

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2544 ซึ่งตรวจสอบโดย นายเฉลิม จันทร์เทพางกูร ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 1280 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2545 ซึ่งตรวจสอบ โดยนายพีร วจนนานนท์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 6446 ได้ให้ความเห็นถึงงบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2546 ซึ่งตรวจสอบโดยนางวิไลรัตน์ โรจน์นครินทร์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3104 จากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นเรื่องที่คุณสอบบัญชีไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวด ซึ่งมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2546 จำนวน 332.62 ล้านบาท เนื่องจากในขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทและไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่น่าพอใจในสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547 ซึ่งสอบทานโดยนางวิไลรัตน์ โรจน์นครินทร์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3104 จากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ได้ให้ความเห็นถึงงบการเงินของบริษัทว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า งบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

หมายเหตุ งบการเงินของบริษัทสำหรับปี 2544 และ ปี 2545 นั้น ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตซึ่งมิได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(2) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

รายการ	2544		2545		2546		(ม.ค.-มี.ค.) 2547	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	24.94	4.46	37.23	5.60	4.50	0.42	49.91	4.51
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	105.75	18.93	38.99	5.86	279.14	25.93	139.28	12.58
สินค้าคงเหลือ	210.16	37.63	332.62	49.99	331.41	30.79	407.19	36.78
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17.50	3.13	65.36	9.82	42.74	3.97	39.54	3.57
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	358.35	64.16	474.20	71.27	657.79	61.11	635.91	57.44
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	113.16	20.26	111.46	16.75	24.83	2.31	8.94	0.81
เงินลงทุนระยะยาว	6.22	1.11	6.22	0.94	7.83	0.73	7.44	0.67
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	11.83	10.97	22.91	3.44	374.62	34.80	453.10	40.93
สินทรัพย์อื่น	68.94	3.50	50.53	7.59	11.35	1.05	1.71	0.15
สินทรัพย์รวม	558.50	100.00	665.32	100.00	1,076.43	100.00	1,107.10	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	121.16	11.26	120.79	10.91
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	117.82	21.09	114.54	17.22	180.08	16.73	154.69	13.97
ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	4.93	0.74	30.99	2.88	30.99	2.80
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.31	1.49	25.13	3.78	31.39	2.92	53.93	4.87
หนี้สินหมุนเวียนรวม	126.12	22.58	144.60	21.73	363.62	33.78	360.41	32.55
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	-	-	77.50	11.65	-	-	1.11	0.10
เงินกู้ยืมจากกิจการอื่น	-	-	11.00	1.65	-	-	-	-
หนี้สินระยะยาว	25.28	4.53	17.74	2.67	245.22	22.78	237.48	21.45
หนี้สินรวม	151.40	27.11	250.84	37.70	608.84	56.56	599.00	54.11
ทุนจดทะเบียน	400.00	71.62	400.00	60.12	400.00	37.16	550.00	49.68
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	400.00	71.62	400.00	60.12	400.00	37.16	400.00	36.13
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	-	-	1.61	0.15	1.22	0.11
กำไร(ขาดทุน)สะสม	7.10	1.27	14.48	2.18	65.99	6.13	106.88	9.65
ส่วนของผู้ถือหุ้น	407.10	72.89	414.48	62.30	467.60	43.44	508.10	45.89
รายได้จากการขาย	986.57	99.63	1,132.07	99.95	1,497.89	99.58	644.82	99.84
รายได้อื่น	3.62	0.37	0.56	0.05	10.11	0.42	1.02	0.16
รายได้รวม	990.20	100.00	1,132.63	100.00	1,508.00	100.00	645.84	100.00
ต้นทุนขาย	964.91	97.45	1,088.41	96.10	1,385.83	92.06	566.52	87.72
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	14.28	1.44	24.68	2.18	38.79	2.52	14.95	2.32
ดอกเบี้ยจ่าย	4.52	0.46	1.65	0.15	8.10	0.53	5.64	0.87
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	2.02	0.20	6.21	0.55	23.78	1.55	17.83	2.76
กำไรสุทธิ	4.47	0.45	11.68	1.03	51.50	3.35	40.89	6.33
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)*	0.06	-	0.15	-	0.64	-	0.51	-

หมายเหตุ: * กำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาทเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

(3) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท

รายการ	2545	2546	(ม.ค.-มี.ค.) 2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	11.68	51.50	40.89
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย			
ค่าเสื่อมราคา	8.73	13.26	4.73
ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินไม่ได้ใช้ในดำเนินงาน	0.35	0.35	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	-	0.08
(กำไร)ขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	-	(3.23)	(0.61)
ทรัพย์สินดัดบัญชี	-	0.003	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	20.77	61.88	45.10
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	66.76	(238.29)	139.86
สินค้าคงเหลือ	(122.46)	21.75	(75.78)
ลูกหนี้ค่าทรัพย์สิน	-	-	26.85
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(2.44)	6.10	(5.61)
ดอกเบี้ยค้างรับ	-	1.56	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	-	-	(3.66)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าทรัพย์สิน	(32.22)	9.65	(13.57)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.28	0.32	(0.82)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(0.03)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	(3.10)	108.44	(25.39)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	5.20	(0.30)	(1.39)
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.77	16.23	17.81
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.14	0.10	4.65
เงินสดสุทธิ(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(59.30)	(12.53)	108.03
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากประจำลดลง(เพิ่มขึ้น)	(9.62)	8.02	(0.02)
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน(เพิ่มขึ้น)	-	(9.68)	9.68
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่นลดลง	-	48.49	15.89
ซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(10.50)	(360.87)	(81.68)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	-	23.24	2.20
เจ้าหนี้ค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	11.55	(7.36)	(1.71)
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)	(0.01)	(0.21)	-
เงินสดสุทธิ(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(8.58)	(298.37)	(55.64)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	121.16	(0.38)
รับ(จ่าย)ชำระเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	65.59	(77.50)	1.11
จ่ายชำระเงินกู้ยืมจากกิจการอื่น	11.00	(11.00)	-
จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(0.64)	(0.64)	(0.16)
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(3.99)	(15.83)	(7.57)
รับชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	-	270.00	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	71.96	286.20	(7.00)

ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท (ต่อ)

รายการ	2545	2546	(ม.ค.-มี.ค.) 2547
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	4.08	(24.71)	45.39
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ ต้นงวด	23.53	27.61	2.90
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	27.61	2.90	48.29

(4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

อัตราส่วน	2544	2545	2546	(ม.ค.-มี.ค.) 2547
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.74	3.28	1.81	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.04	0.53	0.78	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N.A.	(0.44)	(0.05)	1.19
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.50	15.64	9.42	12.33
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	42	23	38	29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.85	4.01	4.17	6.14
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	74	90	86	59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.60	9.37	9.41	13.54
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	47	38	38	27
Cash Cycle (วัน)	69	75	86	61
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	2.20	3.86	7.48	12.14
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.75	1.68	4.89	9.82
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N.A.	(312.36)	(17.11)	170.53
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.45	1.03	3.42	6.33
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	1.10	2.84	11.68	**33.53
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.79	1.91	5.91	**14.98
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	18.28	117.55	32.58	44.10
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.75	1.85	1.73	2.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.37	0.61	1.30	1.18
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N.A.	(32.23)	(0.48)	20.03
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N.A.	(3.92)	(0.03)	1.19
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-
อัตราส่วนอื่นๆ				
กำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (บาท)*	0.06	0.15	0.64	0.51
กำไรสุทธิต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (บาท)*	-	-	0.47	0.37
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (บาท)*	5.09	5.18	5.84	6.35
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (บาท)*	-	-	4.25	4.62

หมายเหตุ: * กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

** อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในช่วง(ม.ค.- มี.ค.) 2547 คำนวณโดยวิธีการปรับกำไรสุทธิเป็นรายปี เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

สำหรับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทนั้น บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นมาตลอดนับตั้งแต่บริษัทได้ปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจจากผู้จัดจำหน่ายท่อเหล็ก (Trading) นับตั้งแต่ปี 2540 มาเป็นผู้ผลิตท่อเหล็ก (Manufacturing) โดยเริ่มผลิตเองในไตรมาสที่ 3 ของปี 2543 ที่ผ่านมามีบริษัทได้ขยายกำลังการผลิต เพื่อรองรับภาวะการขยายตัวของอุตสาหกรรมท่อเหล็กและการปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตเพื่อสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าและสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทได้ดียิ่งขึ้น ตลอดจนการลงทุนในส่วนของการพัฒนาระบบการผลิต เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตของบริษัท นอกจากนี้การได้รับมาตรฐาน ISO 9001 ในปี 2545 ยังมีส่วนช่วยให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าทั้งในและต่างประเทศมากขึ้นทั้งในเรื่องของคุณภาพผลิตภัณฑ์และการบริการ ด้วยนโยบายการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวประกอบกับภาวะอุตสาหกรรมเหล็กที่ฟื้นตัวและอยู่ในช่วงของวัฏจักรของการเติบโต จึงมีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายตัวของบริษัทในปี 2546 ที่ผ่านมา

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้และกำไรสุทธิ

1. รายได้จากการขายของบริษัทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2544, 2545 และปี 2546 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 986.57, 1,132.07 และ 1,497.89 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้เท่ากับ ร้อยละ 116.92, 14.75 และ 32.31 ต่อปี ตามลำดับ โดยปัจจัยที่ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นมาตลอด คือ
 - การนำระบบควบคุมคุณภาพมาใช้ในการบริหารงาน ด้วยนโยบายการผลิตที่เน้นในเรื่องของคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการรับรองตามมาตรฐาน ISO 9001 และตามมาตรฐานของประเทศไทยและสากลสำหรับทุกผลิตภัณฑ์ ทำให้ลูกค้าของบริษัทเชื่อมั่นในคุณภาพของผลิตภัณฑ์และยอมรับในเครื่องหมายการค้าของบริษัท ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้น
 - การปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนมาตลอด จากราคาประมาณ 8,000 บาทต่อตันในช่วงต้นปี 2545 เป็นราคาประมาณ 14,000 บาทต่อตันและ 18,000 บาทต่อตันในช่วงต้นปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ จากความต้องการใช้เหล็กทั้งในและต่างประเทศที่สูงขึ้นส่งผลให้ราคาขายต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ดังแสดงในส่วนที่ 2 ข้อ 3.2.4 เรื่อง แนวโน้มและภาวะอุตสาหกรรม ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายการกำหนดราคาขายสินค้าโดยพิจารณาจากต้นทุนขายของบริษัทในขณะนั้นบวกด้วยอัตรากำไร รวมทั้งได้นำราคาในท้องตลาดของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทในขณะนั้นมาประกอบการพิจารณากำหนดราคาสินค้าร่วมด้วย
 - การเพิ่มขึ้นของมูลค่าขายสินค้าทุกประเภทที่บริษัทผลิตได้โดยเฉพาะเหล็กโครงสร้างมีมูลค่าการขายเพิ่มขึ้นมากที่สุดรองลงมาเป็นท่อเหล็กชุบสังกะสี เหล็กแผ่นดำและท่อเหล็กเพอร์นิเจอร์ ตามลำดับ โดยปี 2545 และ 2546 บริษัทมีมูลค่าและสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละประเภทดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	2545		2546		(ม.ค.-มี.ค.) 2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- เหล็กโครงสร้าง	611.68	57.40%	745.09	56.95%	361.05	59.84%
- ท่อเหล็กชุบสังกะสี	366.77	34.42%	447.73	34.21%	194.93	32.31%
- ท่อเหล็กเพอร์นิเจอร์	56.81	5.33%	69.01	5.27%	33.85	5.61%
- เหล็กแผ่นชนิดดำ	30.4	2.85%	46.76	3.57%	13.55	2.24%
รวมรายได้จากการขายสินค้า	1,065.66	100.00%	1,308.59	100.00%	603.38	100.00%

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการขาย 644.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 79 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 360.24 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าที่ขายโดยรวมตามความต้องการใช้ที่เพิ่มสูงขึ้นในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการใช้ท่อเหล็ก นอกจากนี้ราคาขายต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดมันซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 25 จากราคาเฉลี่ยประมาณ 15,000 บาทต่อตันในไตรมาสที่ 1 ของปี 2546 เป็นประมาณ 19,000 บาทต่อตันในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

2. อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

2.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.20 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 3.86 ในปี 2545 ร้อยละ 7.48 ในปี 2546 เนื่องจากราคาเหล็กทั้งในและต่างประเทศมีทิศทางการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอดโดยเฉพาะในปี 2546 ราคาเหล็กมีการปรับตัวสูงขึ้นมากจากปี 2545 ซึ่งทำให้อัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายของผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นในอัตราที่สูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบที่ได้มาประกอบกับการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของท่อเหล็กชุบสังกะสีซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์อื่นที่บริษัทผลิต ทำให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาลดลงตลอด

สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 ที่ผ่านมามีเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 12.14 จากร้อยละ 6.55 ในงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เป็นผลมาจากอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายสินค้าของผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นมาตลอดในอัตราที่สูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบที่บริษัทซื้อและมียู่นในคลังเก็บวัตถุดิบตั้งแต่ช่วงปลายปี 2546 ต่อเนื่องถึงต้นปี 2547 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการจำหน่ายและอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ของผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้างและเหล็กแผ่นดำซึ่งเพิ่มสูงขึ้นตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างและอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายและอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ท่อเหล็กชุบสังกะสีลดลงแต่ในสัดส่วนที่ไม่มากนักเมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการจำหน่ายและอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้างและเหล็กแผ่นดำ จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

2.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเพิ่มสูงขึ้นมาตลอด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2546 เมื่อเทียบกับปี 2545 โดยบริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ

ร้อยละ 0.75, 1.68 และ 4.89 ของรายได้จากการขายในปี 2544, 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีความสามารถที่จะเพิ่มรายได้จากการขายได้มากในช่วงเวลาดังกล่าวและสามารถควบคุมต้นทุนขายได้ดีขึ้นจากการรับคำสั่งซื้อท่อเหล็กชุบสังกะสีที่มีขนาดความหนาของท่อเหล็กน้อยลงทำให้สิ้นเปลืองเหล็กแผ่นรีดร้อนซึ่งซื้อมาในราคาอ้างอิงตามน้ำหนักมาใช้ในการผลิตน้อยลงในขณะที่การขายท่อเหล็กชุบสังกะสีจะคิดราคาขายอ้างอิงตามจำนวนเส้นของท่อเหล็กชุบสังกะสี นอกจากนี้บริษัทสามารถลดความสูญเสียจากการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ด้วยเมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจาก 14.28 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 24.68 ล้านบาทปี 2545 เป็น 38.79 ล้านบาท ในปี 2546

สำหรับอัตรากำไรจากการดำเนินงานในงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 ที่ผ่านมาเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 9.82 จากร้อยละ 4.54 ในงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เป็นผลมาจากทั้งการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและอัตราการทำกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับการเพิ่มขึ้นรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.32 ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 จากร้อยละ 2.09 ในงวดเดียวกันของปีก่อน

- 2.2 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 4.47 ล้านบาท ในปี 2544, 11.68 ล้านบาท ในปี 2545 และ 51.50 ล้านบาท ในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 0.45, 1.03 และ 3.42 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะท่อเหล็กโครงสร้างและท่อเหล็กชุบสังกะสีซึ่งมีมูลค่าการขายที่เพิ่มขึ้นมากดังตารางแสดงโครงสร้างรายได้ในส่วนการวิเคราะห์รายได้ ข้อ 1. ข้างต้น ประกอบกับการควบคุมต้นทุนขายและประสิทธิภาพการผลิตดังชี้แจงในข้อ 2.2 ข้างต้น ส่วนดอกเบี้ยจ่ายมีการเพิ่มสูงขึ้นจาก 1.65 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 8.10 ล้านบาทในปี 2546 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อการลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จากผู้ให้เช่าทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน

หากพิจารณากำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนก็ปรับเปลี่ยนตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในขณะที่จำนวนหุ้นไม่มีการเปลี่ยนแปลงในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยกำไรสุทธิต่อหุ้นมีการเพิ่มขึ้นจาก 0.06 บาทต่อหุ้น ในปี 2544 เป็น 0.15 และ 0.64 บาทต่อหุ้น ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในเดือนมีนาคม 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนอีกจำนวน 30 ล้านหุ้น ทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 110 ล้านหุ้นในปี 2547 ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในปี 2546 ลดลงเหลือ 0.47 บาทต่อหุ้นหรือลดลงประมาณร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิ 40.89 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 281 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 10.73 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมที่เพิ่มจากร้อยละ 2.97 ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2546 เป็นร้อยละ 6.33 ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ทั้งนี้เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายด้วยกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นมาก ส่วนภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก 0.38 ล้านบาทใน

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2546 เป็น 5.64 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 นั้นเป็นสืบเนื่องมาจากการเริ่มเบิกถอนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อการลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2546

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

1. ต้นทุนขายของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นทุกปีตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย โดยมีจำนวนเท่ากับ 964.91 ล้านบาทในปี 2544, 1,088.41 ในปี 2545 และ 1,385.83 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายในช่วงที่ผ่านมานั้น มีอัตราการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่าการขยายตัวของรายได้จากการขาย โดยเมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนร้อยละของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายแล้ว จะพบว่าแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 97.80 ในปี 2544 เป็น ร้อยละ 96.14 ในปี 2545 และลดลงเหลือร้อยละ 92.52 ในปี 2546 ซึ่งสาเหตุที่อัตราส่วนดังกล่าวลดลง เกิดจากอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายสินค้าที่เพิ่มมากขึ้น เมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย ประกอบกับการผลิตและจำหน่ายท่อเหล็กชุบสังกะสีเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้การปรับปรุงและพัฒนากระบวนการผลิต ทำให้บริษัทสามารถลดอัตราส่วนของเสียและลดค่าใช้จ่ายในการผลิตได้ ทำให้บริษัทควบคุมต้นทุนการผลิตโดยรวมได้ดีขึ้น

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีต้นทุนขาย 566.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปี 2546 ที่มีจำนวน 336.63 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 68 ในขณะที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าที่ร้อยละ 79 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายในอัตราที่สูงกว่า การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายประกอบกับปริมาณการผลิตและจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นมากทำให้ได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อปริมาณการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น

2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ปี 2544 ถึงปี 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 14.28 ล้านบาท, 24.68 ล้านบาท และ 38.79 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น โดยเป็นการเพิ่มในส่วนของ เงินเดือน ค่าจ้างแรงงาน โบนัสประจำปี รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและส่งเสริมการขายทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ในปี 2546 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาครบทุกปีเพิ่มสูงขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2545 เนื่องจากบริษัทได้ซื้อรถบรรทุกในการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นแทนการว่าจ้างจากภายนอกบริษัท นอกจากนี้ ในปี 2546 บริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงินระยะยาวและการโอนขายทรัพย์สินที่เกิดขึ้นในปี 2546 ทำให้อัตราส่วนร้อยละของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมมีการเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.44 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 2.18 ในปี 2545 และร้อยละ 2.57 ในปี 2546

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 14.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปี 2546 ที่มีจำนวน 7.53 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 98.80 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าจ้างแรงงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายทั้งในและต่างประเทศซึ่งเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขาย อันได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งสินค้า ค่าใช้จ่ายในการส่งออกและค่าธรรมเนียมต่างๆ

ฐานะทางการเงินของบริษัท

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2544 ถึงปี 2546 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นตลอด โดยมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 558.50, 665.32 และ 1,076.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นนั้น เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หลักที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ซึ่งได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์ถาวร โดยเฉพาะในปี 2546 บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินพร้อมโรงงาน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ มูลค่ารวม 345 ล้านบาท แทนการเช่าสินทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวมาตั้งแต่ปี 2543 เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพของบริษัทในการดำเนินธุรกิจและขยายการลงทุนในอนาคตตามภาวะอุตสาหกรรมหลักที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวมาอย่างต่อเนื่อง

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัท ณ สิ้นปี 2545 มีจำนวนเท่ากับ 38.99 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2544 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 105.75 ล้านบาทโดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยลดลงจาก 42 วันในปี 2544 เป็น 23 วันในปี 2545 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการชะลอการการขายสินค้าในช่วงปลายปี 2545

ณ สิ้นปี 2546 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ มีมูลค่าเท่ากับ 279.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 ถึง 240.15 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 38 วัน ในขณะที่บริษัทให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกค้าของบริษัทประมาณ 7-30 วัน ทั้งนี้ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในปี 2546 จำนวน 240.15 ล้านบาทอันเป็นผลสืบเนื่องมาจากการขายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของบริษัทมูลค่า 141.99 ล้านบาท ให้แก่ บริษัท อินเตอร์สตีล อินดัสทรี จำกัด โดยมียอดค้างชำระ ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 149.67 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัท อินเตอร์สตีล อินดัสทรี จำกัด ได้ชำระค่าวัตถุดิบดังกล่าวทั้งหมดแล้ว เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2547 ซึ่งการขายวัตถุดิบดังกล่าวนี้มีเหตุมาจากการที่เตาชุบสังกะสีของบริษัทเกิดการชำรุด บริษัทจึงได้สั่งซื้อสินค้าจากบริษัท อินเตอร์สตีล อินดัสทรี จำกัด เพื่อส่งมอบสินค้าได้ทันตามความต้องการของลูกค้า แต่เนื่องจากทางบริษัท อินเตอร์สตีล อินดัสทรี จำกัด มีวัตถุดิบบางประเภทที่จะใช้ผลิตไม่เพียงพอ จึงซื้อวัตถุดิบดังกล่าวจากบริษัท ตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

อายุลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2546		31 มีนาคม 2547	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	3.91	2.28	17.88	75.32
เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 1 เดือน	132.79	77.32	1.55	6.53
เกินกำหนดชำระ 1-3 เดือน	35.04	20.40	0.00	0.00
เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน	0.00	0.00	4.31	18.15
รวม	171.74	100.00	23.74	100.00

จากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทสำหรับปี 2546 พบว่า ลูกหนี้การค้าประมาณร้อยละ 2 เป็นหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และประมาณร้อยละ 77 เป็นหนี้ที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 1 เดือน ส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 20 เป็นหนี้ที่เกินกำหนดชำระประมาณ 1-3 เดือนซึ่งได้รับชำระครบถ้วนแล้วในปี 2547 ทั้งนี้ยอดลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 1 เดือนส่วนใหญ่เป็นการขายเงินสดและให้สินเชื่อประมาณ 7 - 15 วัน ซึ่งตามข้อตกลงการขายเป็นเงินสดลูกค้าจะชำระให้ภายใน 7-15 วัน

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทไม่ประสบปัญหาในการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด จึงมิได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญแต่อย่างใด

สำหรับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ – กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนขึ้นไปจำนวน 4.30 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 นั้นเกิดขึ้นเนื่องจากลูกค้าอยู่ระหว่างการขอสินเชื่อจากธนาคาร จึงได้เจรจาขอผ่อนผัน และบริษัทได้รับชำระแล้วในเดือนพฤษภาคม 2547

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัท - กิจการอื่น

อายุลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2546		31 มีนาคม 2547	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	45.12	42.01	84.85	73.44
เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 1 เดือน	62.28	57.99	13.98	12.10
เกินกำหนดชำระ 1-3 เดือน	0.00	0.00	4.20	3.63
เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน	0.00	0.00	12.51	10.83
รวม	107.40	100.00	115.54	100.00

จากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัท-กิจการอื่น จะพบว่า ลูกหนี้การค้าประมาณร้อยละ 42 เป็นหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 58 เป็นหนี้ที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 1 เดือน ทั้งนี้ยอดลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 1 เดือนส่วนใหญ่เป็นการให้สินเชื่อประมาณ 7-15 วัน อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทไม่ประสบปัญหาในการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด เนื่องจากกลุ่มลูกค้าของบริษัทเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและมีการชำระเงินที่แน่นอน จึงมิได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญแต่อย่างใด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวนรวม 139.28 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2546 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 279.14 ล้านบาทโดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยลดลงจาก 38 วันในปี 2546 เป็น 29 วันในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการรับชำระค่าวัตถุดิบจากบริษัท อินเตอร์สติล อินดัสทรี จำกัด ดังกล่าวข้างต้น และการขายสินค้าส่วนใหญ่เป็นเงินสดซึ่งลูกค้าจะชำระให้ภายใน 7-15 วัน ทำให้มียอดลูกหนี้การค้าลดลงทั้งนี้ประมาณร้อยละ 75.30 และ ร้อยละ 73.43 ของยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ – กิจการที่เกี่ยวข้องกันและยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ – กิจการอื่น ตามลำดับ ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน

สำหรับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ – กิจการอื่นที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนขึ้นไปจำนวน 12.51 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 นั้นเกิดขึ้นเนื่องจากลูกค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด จึงได้เจรจาขอผ่อนผัน และบริษัทได้รับชำระแล้ว ในเดือนพฤษภาคม 2547

ทั้งนี้บริษัทได้มีการตั้งนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าทั้งกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่นในอัตราร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 3 ของ ปี 2547 เป็นต้นไป

สินค้าย่อยเหลือสุทธิ

สินค้าย่อยเหลือสุทธิของบริษัทถือเป็นสินทรัพย์หลักที่มีสัดส่วนมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รายการอื่นของบริษัท เนื่องจากเป็นปัจจัยหลักสำคัญในการดำเนินธุรกิจ หากพิจารณาตามตารางด้านล่างนี้จะพบว่าสินค้าย่อยเหลือมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 210.16 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 332.62 ล้านบาทในปี 2545 เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2546 มูลค่าสินค้าย่อยเหลือสุทธิมีจำนวนเท่ากับ 331.41

ล้านบาทซึ่งใกล้เคียงกับมูลค่าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2545 เนื่องจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการถือครองและการบริหารจัดการวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้สัดส่วนของส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ อันประกอบด้วย วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป นั้นปรับเปลี่ยนไปโดยลดการถือครองวัตถุดิบลงจาก 258.98 ล้านบาทในปี 2545 คงเหลือ 195.03 ล้านบาทในปี 2546 ในขณะที่สินค้าระหว่างผลิตและสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้น จาก 2.95 ล้านบาท และ 68.79 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 34.43 ล้านบาท และ 95.57 ล้านบาท ในปี 2546 ตามลำดับ ทั้งนี้เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มมากขึ้นในปี 2547 โดยระยะเวลาการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 74 วันในปี 2544 เป็น 90 วันในปี 2545 เนื่องจากการจัดซื้อวัตถุดิบเก็บไว้เพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ยังคงระยะเวลาการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยในปี 2546 ลดลงเหลือ 86 วัน จากปีก่อนหน้าซึ่งเป็นผลจากการขายสินค้าเพิ่มมากขึ้นและการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นโดยมีทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบเป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาการบริหารสินค้าคงคลัง ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายที่จะลดปริมาณวัตถุดิบคงคลังหากราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มการปรับตัวลดลงและเพิ่มปริมาณวัตถุดิบคงคลังหากราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2544	2545	2546	(ม.ค.-มี.ค.) 2547
สินค้าสำเร็จรูป	32.08	68.80	95.57	116.98
สินค้าระหว่างผลิต	0.17	2.95	34.43	39.50
วัตถุดิบ	177.91	258.98	185.10	245.69
วัสดุสิ้นเปลือง	-	1.89	2.81	5.02
สินค้าระหว่างทาง	-	-	3.57	-
วัตถุดิบระหว่างทาง	-	-	9.93	-
รวม	210.16	332.62	331.41	407.19

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีสินค้าคงเหลือมูลค่าเท่ากับ 407.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 331.41 ล้านบาทซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 50.67 ล้านบาทและ 17.84 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้หากพิจารณาระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยแล้วพบว่า ลดลงจาก 86 วันในปี 2546 เป็น 59 วันในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 เนื่องจากมูลค่าการขายสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นมากในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ทำให้การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือรวดเร็วขึ้นในขณะที่มีปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นไม่มากนักจากสิ้นปี 2546

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทในปี 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 374.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 11.83 ล้านบาทและ 22.91 ล้านบาท ในปี 2544 และ ปี 2545 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจาก ในปี 2546 บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินพร้อมโรงงาน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ แทนการเช่าสินทรัพย์ทั้งหมดจากบริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด มูลค่ารวม 345 ล้านบาท โดยการกู้ยืมเงินระยะยาวจากธนาคารจำนวน 275 ล้านบาทและเป็นการหักกลบลบหนี้จำนวน 70 ล้านบาทที่บริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด กู้ยืมจากบริษัท โดยราคาที่ตกลงซื้อขายนี้เท่ากับมูลค่าที่บริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด จะต้องจ่ายชำระคืนให้แก่บรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย และใกล้เคียงกับราคาที่ประเมินไว้เท่ากับ 346.44 ล้านบาทโดยบริษัท ทบทวี แอฟไพร์ซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัดซึ่งเป็นบริษัทรับประกันสินทรัพย์ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

การเข้าซื้อสินทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวข้างต้นนี้เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพของบริษัทในการดำเนินธุรกิจและขยายการลงทุนในอนาคตตามภาวะอุตสาหกรรมหลักที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวมาอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีเครื่องจักรระหว่างติดตั้งมูลค่ารวม 16.67 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ค่าปรับปรุงเครื่องจักรเดิมที่ใช้งานอยู่จำนวน 7.52 ล้านบาทและค่าซื้อเครื่องตัดเหล็กแผ่นซึ่งอยู่ระหว่างการติดตั้งมูลค่า 9.15 ล้านบาทเพื่อใช้ในการผลิตเหล็กแผ่นดำและได้ติดตั้งแล้วเสร็จในเดือน มกราคม 2547 ด้วยมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด 9.50 ล้านบาททำให้ในปี 2547 บริษัทมีกำลังการผลิตเหล็กแผ่นดำเพิ่มขึ้น 25,000 ตันต่อปี ในขณะเดียวกัน ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีมูลค่าของงานระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 19.78 ล้านบาท ซึ่งเป็นงานตามแผนการปรับปรุงและจัดระเบียบพื้นที่ในโรงงานและพื้นที่จัดเก็บวัตถุดิบของบริษัทด้วยงบประมาณทั้งหมด 140 ล้านบาทโดยการเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 120 ล้านบาทและจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจำนวน 20 ล้านบาท แผนงานนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2547 ซึ่งการปรับปรุงพื้นที่โรงงานดังกล่าวนี้มิได้เป็นการเพิ่มกำลังการผลิตแต่อย่างใด หากแต่เพื่อให้เกิดความคล่องตัวและเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน

อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 บริษัทการขายเตาชุบพร้อมอุปกรณ์ให้แก่ บริษัท อินเตอร์สตีล อินดัสทรี จำกัด ในราคา 34.00 ล้านบาท โดยบริษัทได้กำไร 3.72 ล้านบาท สำหรับสาเหตุการขายนั้นเนื่องจากเครื่องจักรดังกล่าวมีคุณสมบัติไม่ตรงตามการใช้งานของบริษัทตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัท มีมูลค่าเท่ากับ 453.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 374.62 ล้านบาท ในปี 2546 ทั้งนี้เกิดจากการบันทึกงานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น 73.23 ล้านบาทซึ่งเป็นงานตามแผนการปรับปรุงและจัดระเบียบพื้นที่ในโรงงานและพื้นที่จัดเก็บวัตถุดิบของบริษัทรวมทั้งงานโครงการผลิตท่อเหล็กดำทรงกลมขนาดใหญ่ นอกจากนี้บริษัทได้มีการลงทุนปรับปรุงเครื่องจักรเดิมที่ใช้งานอยู่และซื้อรถบรรทุกเพิ่มเพื่อใช้ในการขนส่งสินค้ามูลค่า 7.11 ล้านบาทและ 3.57 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับที่ดินของบริษัทที่มีมูลค่าทางบัญชีลดลง 1.59 ล้านบาทเกิดจากการตัดขายที่ดินพื้นที่ 1 ไร่ 54 ตารางวา บริเวณถนนด้านหน้าของบริษัทให้แก่บริษัท เฟลโลเวล โฮลดิ้ง จำกัดซึ่งมีที่ดินติดกับบริษัทเพื่อใช้เป็นทางเข้าออกของบริษัท เฟลโลเวล โฮลดิ้ง จำกัดโดยบริษัทได้ขายไปในราคา 2.2 ล้านบาททำให้บริษัทได้รับกำไรจากการขายที่ดินจำนวน 0.61 ล้านบาท

สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน

ในปี 2546 บริษัทได้ดำเนินการปรับโครงสร้างสินทรัพย์ของบริษัทโดยการขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานทั้งหมดซึ่งมีมูลค่ารวม ณ สิ้นปี 2545 เท่ากับ 49.07 ล้านบาท อันประกอบด้วยที่ดินเปล่าจำนวน 4 แปลงและอาคารชุดจำนวน 4 ห้อง ให้แก่ บริษัท มิลเลนเนียม อินเตอร์เทค จำกัด โดยบริษัทได้กำไรจากการขายสินทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวรวม 2.23 ล้านบาทดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน

สำหรับการปรับปรุงรายการที่ดินเพิ่มขึ้นจำนวน 13.11 ล้านบาทและยานพาหนะเพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาทในปี 2546 นั้นเกิดจากการที่กรรมการสำรองเงินแทนบริษัทเพื่อซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวโดยมิได้แจ้งการเกิดรายการดังกล่าวให้ฝ่ายบัญชีของบริษัทเพื่อบันทึกรายการสินทรัพย์ดังกล่าว ทำให้การบันทึกบัญชีสินทรัพย์ไม่ครบถ้วน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการป้องกันการเกิดปัญหาดังกล่าวขึ้นอีกโดยมีนโยบายการสั่งซื้อสินทรัพย์ผ่านขั้นตอนการสั่งซื้อที่บริษัทกำหนดไว้และมีให้กรรมการจ่ายสำรองเงินแทนบริษัทไปก่อน

เงินลงทุนระยะยาวอื่น

ในช่วงปี 2544 ถึงปี 2546 ที่ผ่านมา บริษัทมีเงินลงทุนระยะยาวเท่ากับ 6.22 ล้านบาท, 6.22 ล้านบาท และ 7.83 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบการลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าวหุ่นทุนบริพัตร จำนวน 100,000 หน่วยในราคาหน่วยละ 12.25 บาท และเงินลงทุนในบริษัท เหล็กแผ่นรีดเย็น จำกัด จำนวน 5.0 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.08 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด 6,180 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาวในปี 2546 จำนวน 1.61 ล้านบาทมาจากการปรับเพิ่มค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าวหุ่นทุนบริพัตร

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีเงินลงทุนระยะยาวเท่ากับ 7.44 ล้านบาท ลดลง 0.39 ล้านบาท จาก 7.83 ล้านบาทในปี 2546 ทั้งนี้เกิดจากการปรับลดค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนในกองทุนเปิดวงข้าวหุ่นทุนบริพัตร

เงินให้กู้ยืมและเงินทดรองจ่ายแก่กิจการอื่น

สำหรับเงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่นใน ปี 2546 อันได้แก่ เงินให้กู้ยืมแก่ บริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด จำนวน 70 ล้านบาทนั้น บริษัทได้หักกลบลบหนี้กับเงินค่าซื้อทรัพย์สินที่บริษัทต้องชำระให้ บริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด จำนวน 345 ล้านบาทดังรายละเอียดในส่วนการวิเคราะห์ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ บริษัท เอฟทีเอส เทรดิง จำกัด จำนวน 26 ล้านบาท บริษัทได้รับชำระคืนทั้งจำนวนแล้ว ทำให้บริษัทมีเงินให้กู้ยืมและเงินทดรองจ่ายแก่กิจการอื่นคงเหลือ 24.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมและเงินทดรองจ่ายแก่กิจการอื่นคงเหลือ 8.94 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินที่บริษัททดรองจ่ายให้แก่บริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการที่บริษัทซื้อที่ดินพร้อมอาคารโรงงานจาก บริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด ดังรายละเอียดที่ชี้แจงในส่วนการวิเคราะห์ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินคดีจำนวน 0.44 ล้านบาทและภาษีและค่าธรรมเนียมการโอนสินทรัพย์จำนวน 8.50 ล้านบาทซึ่งบริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด ได้หารือกับกรมสรรพากรและกรมที่ดินและได้ข้อสรุปว่าสามารถขอคืนได้บางส่วนเนื่องจากการซื้อขายสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นการซื้อสินทรัพย์ตามสัญญาการปรับโครงสร้างหนี้ระหว่างบริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด กับบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทยซึ่งจะได้รับลดหย่อนภาษีและค่าธรรมเนียมการโอน บริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด จึงได้ทำเรื่องขอคืนจากกรมที่ดินและกรมสรรพากรไปแล้วเดือนกรกฎาคม 2547 เพื่อชำระคืนให้แก่บริษัท ซึ่งคาดว่าจะได้รับคืนในเดือนตุลาคม 2547 ทั้งนี้ บริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด ตกลงที่จะชำระเงินส่วนที่ไม่สามารถเรียกคืนได้ทั้งหมดจากมูลหนี้ 8.94 ล้านบาทให้แก่บริษัทด้วยเช่นกัน

สภาพคล่อง

ในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงาน 12.53 ล้านบาท ซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่มาจากกำไรสุทธิจำนวน 51.50 ล้านบาทในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ 238.29 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 298.37 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในการซื้อที่ดินพร้อมโรงงาน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ มูลค่ารวม 360 ล้านบาท สำหรับในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2546 นั้น ในระหว่างปีบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินเพื่อการลงทุนดังกล่าวข้างต้นราว 270 ล้านบาทและเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนอีก 121.16 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีรายการเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2.90 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อันได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ 31 ธันวาคม 2546 มีค่าเท่ากับ 1.81 เท่า และ 0.78 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทยังมีสภาพคล่องที่ดี และในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยนั้น เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงการลงทุนเพิ่มและจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเพิ่มมากขึ้น ทำให้มีภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทไม่มีปัญหาในการจ่ายดอกเบี้ย เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนคือ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัท ณ สิ้นปี 2546 ที่มีมูลค่าเพิ่ม 240.15 ล้านบาทซึ่งเกิดขึ้นในช่วงปลายปีดังรายละเอียดในส่วนการวิเคราะห์ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 108.03 ล้านบาท ซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่มาจากกำไรสุทธิจำนวน 40.89 ล้านบาทในขณะที่มีการลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ 139.86 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 55.64 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงานตามแผนการปรับปรุงและจัดระเบียบพื้นที่ในโรงงานและพื้นที่จัดเก็บวัตถุดิบของบริษัท การปรับปรุงเครื่องจักรเดิมที่ใช้งานอยู่และการซื้อรถบรรทุก มูลค่ารวม 81.68 ล้านบาท สำหรับในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในงวด 3 เดือนแรกของปี 2547นั้น บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมเงินระยะยาวจำนวน 7.57 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีรายการเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 48.29 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อันได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ 31 มีนาคม 2547 มีค่าเท่ากับ 1.76 เท่า และ 0.52 ซึ่งปรับลดลงจากปี 2546 แต่ยังคงมีสภาพคล่องที่ดี ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยนั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากเป็น 20.03 เท่าจาก 0.48 เท่า ในปี 2546 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้บริษัทไม่มีปัญหาในการจ่ายชำระดอกเบี้ย

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2544 มีจำนวนเท่ากับ 151.40 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 16.31 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 9.72 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

สำหรับหนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2545 มีจำนวนเท่ากับ 250.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึง 99.44 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.68 เนื่องจากการกู้ยืมเงินจากกรรมการและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นหลัก ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2546 มีจำนวนเท่ากับ 608.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 358 ล้านบาทคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 142.72 ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เจ้าหนี้การค้า 65 ล้านบาท 2) เงินกู้ยืมระยะสั้น 121 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมเพื่อนำไปใช้ในการซื้อวัตถุดิบจากทั้งในและต่างประเทศจำนวน 78.92 ล้านบาทและ 40.78 ล้านบาท ตามลำดับ และเงินเบิกเกินบัญชี 1.47 ล้านบาท และ 3) เงินกู้ยืมระยะยาวคงค้าง 261 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากกรรมการและจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 77 ล้านบาทและ 11 ล้านบาทตามลำดับ ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 599.00 ล้านบาท ลดลง 9.84 ล้านบาทจากสิ้นปี 2546หรือคิดเป็นอัตราการลดลงเพียงร้อยละ 1.62 ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

ค่า 25.39 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิลดลง 7.63 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 22.54 ล้านบาท ทำให้หนี้สินรวมมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2544, 2545 และ 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 407.10, 414.48 และ 467.60 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นมาตลอดจากกำไรสุทธิที่สะสมมาตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทได้ใช้เงินทุนจากผู้ถือหุ้นจำนวน 400 ล้านบาท เป็นหลักในการดำเนินการ หากแต่กิจการของบริษัทได้ขยายตัวเพิ่มมากขึ้น ในปี 2545 บริษัทจึงได้ขอกู้ยืมเงินจากกรรมการและจากกิจการอื่นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน หลังจากนั้นในปี 2546 บริษัทได้เข้าซื้อสินทรัพย์ทั้งหมดที่ใช้ในการดำเนินงานแทนการเช่าอยู่เดิมโดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นมาจาก 0.37, 0.61 และ 1.30 เท่า ในปี 2544, 2545 และ 2546 ตามลำดับ

หากพิจารณามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนก็ปรับเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม ในขณะที่จำนวนหุ้นไม่มีการเปลี่ยนแปลงในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีการเพิ่มขึ้นจาก 5.09 บาทต่อหุ้น ในปี 2544 เป็น 5.18 บาท ในปี 2545 และ 5.84 บาทต่อหุ้นในปี 2546 และเป็น 6.35 บาทต่อหุ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 อย่างไรก็ตาม ในเดือนมีนาคม 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนอีกจำนวน 30 ล้านหุ้น ทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็น 110 ล้านหุ้น ในปี 2547 ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในปี 2546 และในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ลดลงเหลือ 4.25 บาทต่อหุ้นและ 4.62 บาทต่อหุ้น ตามลำดับหรือลดลงประมาณร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 550 ล้านบาทจาก 400 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 โดยมีทุนเรียกชำระแล้วเท่ากับ 400 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 มีมูลค่าเท่ากับ 508.10 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 40.89 ล้านบาทจากผลกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงจาก 1.30 เท่า ณ สิ้นปี 2546 เป็น 1.18 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

การค้าประกันหนี้สินของบริษัทโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

จากการที่บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินพร้อมโรงงาน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ แทนการเช่าสินทรัพย์ทั้งหมดจากบริษัท เอฟทีเอส โปรดักส์ จำกัด มูลค่ารวม 345 ล้านบาท โดยการกู้ยืมเงินระยะยาวจากธนาคารจำนวน 275 ล้านบาทในปี 2546 นั้น นอกจากบริษัทได้นำสินทรัพย์ดังกล่าวเข้าจดจำนองกับธนาคารและค้าประกันโดยกรรมการบริษัทแล้ว บริษัทที่เกี่ยวข้องอันได้แก่ บริษัท ทีพีเอส พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด และ บริษัท มิเลนเนียม อินเตอร์ เทรด จำกัด ได้นำที่ดินมาค้าประกันเงินกู้ระยะยาวดังกล่าวในวงเงินจำนวน 100 ล้านบาทและ 50 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้กรรมการของบริษัท 2 ท่านได้แก่ นายธงชัย ลีกาญจนกร และนางสาวจินตนา ลีลาชัยเจริญภรณ์ ได้ค้าประกันสินเชื่อดังกล่าวด้วย ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน

ส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทเงินทุนในวงเงิน 25 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนนั้น บริษัท ทริปปี้ล พี บีซิเนส โฮลดิ้ง จำกัด ได้นำที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง มาค้าประกันเงินกู้ระยะยาวดังกล่าวในวงเงินจำนวน 25 ล้านบาท ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อเพื่อการก่อสร้างอาคารโรงงานตามแผนการปรับปรุงและจัดระเบียบพื้นที่ในโรงงานและพื้นที่จัดเก็บวัตถุดิบของบริษัทและเพื่อการลงทุนในโครงการผลิตท่อเหล็กดำทรงกลมขนาดใหญ่และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในวงเงินรวม 557 ล้านบาทโดยเพิ่มวงเงินจำนวนที่ดินพร้อมโรงงานที่บริษัทใช้ค้ำประกันสินเชื่อเดิมอยู่รวมถึงการจำนำเครื่องจักรใหม่สำหรับการผลิตท่อเหล็กดำทรงกลมขนาดใหญ่ซึ่งในขณะนี้อยู่ระหว่างการผลิต นอกจากนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องได้แก่ บริษัท ทีพีเอส พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด และ บริษัท มิเลนเนียม อินเตอร์ เทรด จำกัด ได้นำที่ดินซึ่งใช้เป็นหลักประกันเดิมเข้าเป็นหลักประกันร่วมด้วยโดยมิได้เพิ่มวงเงินจำนวน ทั้งนี้กรรมการของบริษัท 2 ท่านได้แก่ นาย ธงชัย ลีกาญจนกร และนางสาวจินตนา ลีลาชัยเจริญภรณ์ ยังได้เข้าค้ำประกันสินเชื่อดังกล่าวด้วย ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

12.3.1 แม้ว่าบริษัทคาดว่าภาวะอุตสาหกรรมเหล็กจะมีแนวโน้มที่จะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทอาจได้รับกระทบจากการที่ภาครัฐบาลยกเลิกการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมพิเศษการนำเข้าเหล็ก (Surcharge) และการยกเลิกมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-Dumping : AD)ชั่วคราวเป็นระยะเวลา 6 เดือนนับตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม 2547 อาจจะทำให้ราคาเหล็กเกิดความผันผวนจากการทุ่มตลาดจากต่างประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทโดยรวม

12.3.2 บริษัทที่มีแผนการปรับปรุงและจัดระเบียบพื้นที่ในโรงงานและพื้นที่จัดเก็บวัตถุดิบของบริษัทด้วยงบประมาณทั้งหมด 140 ล้านบาท โดยบริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้างก่อสร้างอาคารโรงงานกับบริษัทในประเทศ 3 แห่ง โดยมีจำนวนเงินตามสัญญาทั้งหมด 54.05 ล้านบาท และได้ชำระไปแล้ว 4.61 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ทั้งนี้บริษัทได้จัดหาแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารจำนวน 120 ล้านบาทและจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจำนวน 20 ล้านบาทเพื่อรองรับแผนการขยายกำลังการผลิตท่อเหล็กจาก 84,000 ต้นต่อปี ในปี 2546 เป็น 150,000 ต้นต่อปี ในปี 2547 โดยเพิ่มกะการผลิตท่อเหล็กเพิ่มขึ้นอีก 1 กะ และลงทุนซื้อเครื่องตัดเหล็กแผ่นเพิ่มมูลค่า 9.50 ล้านบาท ส่วนการปรับปรุงพื้นที่โรงงานดังกล่าวนี้มิได้ทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด หากแต่ทำให้เกิดความคล่องตัวและเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานมากขึ้น โดยแผนงานนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2547 สำหรับการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าวคาดว่าจะทำให้รายได้ของบริษัทในปี 2547 เพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 40 จากปี 2546 ในขณะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นประมาณปีละ 7.2 ล้านบาท

12.3.3 ตามที่บริษัทมีโครงการที่จะผลิตท่อเหล็กดำทรงกลมขนาดใหญ่ ซึ่งใช้ลำเลียงน้ำและใช้ในงานโครงสร้างขนาดใหญ่โดยมีขนาดเส้นผ่านศูนย์กลางตั้งแต่ 8 นิ้ว ถึง 18 นิ้ว โครงการนี้จะใช้เงินลงทุนประมาณ 600 ล้านบาท โดยเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2547 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อเครื่องจักรกับบริษัทต่างประเทศแห่งหนึ่งมูลค่าตามสัญญารวม 1,000,000,000 บาท โดยได้ชำระไปแล้ว 30,000,000 บาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 6 เรื่องโครงการในอนาคตนั้น หากโครงการนี้แล้วเสร็จและเริ่มผลิตได้ราวปลายปี 2548 จะมีผลทำให้กำลังการผลิตติดตั้งเพิ่มขึ้นประมาณ 96,000 ต้นต่อปี ทั้งนี้หากบริษัทเริ่มผลิตท่อเหล็กขนาดใหญ่ดังกล่าวด้วย

กำลังการผลิตประมาณร้อยละ 60 ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดแล้ว คาดว่าจะทำให้รายได้ของบริษัทในปี 2549 ทั้งปีเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่ารายได้รวมของบริษัทในปี 2546 ทั้งนี้มีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อที่อาจทำให้โครงการนี้ไม่อาจแล้วเสร็จตามกำหนดหรือล่าช้าออกไปดังนี้

- 1) ความสำเร็จของการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ด้วยเงื่อนไขของการขอวงเงินสินเชื่อจากธนาคารเพื่อสนับสนุนโครงการนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นตระกูลชินธรรมมิตรได้ทำข้อตกลงกับธนาคารในการเป็นผู้สนับสนุนทางการเงิน (Sponsor Support) ในโครงการนี้ หากแผนการระดมทุนดังกล่าวไม่เป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้
- 2) ความชำนาญของผู้เชี่ยวชาญในการใช้เทคโนโลยีของเครื่องจักรใหม่ที่กำลังผลิตอยู่ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม ตามสัญญาว่าจ้างการผลิตเครื่องจักร ผู้ผลิตเครื่องจักรมีข้อตกลงในการถ่ายทอดเทคโนโลยีในการผลิตให้แก่บริษัทจนกว่าจะสามารถผลิตเองได้และเทคนิคการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่นี้ก็ไม่แตกต่างจากสินค้าที่ผลิตอยู่ในปัจจุบัน หากแต่แตกต่างกันที่ขนาดท่อเหล็กและเทคโนโลยีของตัวเครื่องจักรเท่านั้น ซึ่งคาดว่าจะมีผลกระทบมากเนื่องจากผู้บริหารของบริษัทมีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์โดยตรงในอุตสาหกรรมการผลิตท่อเหล็กมานานกว่า 20 ปี
- 3) วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตซึ่งคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อโครงการนี้ เนื่องจากบริษัทได้สอบถามไปยังผู้ผลิตวัตถุดิบในประเทศเกี่ยวกับปริมาณและคุณสมบัติของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ซึ่งผู้ผลิตวัตถุดิบได้ยืนยันกับบริษัทว่าสามารถที่จะส่งมอบวัตถุดิบได้ตามที่บริษัทต้องการ

13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -