

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2545 ซึ่งตรวจสอบโดย นางกำเนิดสุข สิริโยธิน ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 705 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2546 ซึ่งตรวจสอบ โดยนางกำเนิดสุข สิริโยธิน ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 705 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2547 ซึ่งตรวจสอบโดยนายสมชาย คุรุจิตโกศล ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3277 จากบริษัท เอส. เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 ซึ่งตรวจสอบโดย นายสมชาย คุรุจิตโกศล ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3277 จากบริษัท เอส. เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินของบริษัทว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า งบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบกำไรขาดทุนเสมือนสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งจัดทำขึ้นตามสมมติฐานของผู้บริหารของบริษัทโดยรวมผลการดำเนินงานตลอดปี 2547 ของบริษัท ซีเอสพี สติลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และ บริษัท ยูไนเต็สสติล เซอร์วิสเซ็นเตอร์ จำกัดและได้มีการตัดรายการระหว่างกัน งบกำไรขาดทุนเสมือนนี้สอบทานโดยนายสมชาย คุรุจิตโกศล ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3277 จากบริษัท เอส. เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบกำไรขาดทุนเสมือนของบริษัทได้จัดทำขึ้นถูกต้องตามหลักเกณฑ์และสมมติฐานที่ฝ่ายบริหารจัดทำไว้ ทั้งนี้การสอบทานงบกำไรขาดทุนเสมือนนี้ ไม่ใช่การตรวจสอบหรือการสอบทานตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป จึงไม่สามารถแสดงความเห็นต่องบกำไรขาดทุนเสมือนได้

หมายเหตุ งบการเงินของบริษัทสำหรับปี 2545 และ ปี 2546 และงบการเงินของบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และ บริษัท ยูไนเต็สสติล เซอร์วิสเซ็นเตอร์ จำกัด สำหรับปี 2547 นั้น ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตซึ่งมิได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์



(2) ตารางสรุปงบดุลของบริษัท

	2545		2546		2547		(ม.ค.-ก.ย.) 2548	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	0.25	0.05	0.45	0.10	4.25	0.23	0.56	0.02
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	151.17	31.11	177.43	40.83	487.77	26.17	701.00	29.37
สินค้าคงเหลือ	202.09	41.59	167.25	38.49	938.56	50.36	1,152.06	48.27
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	4.50	1.04	53.01	2.84	60.05	2.52
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	353.52	72.75	349.63	80.46	1,483.59	79.60	1,913.68	80.19
ลูกหนี้ค้ำหุ้น	47.50	9.77	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	80.66	16.60	84.43	19.43	375.40	20.14	467.67	19.60
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.26	0.88	0.50	0.11	4.76	0.26	5.22	0.22
สินทรัพย์รวม	485.94	100.00	434.55	100.00	1,863.75	100.00	2,386.56	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	6.98	1.44	199.01	45.80	759.32	40.74	1,228.51	51.48
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	279.60	57.54	28.36	6.53	113.71	6.10	124.92	5.23
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย-บริษัทใหญ่	-	-	-	-	255.52	13.71	197.72	8.28
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	4.08	0.22	10.08	0.42
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	1.11	0.25	-	-	-	-
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	-	-	1.69	0.39	-	-	30.00	1.26
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.92	1.22	1.45	0.33	84.15	4.52	95.22	3.99
หนี้สินหมุนเวียนรวม	292.49	60.19	231.62	53.30	1,216.79	65.29	1,686.45	70.66
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	12.86	0.69	38.40	1.61
หนี้สินรวม	292.49	60.19	231.62	53.30	1,229.65	65.98	1,724.85	72.27
ทุนจดทะเบียน	200.00	41.16	200.00	46.02	400.00	21.46	500.00	20.95
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200.00	41.16	200.00	46.02	400.00	21.46	400.00	16.76
ส่วนเกินทุนจากราคาตีสินทรัพย์	-	-	-	-	184.56	9.90	161.98	6.79
กำไร(ขาดทุน)สะสม	-6.55	-1.35	2.93	0.67	49.54	2.66	99.73	4.18
ส่วนของผู้อถือหุ้น	193.45	39.81	202.93	46.70	634.10	34.02	661.71	27.73

(3) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัท

	2545		2546		2547		งบเสมือน 2547		(ม.ค.-ก.ย.) 2548	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	547.74	96.91	654.88	97.73	2,003.43	98.96	2,492.67	99.82	2,142.10	99.98
รายได้ค่าขนส่ง	-	-	15.20	2.27	20.08	0.99	-	-	-	-
รายได้อื่น	17.46	3.09	-	-	0.94	0.05	4.53	0.18	0.48	0.02
รายได้รวม	565.21	100.00	670.07	100.00	2,024.45	100.00	2,497.20	100.00	2,142.58	100.00
ต้นทุนขาย	468.98	82.97	632.11	94.33	1,915.43	94.61	2,397.15	96.00	1,958.66	91.42
ต้นทุนค่าขนส่ง	-	-	5.44	0.81	6.33	0.31	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	41.43	7.33	11.14	1.66	22.74	1.12	77.61	3.11	40.00	1.87
ดอกเบี้ยจ่าย	10.26	1.82	10.64	1.59	14.52	0.72	28.98	1.16	36.86	1.72
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	1.26	0.19	21.25	1.05	26.45	1.06	39.44	1.84
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	44.54	7.88	9.48	1.41	44.18	2.18	(32.99)	(1.32)	67.61	3.16

(4) ตารางสรุปงบประมาณเงินสดของบริษัท

รายการ	2547	(ม.ค.-ก.ย.) 2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน		
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	44.18	67.61
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย		
ค่าเสื่อมราคา	10.18	34.39
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	4.50	-
ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ - ลูกหนี้การค้า	-	0.82
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของทรัพย์สิน	1.56	0.66
ขาดทุนจากการไม่ขอคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า	0.49	-
ขาดทุนจากการอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	6.92
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	60.91	110.40
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง		
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	-310.34	-214.05
สินค้าคงเหลือ	-771.31	-214.16
ลูกหนี้กรมสรรพากร	-48.37	-6.30
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-0.47	-0.7
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	340.87	-46.58
เช็คจ่ายลงวันที่ล่วงหน้า	0.72	0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	17.81	-16.06
เจ้าหนี้อื่น	-0.63	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.04	3.14
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	-709.76	-384.35
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	-	-17.55
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	-56.14	-121.00
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	-	0.01
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินประกันสัญญาเช่า	-	-5.05
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินมัดจำค่าสินทรัพย์	-	-0.15
เพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-4.75	0.61
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	-60.89	-143.14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	560.31	462.26
เงินกู้ยืมกรรมการ	-1.69	30.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่	-	-
จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	-1.11	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	16.94	31.54
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	200.00	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	774.45	523.80
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	3.80	-3.69
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	0.45	4.25
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	4.25	0.56

(5) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

	2545	2546	2547	(ม.ค.-ก.ย.) 2548
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.21	1.51	1.22	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.52	0.77	0.40	0.42
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N.A.	N.A.	-0.98	-0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.34	4.08	6.08	4.81
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	56.75	88.27	59.17	74.92
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.83	3.42	3.46	2.50
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	127.22	105.18	103.92	144.10
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	2.40	4.14	27.05	21.89
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	150.19	86.94	13.31	16.45
Cash Cycle (วัน)	33.79	106.50	149.78	202.57
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.38	4.85	5.03	8.56
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.82	3.19	3.90	6.70
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N.A.	N.A.	-898.34	-267.95
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.88	1.41	2.18	3.16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	26.02	4.78	10.56	13.91
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.54	2.06	3.84	4.24
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	54.88	11.49	19.22	21.39
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.46	1.46	1.76	1.34
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.51	1.14	1.94	2.61
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N.A.	N.A.	-46.66	-7.99
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N.A.	N.A.	-12.04	-2.67
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.00	90.52	0.00
อัตราส่วนอื่นๆ				
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.22	0.05	0.22	0.17
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (Fully Diluted) (บาท)	0.22	0.05	0.11	0.17
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น(บาท)	0.97	1.01	1.59	1.65

หมายเหตุ: * กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

** อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในช่วง (ม.ค.- ก.ย.) 2548 คำนวณโดยวิธีการปรับกำไรสุทธิเป็น รายปีเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท ซีเอสพี สติลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจศูนย์บริการเหล็กแผ่นครบวงจร โดยให้บริการในการจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นชนิดม้วน รวมทั้งการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นตามขนาดที่ลูกค้าต้องการเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งจากประสบการณ์และความชำนาญในธุรกิจเหล็กแผ่นทำให้ทราบถึงความต้องการใช้สินค้าแปรรูปจากเหล็กแผ่นแต่ละประเภทเป็นอย่างดี และเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน การบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพและคล่องตัวขึ้นและเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตของกิจการต่อไปในอนาคต ดังนั้นในเดือนธันวาคม 2547 บริษัทจึงได้ปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทภายใต้การบริหารเดียวกันของครอบครัวชัยสุพัฒน์ อันได้แก่ บริษัท ซีเอสพี สติลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และ บริษัท ยูไนเต็สตีลเซอร์วิสเซ็นเตอร์ จำกัดโดยบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และ บริษัท ยูไนเต็สตีลเซอร์วิสเซ็นเตอร์ จำกัด ได้หยุดดำเนินการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเหล็ก และให้บริษัท ซีเอสพี สติลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ประกอบธุรกิจศูนย์บริการเหล็กโดยรับซื้อเครื่องจักร วัตถุดิบ สินค้าทั้งหมดจากบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัดและรับซื้อวัตถุดิบและสินค้าทั้งหมดจากบริษัท ยูไนเต็สตีลเซอร์วิสเซ็นเตอร์ จำกัด ทำให้บริษัทมีกำลังการแปรรูปเหล็กแผ่นเพิ่มในปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็น 163,800 ตันต่อปี จาก 99,600 ตันต่อปี ในปี 2547 ที่ผ่านมา และปัจจุบันบริษัทมีการใช้กำลังการผลิตประมาณร้อยละ 80 ของกำลังการผลิตรวมในปี 2548

ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจบริษัทที่จะต้องให้บริการจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นชนิดม้วนทุกประเภทและทุกขนาดและมีการสำรองไว้ในคลังสินค้าประมาณ 3 เดือนเพื่อให้ทันต่อการสนองความต้องการของลูกค้าในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ โดยการจัดซื้อด้วยเงินสดจากผู้ผลิตเหล็กแผ่นชนิดม้วนแล้วนำมาแปรรูปและจำหน่ายโดยให้สินเชื่อแก่ลูกค้าประมาณ 30-120 วัน จึงทำให้บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากทั้งจากสถาบันการเงินและเงินทุนของบริษัทเพื่อใช้ในการสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ทำให้บริษัทจำเป็นต้องสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้นนี้ ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2547 และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ติดลบ นอกจากนี้การที่บริษัทใช้นโยบายบัญชีในการบันทึกสินค้าคงเหลือด้วยราคาทุนตามวิธีที่เก่าก่อนออกก่อน หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่านั้น หากราคาเหล็กแผ่นชนิดม้วนเกิดการผันผวนจะส่งผลให้บริษัทได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น โดยในช่วงที่ราคาตลาดของสินค้าปรับตัวลดลง ในขณะที่บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยอยู่ในระดับสูง ก็ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงและมีผลกระทบต่อรายได้

เพื่อให้เห็นภาพผลการดำเนินงานโดยรวมตลอดปี 2547 ของกลุ่มบริษัทภายใต้การบริหารเดียวกันของครอบครัวชัยสุพัฒน์ซึ่งได้ปรับโครงสร้างในเดือนธันวาคม ปี 2547 ดังที่ได้ชี้แจงข้างต้นนั้น บริษัทจึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเสมือนโดยรวมผลการดำเนินงานตลอดปี 2547 ของทั้ง 3 บริษัท ซึ่งมีการประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกันอันได้แก่ บริษัท ซีเอสพี สติลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และ บริษัท ยูไนเต็สตีลเซอร์วิสเซ็นเตอร์ จำกัด สำหรับงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2547 นั้นได้นำเสนอเฉพาะข้อมูลทางการเงินของบริษัท ซีเอสพี สติลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น โดยมีการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทตามงบกำไรขาดทุนเสมือนปี 2547 และของบริษัทในปี 2546, ปี 2547 และ งวด 9 เดือนแรกของปี 2548 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเสมือนปี 2547

รายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัทตามงบกำไรขาดทุนเสมือน ปี 2547 เท่ากับ 2,492.67 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการขายของ บริษัท ซีเอสพี สติลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และ บริษัท ยูไนเต็สตีลเซอร์วิสเซ็นเตอร์ จำกัด เท่ากับ 1,739.23 ล้านบาท, 492.73 ล้านบาท และ 260.72 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.81, ร้อยละ 19.73 และ ร้อยละ 10.46 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ โดยมี ต้นทุนขายรวมเท่ากับ 2,397.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96.17 ของรายได้จากการขายซึ่งสูงกว่างวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 91.42 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ ในปี 2547 ของกลุ่มบริษัทมาจากการจัดหาและจำหน่ายเหล็กแผ่นชนิดม้วน(ซื้อมาขายไป) เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งมีต้นทุนที่สูงเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ในขณะที่รายได้ส่วนใหญ่ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ของกลุ่มบริษัทมาจากการทำธุรกิจจัดหา แปรรูปและจำหน่ายเหล็กแผ่นชนิดม้วนเป็นส่วนใหญ่ซึ่งมีต้นทุนที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ส่งผลให้กำไรขั้นต้นรวมในปี 2547 คงเหลือเท่ากับ 95.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมเท่ากับร้อยละ 3.83 ของรายได้จากการขายซึ่งต่ำกว่างวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.58 ของรายได้จากการขาย สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมในปี 2547 เท่ากับ 77.61 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.11 ของรายได้รวม ซึ่งสูงกว่างวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.87 ของรายได้รวม เนื่องจากการประกอบธุรกิจจัดหาและจำหน่ายเหล็กแผ่นชนิดม้วน(ซื้อมาขายไป) เป็นส่วนใหญ่ในปี 2547 จึงทำให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างบุคคลภายนอกขนส่งสินค้าเพิ่มมากขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายอื่นที่สำคัญในปี 2547 ได้แก่ เงินเดือนและค่าจ้างพนักงาน และค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ ทั้งนี้ภายหลังการหักภาวะดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลแล้ว ทำให้กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานรวมขาดทุนสุทธิ 32.99 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขาดทุนรวมร้อยละ 1.32 ของรายได้รวมในปี 2547

งบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขาย 2,142.10 ล้านบาทซึ่งเป็นรายได้ที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1, 2 และ 3 ปี 2548 เท่ากับ 794.59 ล้านบาท, 659.95 ล้านบาทและ 687.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีต้นทุนขายรวม 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 1,958.66 ล้านบาท ซึ่งเป็นต้นทุนขายที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1, 2 และ 3 ปี 2548 เท่ากับ 698.25 ล้านบาท, 608.26 ล้านบาทและ 652.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 87.88, ร้อยละ 92.17 และ ร้อยละ 94.85 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมามีทิศทางที่ปรับตัวสูงขึ้นมาตลอด ทั้งนี้เกิดขึ้นเนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาขายสินค้านับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2548 ตามการลดลงของราคาวัตถุดิบมาตลอดนับแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2548 (ดังแสดงในส่วนที่ 2.1 เรื่องปัจจัยเสี่ยง หัวข้อ 1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ) ในขณะที่บริษัทใช้นโยบายการบันทึกสินค้าคงเหลือด้วยราคาทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน (FIFO) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่าและสำรองวัตถุดิบคงคลังไว้ประมาณ 3 เดือน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมาลดลงมาตลอดจากร้อยละ 12.12 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 เป็นร้อยละ 7.83 และ ร้อยละ 5.15 ในไตรมาสที่ 2 และ 3 ปี 2548 ตามลำดับและมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 8.56

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 40.00 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในแต่ละไตรมาสที่ผ่านมาในปี 2548 นั้นมีมูลค่าใกล้เคียงกัน โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ เงินเดือน และค่าจ้างแรงงาน ค่าเช่าอาคารสำนักงานและคลังสินค้า และยานพาหนะ ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าเสื่อมราคา สินทรัพย์รวมถึงค่าคอมมิชชั่นจากการขายของฝ่ายการตลาดซึ่งเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขาย นอกจากนี้ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 0.82 ล้านบาท และ 0.66 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยโดยรวมในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ที่ร้อยละ 8.56 นั้น บริษัทสามารถแยกอัตรากำไรขั้นต้นที่บริษัทได้รับจากลูกค้าแยกตามอุตสาหกรรมต่างๆ ได้ดังนี้ อุตสาหกรรมยานยนต์ ร้อยละ 9.50 อุตสาหกรรมท่อเหล็กและถังเหล็ก ร้อยละ 8.83 อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า ร้อยละ 8.19 อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ ร้อยละ 6.61 อุตสาหกรรมอื่นๆ ร้อยละ 8.99 และผู้ค้าส่ง ร้อยละ 8.54

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรสุทธิ 67.61 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 3.16 ซึ่งเป็นกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2548 เท่ากับ 48.88 ล้านบาท และ 20.74 ล้านบาท ตามลำดับ และมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2.01 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ซึ่งผลการดำเนินงานในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมาในปี 2548 มีทิศทางลดลงมาตลอดจนประสบผลขาดทุนในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 นั้นเป็นผลมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นในแต่ละไตรมาสที่ผ่านมาจาก 96.34 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 เป็น 51.69 ล้านบาทและ 35.41 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 และ 3 ปี 2548 ตามลำดับ ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นมาตลอดในแต่ละไตรมาส จาก 9.92 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 เป็น 12.59 ล้านบาทและ 15.28 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 และ 3 ปี 2548 ตามลำดับ เนื่องจากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นมากเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และการสำรวจวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นและการซื้อเครื่องจักรเพื่อผลิตท่อเหล็กรีดเย็น นอกจากนี้ ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 6.92 ล้านบาทจากการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ทำให้บริษัทมีผลประกอบการขาดทุนในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ดังกล่าว

งบกำไรขาดทุนสำหรับปี 2546 และ ปี 2547

รายได้จากการขายเฉพาะของบริษัทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นจาก 654.88 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 2,003.43 ล้านบาท ใน ปี 2547 โดยปัจจัยที่ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นมาตลอดมีดังนี้

- การนำระบบควบคุมคุณภาพมาใช้ในการบริหารงาน ด้วยนโยบายการผลิตที่เน้นในเรื่องของคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการรับรองตามมาตรฐาน ISO 9001:2000 จาก สถาบันรับรองคุณภาพ Bureau Veritas Quality International ประกอบกับการควบคุมคุณภาพในทุกขั้นตอนของกระบวนการผลิตและการบริการจัดส่งที่รวดเร็วและทันต่อความต้องการของลูกค้าทำให้ลูกค้าของบริษัทเชื่อมั่นในคุณภาพของผลิตภัณฑ์และยอมรับในเครื่องหมายการค้าของบริษัท ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น
- การเพิ่มสูงขึ้นของปริมาณการจำหน่ายเหล็กทุกประเภทจากประมาณ 29,700 ตันในปี 2546 เป็นประมาณ 82,500 ตันในปี 2547 และราคาขายเฉลี่ยเหล็กทุกประเภทที่เพิ่มสูงขึ้นจากราคาประมาณ 20,000 บาทต่อตันในปี 2546 เป็น 23,500 บาทต่อตันในปี 2547 ทั้งนี้

เนื่องจากความต้องการใช้เหล็กทั้งในและต่างประเทศที่สูงขึ้นส่งผลให้ราคาขายต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ดังแสดงในส่วนที่ 2 ข้อ 3.2.1 เรื่อง แนวโน้มและภาวะอุตสาหกรรม ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายการกำหนดราคาขายสินค้าโดยพิจารณาจากต้นทุนขายของบริษัทในขณะนั้นบวกด้วยอัตรากำไร รวมทั้งได้นำราคาในท้องตลาดของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทในขณะนั้นมาประกอบการพิจารณากำหนดราคาสินค้ารวมด้วย

- การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการทุกประเภทของศูนย์บริการหลักโดยเฉพาะการแปรรูปเหล็กแผ่นเพื่อจำหน่ายซึ่งมีมูลค่ารายได้เพิ่มขึ้นมากที่สุดรองลงมาเป็นการจัดหาเหล็กแผ่นชนิดม้วนและการรับจ้างแปรรูป ตามลำดับ โดยในปี 2546-2547 และ 9 เดือนของปี 2548 บริษัทมีมูลค่าและสัดส่วนรายได้จากการให้บริการแต่ละประเภทดังนี้

รายได้	2546		2547		9 เดือนแรก ปี 2548	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
• จัดหา แปรรูป และจำหน่ายเหล็กแผ่นชนิดม้วน	504.8	75.3	1,723.0	85.1	1,539.6	71.9
• จัดหาและจำหน่ายเหล็กแผ่นชนิดม้วน (ซื้อมาขายไป)	89.4	13.3	215.3	10.6	601.9	28.1
• บริการรับจ้างแปรรูป	60.7	9.1	65.1	3.2	0.6	0.0
• อื่นๆ*	15.2	2.3	21.0	1.1	0.5	0.0
รวมรายได้ทั้งหมด	670.1	100.0	2,024.4	100.0	2,142.6	100.0

* รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้จากการเรียกเก็บค่านิยามณคารจากผู้ขายวัตถุดิบ

สำหรับต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการเฉพาะของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นทุกปีตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย โดยมีจำนวนเท่ากับ 637.55 ล้านบาท ในปี 2546 และ 1,921.76 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 95.15 และ ร้อยละ 94.97 ของรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกันทั้งนี้เนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2546 เทียบกับปี 2547 ที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกับอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายเฉลี่ยของช่วงเวลาดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉพาะของบริษัทในปี 2546 และปี 2547 มีมูลค่าเท่ากับ 11.14 ล้านบาท และ 22.74 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 1.66 และ ร้อยละ 1.12 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2547 มีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2546 เนื่องจากการรวมธุรกิจในเดือนธันวาคม ปี 2547 ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นมากในเดือนธันวาคม 2547 เกี่ยวกับการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงานเดิมของบริษัทและจากการรับโอนพนักงานจากบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และบริษัทยูไนเต็ด สติล เซอร์วิสเซ็นเตอร์ จำกัด ค่าเช่าอาคารและยานพาหนะจากบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และการบันทึกผลขาดทุนจากการ

ตีราคาเครื่องจักร ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนที่ลดลงเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและการบริการ ในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีมูลค่าการขายที่เพิ่มสูงขึ้นมาก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้นไม่มากและค่าใช้จ่ายบางประเภทเช่น ค่าเสื่อมราคา นั้นไม่แปรผันตามรายได้จากการขาย

สำหรับกำไรขั้นต้นเฉพาะของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 32.53 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 101.75 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากรายได้จากการขายหลักทุกประเภทเพิ่มสูงขึ้นมาก ทั้งนี้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 5.03 ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นไม่มากนักเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2546 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.85 ทั้งนี้เนื่องมาจากสาเหตุดังที่ชี้แจงในส่วนของต้นทุนขายข้างต้น

กำไรสุทธิเฉพาะของบริษัทเท่ากับ 9.48 ล้านบาท ในปี 2546 และ 44.18 ล้านบาท ในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 1.41 และ ร้อยละ 2.18 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นมากในปี 2547 เมื่อเทียบกับปี 2546 เนื่องจากรายได้รวมจากการขายและบริการของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากประกอบกับการควบคุมต้นทุนขายโดยการจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพจากแหล่งผลิตที่มีราคาถูกในต่างประเทศและการลดต้นทุนจากการผลิตโดยการพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ควบคุมการผลิตอยู่ตลอดเวลา ส่วนดอกเบี้ยจ่ายมีการเพิ่มสูงขึ้นจาก 10.64 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 14.52 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการเบิกใช้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการเพิ่มมากขึ้นตามการเติบโตของยอดขายและบริการในปี 2547

ฐานะทางการเงินของบริษัท

1. ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2546 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2548 มีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 434.55 ล้านบาท, 1,863.75 ล้านบาท และ 2,386.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมที่เพิ่มสูงขึ้นมากเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หลักที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ซึ่งได้แก่

1. ลูกหนี้การค้าของบริษัทซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจาก 177.43 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 487.77 ล้านบาทในปี 2547 และ 701.00 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงเวลาเดียวกัน
2. สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นจาก 167.25 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 938.56 ล้านบาทในปี 2547 และ 1,152.06 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 โดยมีการเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2547 มีสาเหตุมาจากที่บริษัทจัดเก็บวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทภายใต้การบริหารเดียวกันของครอบครัวชัยสุพัฒน์ในเดือนธันวาคม 2547 บริษัทจึงได้รับซื้อสินค้าและวัตถุดิบจาก บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และ บริษัท ยูโนเด็คสตีลเซอวิสเซนต์เตอร์ จำกัด ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11.2 เรื่องรายการระหว่างกัน
3. สินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้นจาก 84.43 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 375.40 ล้านบาทในปี 2547 และ 467.67 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ของ ปี 2548 โดยเฉพาะในปี 2547 มีการเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากสาเหตุดังนี้

- 3.1 การประเมินที่ดินโรงงาน อาคารโรงงานและเครื่องจักรเพิ่มขึ้นจากราคาตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 81.19 ล้านบาท เป็น 274.84 ล้านบาทซึ่งประเมินโดย บริษัท ไทยประเมินราคา ลิ้นน์ ฟิลลิปส์ จำกัด ผู้ประเมินราคาอิสระ ซึ่งประเมินเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2547 นอกจากนี้ บริษัทยังอ้างได้ว่าจ้างให้ บริษัท ทบทีวี่ แอฟไพร์ซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ประเมินราคาที่ดินโรงงาน อาคารโรงงานและเครื่องจักรดังกล่าว ซึ่งประเมินไว้เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2548 มูลค่าเท่ากับ 245.78 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมิได้ทำการปรับราคาประเมินสินทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวลงตามที่บริษัท ทบทีวี่ แอฟไพร์ซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ประเมิน เนื่องจากบริษัทเห็นว่าสินทรัพย์ดังกล่าวยังมีประสิทธิภาพในการใช้งานและอยู่ในสภาพที่พร้อมใช้งานได้อย่างสม่ำเสมอ
- 3.2 การปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท บริษัทจึงซื้อเครื่องจักรซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 59.58 ล้านบาทจากบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด มาเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท ซึ่งราคาที่ตกลงซื้อขายดังกล่าวเท่ากับราคาที่ประเมินโดยบริษัท ไทยประเมินราคา ลิ้นน์ ฟิลลิปส์ จำกัด ผู้ประเมินราคาอิสระ ซึ่งประเมินเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2547 นอกจากนี้ บริษัทยังอ้างได้ว่าจ้างให้ บริษัท ทบทีวี่ แอฟไพร์ซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ประเมินราคาเครื่องจักรดังกล่าว ซึ่งประเมินไว้เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2548 มูลค่าเท่ากับ 55.46 ล้านบาทดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11.2 เรื่องรายการระหว่างกัน

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ลูกหนี้การค้าของบริษัทเป็นทั้งผู้ผลิตซึ่งนำผลิตภัณฑ์ของบริษัทไปผลิตเป็นสินค้าสำเร็จรูปในอุตสาหกรรมต่างๆและผู้ค้าส่งซึ่งกระจายสินค้าให้แก่ร้านค้าปลีกทั่วไป ซึ่ง ณ สิ้นปี 2546, ปี 2547 และไตรมาสที่ 3 ปี 2548 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเท่ากับ 177.43 ล้านบาท, 487.77 ล้านบาท และ 701.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 88 วัน, 59 วันและ 75 วัน ตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นมากในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เมื่อเทียบกับปี 2547 นั้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการขายสินค้าในช่วงใกล้สิ้นงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าระหว่าง 30 – 120 วัน โดยบริษัทมีหน่วยงานที่พิจารณา ควบคุมและติดตามการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าแต่ละรายอย่างใกล้ชิด โดยมีรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าดังนี้

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

อายุลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2546		31 ธันวาคม 2547		30 กันยายน 2548	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	169.54	95.55	440.36	95.65	402.89	96.02
เกินกำหนดชำระ 1 เดือน	7.89	4.45	20.04	4.35	15.55	3.71
เกินกำหนดชำระ 1-2 เดือน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.35	0.08
เกินกำหนดชำระ 2-3 เดือนขึ้นไป	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เกินกำหนดชำระ 3 เดือนขึ้นไป	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.19
รวม	177.43	100.00	460.40	100.00	419.61	100.00
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.82)	0.19
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	177.43	100.00	460.40	100.00	418.79	99.81

จากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า จะพบว่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ลูกหนี้การค้าของบริษัท ประมาณร้อยละ 96 เป็นหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 3.7 เป็นหนี้ที่เกินกำหนดชำระ น้อยกว่า 1 เดือน อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทไม่ประสบปัญหาในการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด เนื่องจากกลุ่มลูกค้าของบริษัทเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและมีการชำระเงินที่แน่นอน อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าในอัตราร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ มากกว่า 3 เดือนขึ้นไปปรับลดด้วยมูลหนี้ที่สามารถเรียกเก็บคืนได้แล้วโดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ ปี 2548 เป็นต้นไป ซึ่งผู้บริหารเห็นว่าการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามเกณฑ์ดังกล่าวนี้มีความเหมาะสมและเพียงพอ ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทจึงได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 0.82 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือสุทธิ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทถือเป็นสินทรัพย์หลักที่มีสัดส่วนมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รายการอื่นของบริษัท เนื่องจากเป็นปัจจัยหลักสำคัญในการดำเนินธุรกิจ หากพิจารณาตามตารางด้านล่างนี้จะพบว่า สินค้าคงเหลือมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 167.25 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 938.56 ล้านบาท ในปี 2547 เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทภายใต้การบริหารเดียวกัน ของครอบครัวชัยสุพัฒน์ในเดือนธันวาคม 2547 บริษัทจึงได้รับซื้อวัตถุดิบจาก บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และ บริษัท ยูไนเต็ด สติลชีนเตอร์ จำกัด จำนวน 362.24 ล้านบาทและ 15.81 ล้านบาท ตามลำดับ ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11.2 เรื่องรายการระหว่างกัน ทำให้สัดส่วนของส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ อันประกอบด้วย วัตถุดิบ และ สินค้าสำเร็จรูป นั้นปรับเปลี่ยนไปโดยเพิ่มการถือครองวัตถุดิบจาก 76.49 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 866.62 ล้านบาทในปี 2547 เพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2548 ประกอบกับการที่บริษัท คาดการณ์ว่าราคาเหล็กในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามปริมาณการบริโภคเหล็กของโลกซึ่งยังคงอยู่ในระดับสูง ในขณะที่สินค้าสำเร็จรูปลดลงจาก 90.76 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 71.94 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจาก ในช่วงปลายปี 2547 บริษัทได้รับคำสั่งซื้อสินค้าสำเร็จรูปคงคลังซึ่งเป็นสินค้าขนาดมาตรฐานจำนวนมากจึงทำให้ สินค้าสำเร็จรูปคงคลังลดลง ทั้งนี้หากพิจารณาระยะเวลาการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยของบริษัทในปี 2546 และปี 2547 อยู่ในระดับ 105 วัน และ 104 วัน ตามลำดับ ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงมากนักในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจาก บริษัทมีนโยบายการจัดหาและสำรองปริมาณวัตถุดิบเก็บไว้เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายสินค้าที่เพิ่มมากขึ้นและการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นโดยมีทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบและปริมาณความต้องการใช้เป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาการบริหารสินค้าคงคลัง

ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2546	2547	(ม.ค.-ก.ย.) 2548
สินค้าสำเร็จรูป-สุทธิจากค่าเผื่อการลดมูลค่า	90.76	71.94	261.02
วัตถุดิบ-สุทธิจากค่าเผื่อการลดมูลค่า	76.49	866.62	891.04
รวม	167.25	938.56	1,152.06

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินค้าคงเหลือมูลค่าเท่ากับ 1,152.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 938.56 ล้านบาทซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบ จำนวน 189.08 ล้านบาทและ 24.42 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้หากพิจารณาระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยแล้วพบว่า

เพิ่มขึ้นจาก 104 วันในปี 2547 เป็น 144 วันในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เนื่องจากบริษัทสำรองปริมาณสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับสูงนับตั้งแต่ปลายปี 2547

ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป โดยหากวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปคงค้างอยู่ในคลังสินค้านานกว่า 1 ปี แต่ไม่ถึง 2 ปี นับจากวันที่ได้มาและวันที่ผลิต ตามลำดับ บริษัทจะตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปซึ่งรวมถึงสินค้าสำเร็จรูปปรับคืน และวัตถุดิบเท่ากับร้อยละ 30 ของราคาขายสินค้าสำเร็จรูป และวัตถุดิบดังกล่าว ณ วันสิ้นงวดบัญชี และหากสินค้าสำเร็จรูปซึ่งรวมถึงสินค้าสำเร็จรูปปรับคืนและวัตถุดิบคงค้างอยู่ในคลังสินค้านานกว่า 2 ปี ขึ้นไปนับจากวันที่ได้มาและวันที่ผลิต ตามลำดับ บริษัทจะลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูป และวัตถุดิบดังกล่าวลงให้มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับราคาขายเศษเหล็ก ณ วันสิ้นงวดบัญชี โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของ ปี 2548 เป็นต้นไป ดังนั้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 บริษัทจึงได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบจำนวน 0.41 ล้านบาทและ 0.25 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทในปี 2547 มีมูลค่าเท่ากับ 375.40 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นมาจาก 84.43 ล้านบาท ใน ปี 2546 ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากดังนี้

- 1) ในปี 2547 บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินโรงงานเพิ่มและปรับปรุงที่ดินที่ซื้อมาคิดเป็นมูลค่ารวม 29.19 ล้านบาท
- 2) บริษัทได้ทำการประเมิน ที่ดินโรงงาน อาคารโรงงานและเครื่องจักร เพิ่มขึ้นจากราคาตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 81.19 ล้านบาท เป็น 274.84 ล้านบาทซึ่งประเมินโดย บริษัท ไทยประเมินราคา ลิ้นท์ ฟิลลิปส์ จำกัด ผู้ประเมินราคาอิสระ ซึ่งประเมินเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2547 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ว่าจ้างให้ บริษัท ทบพี แอฟไพร์ซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ประเมินราคาที่ดินโรงงาน อาคารโรงงานและเครื่องจักรดังกล่าว ซึ่งประเมินไว้เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2548 มูลค่าเท่ากับ 245.78 ล้านบาท
- 3) นอกจากนี้เพื่อให้เป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทภายใต้การบริหารเดียวกันของครอบครัวชัยสุพัฒน์ บริษัทจึงได้ซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมดของบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด มีมูลค่าเท่ากับ 59.58 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับราคาที่ประเมินโดยบริษัท ไทยประเมินราคา ลิ้นท์ ฟิลลิปส์ จำกัด เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2547 ดังที่กล่าวข้างต้น มาเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11.2 เรื่องรายการระหว่างกัน นอกจากนี้ บริษัทยังได้ว่าจ้างให้ บริษัท ทบพี แอฟไพร์ซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทรับประเมินสินทรัพย์ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เช่นเดียวกัน ทำการประเมินราคาเครื่องจักรดังกล่าว ซึ่งประเมินไว้เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2548 มูลค่าเท่ากับ 55.46 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัท มีมูลค่าเท่ากับ 467.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 375.40 ล้านบาท ในปี 2547 ทั้งนี้บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินบริเวณที่ดินติดกับโรงงานเพิ่มเพื่อขยายพื้นที่โรงงานและปรับปรุงที่ดินที่ซื้อเพิ่มดังกล่าวมาคิดเป็นมูลค่ารวม 51.12 ล้านบาท การก่อสร้างอาคารโรงงานและอาคารสำนักงานในโรงงานซึ่งอยู่ระหว่างก่อสร้างจำนวนรวมเท่ากับ 11.63 ล้านบาทและการลงทุนซื้อเครื่องจักรที่ใช้

ในการผลิตท่อเหล็กจำนวน 4 เครื่อง ซึ่งอยู่ระหว่างการติดตั้งมีมูลค่าเท่ากับ 61.57 ล้านบาทซึ่งได้ติดตั้งแล้วเสร็จและเริ่มการผลิตเพื่อจำหน่ายได้แล้ว 1 เครื่องในเดือนตุลาคม 2548

2. สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจบริษัทที่จะต้องให้บริการจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นชนิดม้วนทุกประเภทและทุกขนาดและมีการสำรองไว้ในคลังสินค้าประมาณ 3 เดือนเพื่อให้ทันต่อการสนองความต้องการของลูกค้าโดยการสั่งซื้อด้วยเงินสดจากผู้ผลิตเหล็กแผ่นชนิดม้วนแล้วนำมาแปรรูปและจำหน่ายโดยให้สินเชื่อแก่ลูกค้าประมาณ 30-120 วัน จึงทำให้บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากทั้งจากสถาบันการเงินและเงินทุนของบริษัทจำนวนมากเพื่อใช้ในการสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายทำให้บริษัทจำเป็นต้องสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้นนี้ ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2547 ติดลบ 709.76 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติ ซึ่งประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น 310.34 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 771.31 ล้านบาทและลูกหนี้สรรพากรเพิ่มขึ้น 48.37 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมียอดหนี้ของเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 340.87 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดสุทธิในการลงทุนติดลบเท่ากับ 60.89 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในการซื้อที่ดิน ก่อสร้างอาคารคลังสินค้าและยานพาหนะเพิ่มขึ้น 56.14 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 774.45 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200 ล้านบาทให้แก่บริษัทชัยสุพัฒน์ จำกัด ในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อชำระค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงวัตถุดิบทั้งหมดจากบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัดและการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 575.69 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีรายการเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 4.25 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในกิจกรรมการดำเนินงานติดลบ 384.35 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 214.05 ล้านบาท และ สินค้าคงเหลือจำนวน 214.16 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 143.14 ล้านบาท โดยเป็นจ่ายชำระค่าเครื่องจักรบางส่วนที่ซื้อมาจากบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด จำนวน 17.55 ล้านบาท และชำระค่าซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อขยายพื้นที่โรงงานและค่า เครื่องจักรสำหรับผลิตท่อเหล็กสำหรับผลิตท่อเหล็กรีดเย็น จำนวนรวม 121.00 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 523.80 ล้านบาท โดยการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 462.26 ล้านบาทและ 31.54 ล้านบาท ตามลำดับและมีการกู้ยืมเงินกู้ระยะสั้นจากจำนวน 30 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีรายการเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 0.56 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทนั้น บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ระหว่าง 1.22 -1.51 เท่า ในช่วงปี 2546-2547 และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อยู่ระหว่าง 0.40-0.77 เท่า ในช่วงปี 2546-2547 และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.13 เท่าและ 0.42 เท่า ตามลำดับ ซึ่งในปี 2547และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ต่ำกว่า อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนค่อนข้างมาก

เนื่องจากบริษัทมีมูลค่าของสินค้าคงเหลือค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทอื่น สำหรับระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยปรับเปลี่ยนสูงขึ้นจาก 104 วันในปี 2547 เป็น 144 วันในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับที่สูงทั้งจากการรับซื้อจากบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัดและบริษัท ยูไนเต็ด สติลเซอวิสเซนต์ จำกัด เมื่อปลายปี 2547 และการสั่งซื้อเข้ามาสำรองเพิ่มอีกทั้งจากในและต่างประเทศในระหว่างงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 และด้วยระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยประกอบกับระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นมากในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เมื่อเทียบกับในปี 2547 ในขณะที่ระยะเวลาการชำระหนี้ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก จึงส่งผลให้ Cash cycle เพิ่มขึ้นจาก 150 วัน ในปี 2547 เป็น 203 วันในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548

สำหรับอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ในปี 2547 และ งวด 9 เดือนแรก ปี 2548 มีค่าติดลบนั้น เนื่องจากบริษัทกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบดังรายละเอียดในหัวข้อกระแสเงินสด

3. แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2546 มีจำนวนเท่ากับ 231.62 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 60.87 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 20.81 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย

สำหรับหนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2547 มีจำนวนเท่ากับ 1,229.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึง 998.03 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 430.89 ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเนื่องจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ซื้อวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้า อันได้แก่ 1)เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น 560.31 ล้านบาท 2) เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย 85.35 ล้านบาท 3) เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายให้แก่บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด 255.52 ล้านบาท ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน และ 4) หนี้สินหมุนเวียนอื่น 82.70 ล้านบาท ทั้งนี้การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมีเงื่อนไขและข้อตกลงในการกู้ยืมที่เป็นไปตามเงื่อนไขและข้อตกลงทั่วไปของสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,724.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 495.20 ล้านบาทจากสิ้นปี 2547 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.27 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น 469.19 ล้านบาทซึ่งใช้ในการสำรองวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้นตามมูลค่าการจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้นและเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น 11.21 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด ลดลง 57.80 ล้านบาท ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทโดยรวมเพิ่มสูงขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 202.93 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 634.10 ล้านบาท ในปี 2547 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น การประเมินราคาที่ดิน อาคารและเครื่องจักรเพิ่มขึ้น 184.56 ล้านบาทดังรายละเอียดในหัวข้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และการเพิ่มทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วจาก 200 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 400 ล้านบาทในปี 2547 โดยบริษัทได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200 ล้านหุ้นในราคาหุ้นละ 1 บาทให้แก่ บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด เพื่อชำระค่าสินค้าและวัตถุดิบที่รับซื้อมา ทั้งนี้ที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 661.71 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 27.61 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 จำนวน 67.61 ล้านบาทและการตัดส่วนเกินจากการตีราคาทรัพย์สินจำนวน 22.58 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในเดือนมิถุนายน 2548 บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 10 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 40 ล้านบาท สำหรับผลประกอบการในปี 2547 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2548 โดยบริษัทยังค้างจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอยู่ทั้งจำนวน

การค้ำประกันหนี้สินของบริษัทโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

จากการที่บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 3 แห่งและจากสถาบันการเงิน 1 แห่งเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ โดยมีวงเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 1,618 ล้านบาท บริษัทได้นำที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัทและของบริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด รวมถึงเครื่องจักรของบริษัทเข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัท ชัยสุพัฒน์ จำกัด และกรรมการของบริษัทจำนวน 3 ท่าน ได้ร่วมกันเข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อทั้งหมดที่บริษัทได้รับจากธนาคารพาณิชย์ทั้ง 3 แห่งและจากสถาบันการเงินอีก 1 แห่งด้วย ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่องรายการระหว่างกัน

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (audit fee) ในปี 2547 ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 350,000 บาท และค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาสละ 50,000 บาท ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีคือ บริษัท เอส. เค. แอคเคาน์แตนต์ เซอร์วิส เซส จำกัด ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. ด้วยราคาเหล็กแผ่นรีดเย็นชนิดม้วนในตลาดโลกมีความผันผวนมาตลอดโดยมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาตลอดจาก 338 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2545 เป็น 442, 536 และ 665 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตันในปี 2546, ปี 2547 และไตรมาสแรกของปี 2548 ตามลำดับ และมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 660 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตันในไตรมาสที่สองของปี 2548 เป็น 524 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อตันในไตรมาสที่สามของปี 2548 ประกอบกับบริษัทมีการสำรองวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปี 2548 ไว้ในระดับที่สูงถึง 1,152.06 ล้านบาท โดยบันทึกบัญชีสินค้าคงเหลือดังกล่าวด้วยราคาทุนตามวิธีเข้าก่อนออกก่อน (FIFO) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ดังนั้น หากราคาเหล็กแผ่นชนิดม้วนมีการปรับตัวลดลงอีก ในขณะที่ดินทุนของสินค้าคงเหลือของบริษัทยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าราคาตลาดในขณะนั้นๆ ก็จะทำให้บริษัทได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อกำไรขั้นต้นและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต
2. การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนจำนวน 100,000,000 หุ้น ในครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน ดังนั้นอัตราผลตอบแทนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทจะลดลงร้อยละ 20 ตามผลการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งหากพิจารณาจากกำไรสุทธิของปี 2547 แล้ว กำไรสุทธิต่อหุ้นจะลดลงจาก 0.110 บาทต่อหุ้น เป็น 0.088 บาทต่อหุ้น (มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเรียบร้อยแล้ว บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนเพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าซื้อเครื่องจักรสำหรับผลิตท่อเหล็กกรีดยื่นและชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งจะทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง นอกจากนี้บริษัทยังมีเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบและให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโครงการผลิตท่อเหล็กกรีดยื่นในปี 2549 ซึ่งจะสามารถชดเชยผลกระทบจากการเพิ่มทุนที่เกิดขึ้นได้

3. บริษัทมีโครงการที่จะผลิตท่อเหล็กกรีดยื่นเพื่ออุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งมีขนาดเส้นผ่านศูนย์กลางตั้งแต่ 0.375 นิ้ว ถึง 2.0 นิ้ว มีความหนาของเหล็กตั้งแต่ 0.5 มิลลิเมตร ถึง 3.2 มิลลิเมตร โครงการนี้จะใช้เงินลงทุนทั้งหมดประมาณ 100 ล้านบาท โดยเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อเครื่องจักรผลิตท่อเหล็กจำนวน 1 เครื่องกับบริษัทต่างประเทศแห่งหนึ่งมูลค่าตามสัญญารวม 0.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดังรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 6 เรื่องโครงการในอนาคต โดยเครื่องจักรดังกล่าวได้ติดตั้งแล้วเสร็จและเริ่มผลิตเพื่อจำหน่ายได้แล้วในเดือนตุลาคม 2548 ทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตของท่อเหล็กกรีดยื่นในปี 2548 เท่ากับ 10,000 ต้นต่อปีและคาดว่าจะมีการใช้กำลังการผลิตจริงประมาณร้อยละ 30 ของกำลังการผลิตในปี 2548 และบริษัทคาดว่าจะมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตท่อเหล็กกรีดยื่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 ประมาณ 110 ล้านบาท (ประมาณการจากปริมาณการผลิตและจำหน่ายท่อเหล็กที่ประมาณร้อยละ 30 ของกำลังการผลิตในปี 2548 หรือประมาณ 3,000 ต้นในราคาขายเฉลี่ยประมาณ 35,000 บาทต่อต้น) นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องจักรผลิตท่อเหล็กเพิ่มอีกจำนวน 3 เครื่องและนำเข้าเครื่องจักรสำหรับตัดเหล็กแผ่นชนิดม้วนเป็นแถบเหล็กอีกจำนวน 1 เครื่อง โดยคาดว่าจะสามารถติดตั้งเครื่องจักรดังกล่าวทั้งหมดให้แล้วเสร็จได้ราวไตรมาสที่ 1 ของปี 2549 ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตท่อเหล็กของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 30,000 ต้นต่อปีและบริษัทคาดว่าจะมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตท่อเหล็กกรีดยื่นในปี 2549 ประมาณ 700 ล้านบาท (ประมาณการจากปริมาณการผลิตและจำหน่ายท่อเหล็กที่ประมาณร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตในปี 2549 หรือประมาณ 20,000 ต้นในราคาขายเฉลี่ยประมาณ 35,000 บาทต่อต้น) โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายทั้งจากกลุ่มลูกค้าเดิมซึ่งมีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัท และกลุ่มลูกค้าใหม่ซึ่งมีความต้องการในผลิตภัณฑ์ของบริษัท สำหรับกลุ่มลูกค้าเดิมนั้น การเพิ่มผลิตภัณฑ์ท่อเหล็กกรีดยื่นนับเป็นการขยายขอบเขตการให้บริการให้ครบวงจรมากขึ้น โดยปัจจุบัน บริษัทได้เริ่มผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ท่อเหล็กกรีดยื่นให้แก่ลูกค้าของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์แล้ว และมีแผนในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ท่อเหล็กกรีดยื่นให้แก่ลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักในอนาคตต่อไป อย่างไรก็ตาม หากการติดตั้งเครื่องจักรและการทดสอบการผลิตล่าช้าออกไป จะทำให้ยอดขายการจำหน่ายท่อเหล็กกรีดยื่นไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้และจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -