 ล้านบาท และส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี จำนวน 10.51 ล้านบาท โดยมีกำหนดชำระคืนครบทั้งจำนวนภายในปี 2564 ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาว ค่าประกันโดยการจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของบริษัท และที่ดินของกรรมการบริษัท
- ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าการเงิน ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 5.90 ล้านบาท และส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี จำนวน 4.58 ล้านบาท โดยมีกำหนดชำระคืนครบทั้งจำนวนภายในปี 2565
- ภาวะผูกพันตามสัญญาทรัพย์สินที่เช่า จำนวน 253.00 ล้านบาท โดยมีกำหนดชำระคืนหมุนเวียนภายใน 180 วัน
- ภาวะผูกพันเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 4.60 ล้านบาท แบ่งเป็นผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุจำนวน 3.79 ล้านบาท และผลประโยชน์ระยะยาวอื่น จำนวน 0.82 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีภาระนอกงบดุล ดังนี้

- บริษัทมีภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน-กรณีกลุ่มบริษัทเป็นผู้เช่า ตามสัญญาเช่าระยะยาวเกี่ยวกับการเช่าที่ดินที่ใช้ในการประกอบกิจการจากกรรมการบริษัท โดยมียอดรวมของจำนวนเงินค่าเช่าขั้นต่ำภายใต้สัญญาเช่าที่ไม่สามารถยกเลิกได้ จำนวนรวม 0.60 ล้านบาท
- ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2562 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลสำหรับกำไรสะสมคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 520 ล้านหุ้น เป็นจำนวน 41.60 ล้านบาท โดยการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะถูกนำเสนอมอบให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งถัดไปในเดือนเมษายน 2562

14.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทมีวัตถุดิบหลักคือวัตถุดิบเหล็กม้วน (coil) จากต่างประเทศซึ่งมีราคาผันผวนตามราคาวัตถุดิบเหล็กโลก โดยสภาวะปกติบริษัทสามารถผลักดันราคาให้สะท้อนตามราคาวัตถุดิบหลักหากมีต้นทุนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วยสภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย ภาวะของการผลักดันราคาให้สอดคล้องกับราคาต้นทุนที่เพิ่มขึ้นช้ากว่า จึงส่งผลกระทบต่อราคากำไรของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีนโยบายสต็อกสินค้าเกินความจำเป็นและมีการบริหารจัดการควบคุมคลังสินค้าและอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพ อีกทั้งมีนโยบายในการดูแลการหมุนเวียนของลูกหนี้ และการคัดกรองลูกหนี้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทจึงยังคงมีสภาพคล่องและสถานะทางการเงินที่ดี โดยไม่เคยมีประวัติหนี้สูญ และสัดส่วนสินค้าของบริษัทประมาณ 10% เท่านั้นที่เป็นสินค้าประเภท Backlog เมื่ออัตราต้นทุนปรับตัวสูงขึ้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงน้อยกว่าในสภาวะต้นทุนสินค้ามีความผันผวน รวมทั้งบริษัทมีนโยบายบริหารความเสี่ยงในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward contract)

แม้ว่าอุตสาหกรรมเหล็กของไทยจะเผชิญกับความท้าทายหลายด้าน แต่คาดว่าความต้องการใช้เหล็กจะมีปริมาณ 17.0 - 17.4 ล้านตัน ในปี 2561 กลับมาขยายตัว 2-5% YoY และในปี 2562 และ 2563 จะเติบโต 5-8% และ 6-9% YoY ตามลำดับ เนื่องจากงานก่อสร้างมีแนวโน้มเติบโตโดยเฉพาะโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของภาครัฐ ได้แก่ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) และโครงการรถไฟฟ้าสายต่างๆ ในกรุงเทพฯ และ ปริมณฑล ขณะเดียวกันภาคอสังหาริมทรัพย์และอุตสาหกรรมการผลิตที่เกี่ยวข้องมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น

อย่างไรก็ดีเนื่องจากท่อเหล็ก pre-zinc มีสินค้าทดแทนเป็นท่อดำทาสีกันสนิม หากระดับราคาในตลาดดังกล่าวไม่ปรับราคาขึ้นตามราคาตลาดเหล็กโลก บริษัทมีนโยบายรักษาสัดส่วนแบ่งการตลาดและเพิ่มปริมาณการขายเพื่อขยายตลาดผู้ใช้ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในระยะสั้น แต่จะสามารถขยายตลาดและส่งผลดีในระยะยาว