



12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2547 - 2549	ตรวจสอบโดย นางสาวจินตนา มหาวนิช	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4687 สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ
งวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2550	สอบทานโดย นางสาวจินตนา มหาวนิช	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4687 สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2547 ได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นเรื่องที่คุณสอบบัญชีไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวดซึ่งมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 จำนวน 53.41 ล้านบาท เนื่องจากในขณะนั้นผู้สอบบัญชียังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณของสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2548 - 2549 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดหกเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



■ งบดุล

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	2547		2548		2549		ไตรมาส 2 ปี 2550	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
สินทรัพย์								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	6.03	1.07%	40.01	3.90%	54.85	4.34%	55.93	3.60%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	29.41	5.23%	23.25	2.27%	291.03	23.03%	338.17	21.76%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	32.47	5.77%	243.96	23.78%	218.12	17.26%	435.21	28.01%
สินค้าทดสอบรอการขาย	-	-	20.03	1.95%	2.40	0.19%	1.50	0.10%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.14	0.38%	35.14	3.42%	48.51	3.84%	41.13	2.65%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	70.05	12.45%	362.39	35.32%	614.92	48.67%	871.94	56.11%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	492.46	87.50%	661.18	64.44%	648.02	51.29%	681.04	43.83%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	0.40	0.03%	0.36	0.02%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.31	0.05%	2.51	0.24%	0.18	0.01%	0.56	0.04%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	492.76	87.55%	663.69	64.68%	648.60	51.33%	681.96	43.89%
รวมสินทรัพย์	562.81	100.00%	1,026.08	100.00%	1,263.52	100.00%	1,553.91	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	245.58	23.93%	481.76	38.13%	666.81	42.91%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากการขายลดตั๋วเงิน	-	-	-	-	-	-	137.17	8.83%
เจ้าหนี้การค้า	5.86	1.04%	134.55	13.11%	142.21	11.26%	70.52	4.54%
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	26.67	4.74%	30.00	2.92%	48.66	3.85%	55.54	3.57%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	25.26	4.49%	41.28	4.02%	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15.09	2.68%	37.75	3.68%	43.84	3.47%	44.71	2.88%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	72.88	12.95%	489.17	47.67%	716.47	56.70%	974.77	62.73%
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	266.66	47.38%	322.35	31.42%	261.30	20.68%	224.92	14.47%
รวมหนี้สิน	339.54	60.33%	811.52	79.09%	977.77	77.38%	1,199.69	77.20%
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	200.00	35.54%	275.00	26.80%	280.00	22.16%	300.00	19.31%
กำไรสะสม – สรรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	3.31	0.21%
- ยังไม่ได้จัดสรร	23.27	4.13%	(60.43)	(5.89%)	5.75	0.46%	50.91	3.28%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	223.27	39.67%	214.57	20.91%	285.75	22.62%	354.22	22.80%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	562.81	100.00%	1,026.08	100.00%	1,263.52	100.00%	1,553.91	100.00%



■ งบกำไรขาดทุน

รายการ	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	2547		2548		2549		6 เดือน ปี 2550	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้จากการขาย - สุทธิ	587.96	99.40%	437.50	70.07%	2,528.65	93.81%	1,489.55	93.50%
รายได้จากการขายวัตถุดิบและเศษเหล็ก	3.21	0.54%	188.60	30.20%	137.66	5.11%	93.10	5.84%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	(2.12)	(0.34%)	22.03	0.82%	7.80	0.49%
รายได้อื่น	0.33	0.06%	0.38	0.06%	7.28	0.27%	2.58	0.16%
รวมรายได้	591.51	100.00%	624.35	100.00%	2,695.62	100.00%	1,593.02	100.00%
ต้นทุนขาย	540.01	91.29%	662.47	106.11%	2,529.77	93.85%	1,463.80	91.89%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	15.12	2.56%	23.09	3.70%	35.94	1.33%	24.69	1.55%
รวมค่าใช้จ่าย	555.13	93.85%	685.55	109.80%	2,565.71	95.18%	1,488.49	93.44%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	36.38	6.15%	(61.20)	(9.80%)	129.92	4.82%	104.53	6.56%
ดอกเบี้ยจ่าย	8.44	1.43%	22.50	3.60%	53.22	1.97%	34.87	2.19%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	8.70	1.47%	-	-	10.52	0.39%	21.19	1.33%
กำไรสุทธิ	19.24	3.25%	(83.70)	(13.41%)	66.18	2.46%	48.47	3.04%



■ งบกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

รายการ	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	2547	2548	2549	6 เดือน ปี 2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	19.24	(83.70)	66.18	48.47
ปรับกระทบรายการกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
ค่าเสื่อมราคา	5.53	14.18	24.49	13.60
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	-	-	0.003	0.04
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	0.41
โอนกลับค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า	-	-	(39.80)	(0.16)
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินทรัพย์	-	39.80	0.16	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	(0.28)
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	0.16
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	3.35	(14.88)	(4.10)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	24.77	(26.38)	36.16	58.13
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในลูกหนี้การค้า	16.78	6.16	(267.78)	(47.56)
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินค้าคงเหลือ	20.95	(251.30)	65.48	(216.93)
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินค้าทดสอบรอการขาย	-	-	17.62	0.91
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.12	(33.01)	(13.37)	7.38
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.31)	(2.20)	2.32	(0.38)
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้การค้า	(13.07)	128.70	7.66	(97.97)
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.87	15.41	5.84	0.33
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	60.12	(167.61)	(146.06)	(296.08)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(443.41)	(195.69)	(11.07)	(19.90)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	0.29
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(0.40)	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(443.41)	(195.69)	(11.47)	(19.61)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	245.58	241.17	186.01
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากการขายลดตั๋วเงิน	-	-	-	137.17
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	(31.26)	16.02	(41.28)	-
รับเงินกู้ยืมระยะยาว	300.00	79.00	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(6.67)	(23.34)	(32.50)	(26.42)
ลูกหนี้การค้าหักค้ำชำระ	-	(5.00)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	120.00	80.00	5.00	20.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	382.07	392.27	172.38	316.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1.21)	33.97	14.85	1.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	7.25	6.03	40.01	54.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	6.03	40.07	54.85	55.93



■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	2547	2548	2549	6 เดือน ปี 2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.96	0.74	0.86	0.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.49	0.13	0.48	0.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.19	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.64	23.78	16.97	10.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	23	15	21	36
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.58	4.47	10.49	8.96
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	29	81	34	40
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	43.58	9.44	18.28	27.52
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	8	38	20	13
วงจรเงินสด (วัน)	43	58	36	63
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	8.65%	(5.81%)	5.12%	7.51%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	6.10%	(9.50%)	3.77%	5.95%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	183.09%	N.A.	N.A.	N.A.
อัตรากำไรสุทธิ	3.25%	(13.41%)	2.46%	3.04%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	12.52%	(38.23%)	26.46%	30.29% ¹
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	5.28%	(10.54%)	5.78%	6.88% ¹
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	9.06%	(12.05%)	13.85%	18.68% ¹
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.62	0.79	2.35	2.26
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.52	3.78	3.42	3.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.16	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.13	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนจ่ายปันผล (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
ข้อมูลต่อหุ้น				
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท) ²	1.00	1.00	1.00	1.00
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) ²	1.12	0.77	1.02	1.18
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) ²	0.14	(0.36)	0.24	0.17
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น - Fully Diluted (บาท) ^{2,3}	-	-	1.01	1.14
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น - Fully Diluted (บาท) ^{2,4}	-	-	0.17	0.12

หมายเหตุ: 1. จำนวนอัตราผลตอบแทนของช่วงเดือนมกราคม - มิถุนายน 2550 โดยวิธีการปรับกำไรสุทธิให้เป็นรายปีสำหรับการเปรียบเทียบปีอื่นๆ

2. ปรับมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นให้เป็น 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

3. คำนวณจากจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนทั้งหมด 400 ล้านหุ้น โดยกำหนดให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เพิ่มขึ้น 280 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 เพิ่มขึ้น 300 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท

4. คำนวณจากจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนทั้งหมด 400 ล้านหุ้น



12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท มิตรผลคอนสตีลอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจให้บริการตัดและจำหน่ายเหล็กแผ่น เหล็กม้วน เหล็กแบนตัด ตามขนาดมาตรฐานและขนาดที่ลูกค้าต้องการ และผลิตเหล็กรูปพรรณ เช่น เหล็กรูปตัวซี และท่อเหล็ก เป็นต้น รวมถึงผลิตเหล็กเส้นตามมาตรฐานอุตสาหกรรม เลขที่ มอก. 20 - 2543 และเหล็กข้ออ้อยตามมาตรฐานอุตสาหกรรม เลขที่ มอก. 24 - 2536 อนึ่ง ในช่วงปี 2547 จนถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2550 บริษัทได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากเดิมที่ผลิตและจำหน่ายเฉพาะเหล็กรูปพรรณ บริษัทได้เริ่มดำเนินการผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยเชิงพาณิชย์ในเดือนกันยายน ปี 2548 และเริ่มผลิตท่อเหล็กเพื่อจำหน่ายในเดือนมิถุนายน ปี 2549 ประกอบกับบริษัทสามารถขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง เป็นผลให้รายได้ของบริษัทในช่วงปี 2547 จนถึงปัจจุบันปรับตัวสูงขึ้นเรื่อยมา โดยเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดในปี 2549 และเติบโตต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2550 โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขาย

บริษัทมีรายได้หลักมาจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย รวมทั้งเหล็กรูปพรรณประเภทต่างๆ โดยในปี 2547 - 2549 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 591.17 ล้านบาท 626.09 ล้านบาท และ 2,666.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 5.91 และร้อยละ 325.87 ต่อปี ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มสายผลิตภัณฑ์ และการขยายตลาดลูกค้า

ตารางแสดงปริมาณและมูลค่าของยอดขายแยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์

	2547			2548			2549			6 เดือน ปี 2550		
	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	% ต่อ มูลค่า	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	% ต่อ มูลค่า	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	% ต่อ มูลค่า	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	% ต่อ มูลค่า
เหล็กเส้นและ เหล็กข้ออ้อย	-	-	-	4,095	69.12	11.04%	116,053	2,038.55	76.46%	57,449	1,100.15	69.51%
เหล็กรูปพรรณ	24,932	531.32*	89.88%	16,266	368.38	58.84%	23,350	490.09	18.38%	25,400	389.40	24.60%
วัตถุดิบและ เศษเหล็ก	3,007	59.85*	10.12%	8,348	188.60	30.12%	9,302	137.66	5.16%	6,078	93.10	5.88%
รวม	27,939	591.17	100.00%	28,708	626.09	100.00%	148,703	2,666.31	100.00%	88,927	1,582.65	100.00%

หมายเหตุ : *ปรับจากงบการเงินสำหรับงวดปี 2547 ของบริษัท ซึ่งแสดงยอดขายวัตถุดิบรวมอยู่ในยอดขายเหล็กรูปพรรณ โดยปรับให้ยอดขายวัตถุดิบอยู่ในหมวดวัตถุดิบและเศษเหล็ก เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับยอดขายในปีอื่นๆ

ยอดขายในปี 2548 ของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ในอัตราร้อยละ 5.91 เนื่องจากบริษัทมีการขายวัตถุดิบและเศษเหล็กมากขึ้น โดยเฉพาะยอดขายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ซึ่งมีจำนวนสูงถึง 165.76 ล้านบาท ในขณะที่มีจำนวนเพียง 56.64 ล้านบาทในปี 2547 นอกจากนี้ บริษัทได้เริ่มผลิตและจำหน่ายเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยในช่วงปลายปี ทำให้มีรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้น 69.12 ล้านบาท สำหรับรายได้จากการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณที่ลดลงจาก 531.32 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 368.38 ล้านบาท ในปี 2548 เป็นผลมาจากการที่บริษัทจัดสรรเงินทุนหมุนเวียนส่วนหนึ่งไปใช้ในการนำเข้า Billet สำหรับใช้ในการผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย บริษัทจึงลดปริมาณการผลิตเหล็กรูปพรรณลง จึงเป็นผลต่อเนื่องให้ยอดขายเหล็กรูปพรรณลดลงด้วย



ในปี 2549 ยอดขายของบริษัทเติบโตขึ้นในอัตราที่สูง เนื่องจากบริษัทสามารถจำหน่ายเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย และเหล็กรูปพรรณในปริมาณที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาจำหน่ายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ยอดขายของเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย และเหล็กรูปพรรณ เพิ่มขึ้นมากถึง 1,969.44 ล้านบาท และ 121.72 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจากปี 2548 ตามลำดับ

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 1,582.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 426.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.90 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมียอดขายรวมเท่ากับ 1,156.06 ล้านบาท โดยยอดขายกว่าร้อยละ 69.51 มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น

ในปี 2549 และไตรมาสที่ 2 ปี 2550 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 22.03 ล้านบาท และ 7.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศเป็นจำนวน 8.33 ล้านบาท และ 4.65 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนที่เหลือเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการกู้ยืมเงินต่างประเทศ

ในปี 2547 - 2549 และงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2550 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 0.33 ล้านบาท 0.38 ล้านบาท 7.28 ล้านบาท และ 2.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย ค่าจ้างตัดเหล็ก ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าสำนักงาน และกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน เป็นต้น ทั้งนี้ ในปี 2549 บริษัทมีรายได้อื่นสูงถึง 7.28 ล้านบาท เนื่องจากมีการกลับรายการค่าจ้างติดตั้งเครื่องจักรค้างจ่าย ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายตามงวดที่ต้องชำระในปี 2548 แต่ต่อมาบริษัทเจรจากับผู้รับจ้างติดตั้งให้ยกเว้นค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ได้ในช่วงกลางปี 2549 บริษัทจึงบันทึกการดังกล่าวเป็นรายได้อื่น จำนวน 5.66 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าจ้างติดตั้งเครื่องจักรดังกล่าวเป็นค่าจ้างติดตั้งเครื่องจักรสำหรับผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยที่บริษัทจ้างทีมงานจากต่างประเทศเข้ามาเป็นผู้ดำเนินการในปี 2548 ซึ่งทีมงานดังกล่าวได้ทำงานตามจำนวนชั่วโมงที่ได้ตกลงกันไว้ ผู้รับจ้างติดตั้งจึงเรียกเก็บค่าจ้างมายังบริษัทตามงวดการชำระเงิน อย่างไรก็ตาม การติดตั้งเครื่องจักรดังกล่าวยังไม่เสร็จสมบูรณ์ตามที่ได้ตกลงกันไว้ บริษัทจึงไม่ได้ชำระค่าจ้างส่วนที่ยังชำระไม่ครบ ดังนั้นในปี 2548 บริษัทจึงลงบันทึกการดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และบันทึกค่าจ้างติดตั้งเครื่องจักรเป็นส่วนหนึ่งของทรัพย์สินในส่วนเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยในระหว่างนั้น บริษัทได้ดำเนินการเจรจาเพื่อยกเว้นการชำระค่าจ้างดังกล่าว ซึ่งต่อมาในเดือนมิถุนายน 2549 ผู้รับจ้างติดตั้งเครื่องจักรได้ยกเว้นการเรียกเก็บค่าจ้างดังกล่าวจากบริษัท ดังนั้นในปี 2549 บริษัทจึงบันทึกการยกเว้นค่าจ้างติดตั้งดังกล่าวกลับมาเป็นรายได้อื่นๆ และบันทึกค่าจ้างบัญชีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายออกจากบัญชีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2547 - 2549 และไตรมาสที่ 2 ปี 2550 เท่ากับ 540.01 ล้านบาท 662.47 ล้านบาท 2,529.77 ล้านบาท และ 1,463.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายรวมเท่ากับร้อยละ 91.35 ร้อยละ 105.81 ร้อยละ 94.88 และร้อยละ 92.49 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายในปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เนื่องจากบริษัทได้เริ่มผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยในเชิงพาณิชย์ในช่วง 4 เดือนสุดท้ายของปี ซึ่งในช่วงแรกของการผลิตนี้ อัตราการสูญเสียในระหว่างการผลิตยังอยู่ในระดับที่สูง โดยในปี 2548 อัตราผลผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยที่ได้รับ (Yield) เป็นประมาณร้อยละ 85 และปรับเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 93 ในปี 2549 ประกอบกับในการบันทึกบัญชีในปี 2548 บริษัทได้ตีมูลค่าของส่วนสูญเสียที่เกิดขึ้นระหว่างกระบวนการผลิตให้เท่ากับศูนย์ (ผลผลิตที่ได้จากกระบวนการผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยมี



3 ส่วน ได้แก่ 1) สินค้าสำเร็จรูป 2) สินค้าที่ไม่ได้มาตรฐาน ซึ่งเป็นสินค้าที่ออกมาสู่ขั้นตอนสุดท้ายของกระบวนการผลิต แต่อาจมีคุณสมบัติต่ำกว่าสินค้าสำเร็จรูป เช่น มีความยาวไม่ได้ตามมาตรฐาน และ 3) ส่วนสูญเสียที่เกิดขึ้นระหว่างกระบวนการผลิต ซึ่งเป็นส่วนที่ออกมาจากกระบวนการผลิต ก่อนจะถึงขั้นตอนสุดท้ายของการผลิต เช่น Billet ที่ถูกรีดลดขนาดให้เล็กลง แต่ยังมีขนาดใหญ่กว่าเหล็กเส้น ทั้งนี้ ในปี 2548 บริษัทได้บันทึกมูลค่าของสินค้าคงเหลือให้แก่สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าที่ไม่ได้มาตรฐาน แต่ไม่ได้บันทึกให้แก่ส่วนสูญเสียที่เกิดขึ้นระหว่างกระบวนการผลิต เนื่องจากบริษัทเห็นว่าไม่สามารถนำผลิตภัณฑ์เหล่านั้นมาจำหน่ายได้ และรับรู้ต้นทุนของส่วนสูญเสียดังกล่าวเป็นต้นทุนการผลิตทั้งจำนวน เป็นผลทำให้ต้นทุนการผลิตและต้นทุนขายมีจำนวนสูงขึ้นกว่าที่ควรจะเป็น อย่างไรก็ตาม ในปี 2549 บริษัทเห็นว่าสามารถนำส่วนสูญเสียที่เกิดขึ้นระหว่างกระบวนการผลิตเหล่านั้นมาจำหน่ายได้ในราคาตามคุณภาพหรือเกรดของสินค้าที่ต่ำลง บริษัทจึงมีการแก้ไขการบันทึกบัญชีดังกล่าวด้วยการรับรู้ตามมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้

เมื่อบริษัทดำเนินการผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยเชิงพาณิชย์ได้ระยะเวลาหนึ่ง ทำให้มีการเรียนรู้และมีความชำนาญในการผลิตมากขึ้น ส่งผลให้อัตราการสูญเสียในการผลิตมีสัดส่วนลดลงและได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดมากขึ้น ประกอบกับปริมาณการผลิตมีจำนวนเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนต้นทุนผลิตต่อยอดขายในปี 2549 มีสัดส่วนลดต่ำลงมาอยู่ที่ร้อยละ 94.88 ทั้งนี้ อัตราส่วนต้นทุนขายของเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยต่อต้นทุนขายรวมในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 78.55 ในขณะที่ท่อเหล็ก ซึ่งบริษัทได้เริ่มผลิตเพื่อจำหน่ายในเดือนมิถุนายน 2549 มีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อต้นทุนขายรวมในสัดส่วนที่ไม่สูงนัก เนื่องจากยอดขายท่อเหล็กในปี 2549 (แสดงอยู่ในเหล็กรูปพรรณ) มีมูลค่าเล็กน้อย คือ 52.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.96 ของยอดขายสินค้าทั้งหมด จึงเห็นได้ว่าต้นทุนขายของเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยมีผลกระทบต่อต้นทุนขายรวมของบริษัทในระดับที่สูง

ตารางแสดงมูลค่าของต้นทุนขายแยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์

	2547			2548			2549			6 เดือน ปี 2550		
	มูลค่า (ล้านบาท)	% ต่อ ต้นทุนรวม	% ต่อ ยอดขาย	มูลค่า (ล้านบาท)	% ต่อ ต้นทุนรวม	% ต่อ ยอดขาย	มูลค่า (ล้านบาท)	% ต่อ ต้นทุนรวม	% ต่อ ยอดขาย	มูลค่า (ล้านบาท)	% ต่อ ต้นทุนรวม	% ต่อ ยอดขาย
เหล็กเส้นและ เหล็กข้ออ้อย	-	-	-	116.74	17.62%	168.89%	1,948.46	77.02%	95.58%	1,027.04	70.16%	93.35%
เหล็กรูปพรรณ	540.01	100.00%	91.35%	391.53	59.10%	106.28%	493.08	19.49%	100.61%	381.16	26.04%	97.88%
วัตถุดิบและ เศษเหล็ก	-	-	-	154.20	23.28%	81.76%	88.24	3.49%	64.10%	55.60	3.80%	59.72%
รวม	540.01	100.00%	91.35%	662.47	100.00%	105.81%	2,529.77	100.00%	94.88%	1,463.80	100.00%	92.49%

ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วย 2 ส่วนสำคัญ ได้แก่ ต้นทุนขายเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย และต้นทุนขายเหล็กรูปพรรณ โดยอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยในปี 2548 ปี 2549 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 มีแนวโน้มลดลง โดยมีอัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 168.89 ร้อยละ 95.58 และร้อยละ 93.35 ของยอดขายเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2548 บริษัทมีการรับรู้ต้นทุนของสินค้าที่ผลิตไม่ได้มาตรฐานเป็นต้นทุนการผลิต โดยไม่ได้รับรู้มูลค่าของสินค้านี้ดังกล่าว ทำให้ต้นทุนการผลิตและต้นทุนขายในปี 2548 มีมูลค่าสูงเกินความเป็นจริง ประกอบกับค่าแรงงานและค่าใช้จ่ายในการผลิตต่อหน่วยลดลงจากการที่บริษัทมีปริมาณผลิตมากขึ้น จึงทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยลดลง ทั้งนี้ ต้นทุนขายเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยประกอบด้วยต้นทุนค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงานทางตรง ค่าพลังงาน ค่าเสื่อมราคา และค่าเสียการผลิต



ต่างๆ โดยมีต้นทุนค่าวัตถุดิบเป็นต้นทุนการผลิตหลักซึ่งมีสัดส่วนสูงกว่าร้อยละ 90 ของต้นทุนผลิตหลักเส้นและเหล็กข้ออ้อยในปี 2548 ถึงช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550

ต้นทุนขายหลักรูปพรรณประกอบด้วยต้นทุนประเภทต่างๆ เช่นเดียวกับต้นทุนขายหลักเส้นและเหล็กข้ออ้อย และมีต้นทุนวัตถุดิบเป็นต้นทุนหลักเช่นกัน โดยคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 95 ของต้นทุนผลิตหลักรูปพรรณในปี 2547 ถึงช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 ทั้งนี้ อัตราส่วนต้นทุนขายหลักรูปพรรณต่อยอดขายสินค้าดังกล่าวในปี 2548 ปรับตัวสูงขึ้นจนเกิดผลขาดทุนขั้นต้น เนื่องจากทั้งปริมาณขายและราคาขายหลักรูปพรรณที่ลดลงในปี 2548 เป็นผลให้ยอดขายหลักรูปพรรณลดลงจาก 531.32 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 368.38 ล้านบาท ในปี 2548 ประกอบกับราคาเหล็กที่ผันผวนในปีดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อต้นทุนค่าวัตถุดิบของบริษัท และส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายผลการดำเนินงานของบริษัท ทำให้ราคาขายสินค้าไม่สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบ จึงเป็นผลให้เกิดขาดทุนขั้นต้นจากการขายหลักรูปพรรณ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนต้นทุนนี้ได้ปรับตัวดีขึ้นเรื่อยมาจากปริมาณขายและราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้นในปี 2549 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 จนบริษัทสามารถมีกำไรขั้นต้นได้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2550

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทประกอบด้วยค่าขนส่งสินค้า ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคาอาคารสำนักงานและอุปกรณ์ ค่าธรรมเนียมต่างๆ ค่าบริการรักษาความปลอดภัย และค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น โดยในปี 2547 - 2549 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นจำนวน 15.12 ล้านบาท 23.09 ล้านบาท 35.94 ล้านบาท และ 24.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.56 ร้อยละ 3.70 ร้อยละ 1.55 และร้อยละ 1.30 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี เนื่องจากบริษัทดำเนินการขยายงานอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2547 จนถึงปัจจุบันดังที่กล่าวมาแล้วในข้างต้น

สำหรับอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2549 และช่วงครึ่งปีแรกของปี 2550 ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าในปี 2548 และปี 2547 เกิดจากการเติบโตของยอดขายของบริษัท จึงทำให้อัตราค่าใช้จ่ายเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายมีสัดส่วนลดลง

กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น เท่ากับ 51.16 ล้านบาท (36.37) ล้านบาท 136.54 ล้านบาท และ 118.85 ล้านบาท ในปี 2547 - 2549 และงวด 6 เดือน ปี 2550 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน)ขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 8.65 ร้อยละ (5.81) ร้อยละ 5.12 และร้อยละ 7.51 ตามลำดับ โดยในปี 2548 กำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวลดลงจากปี 2547 จนกลายเป็นผลขาดทุนเนื่องจากในปี 2547 บริษัทมีผลิตภัณฑ์ประเภทเดียว คือ เหล็กรูปพรรณ ซึ่งมีกำไรขั้นต้นอยู่ในอัตราร้อยละ 8.65 ของรายได้จากการขาย ในขณะที่ปี 2548 บริษัทประสบผลขาดทุนขั้นต้นทั้งจากการขายหลักเส้นและเหล็กข้ออ้อย และการขายหลักรูปพรรณ ด้วยเหตุที่บริษัทเริ่มการผลิตหลักเส้นและเหล็กข้ออ้อยเชิงพาณิชย์ในปี 2548 เป็นปีแรก จึงมีส่วนสูญเสียในการผลิตทำให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ได้มาตรฐานจำนวนหนึ่ง อีกทั้งยังมีการใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ และไม่เกิดการประหยัดจากขนาดดังที่ได้อธิบายมาข้างต้น จึงทำให้ต้นทุนการผลิตอยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคาเหล็กที่ลดลงทำให้บริษัทขายสินค้าในราคาที่ไม่สอดคล้องกับต้นทุนค่าวัตถุดิบ เนื่องจากราคาขายหลักลดลงมากกว่าราคาของวัตถุดิบที่ลดลง จึงทำให้เกิดผลขาดทุนขั้นต้นจากผลิตภัณฑ์หลักรูปพรรณด้วย เป็นผลทำให้เกิดผลขาดทุนขั้นต้นในปี 2548 อย่างไรก็ดี ในปี 2549 เมื่อบริษัทสามารถปรับปรุงคุณภาพของสายการผลิตหลักเส้นและเหล็กข้ออ้อยให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจึงปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2548 มาอยู่ที่ร้อยละ 5.12 ในปี 2549 และร้อยละ 7.51 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550



กำไรสุทธิ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทในปี 2547 - 2549 และงวด 6 เดือนของปี 2550 เท่ากับ 19.24 ล้านบาท (83.70) ล้านบาท 66.18 ล้านบาท และ 48.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิร้อยละ 3.25 ร้อยละ (13.41) ร้อยละ 2.46 และร้อยละ 3.04 ตามลำดับ โดยในปี 2548 บริษัทมีขาดทุนสุทธิเนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการขยายกิจการด้วยการเพิ่มสายการผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย และขยายในผลิตภัณฑ์เหล็กรูปพรรณที่ลดลง จึงเป็นผลให้เกิดผลขาดทุนภายหลังหักต้นทุนขาย ประกอบกับบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นด้วย จึงทำให้ผลประกอบการของบริษัทในปี 2548 เกิดผลขาดทุนสุทธิ อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในปี 2549 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายงานของบริษัทประกอบกับความสามารถในการเพิ่มยอดขายและความคุ้มค่าต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าปี 2548 ได้ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานในอัตราที่ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายในปี 2549 เพิ่มขึ้นเป็น 53.22 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ 22.50 ล้านบาทในปี 2548 เนื่องจากบริษัทได้มีการเบิกใช้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นผลทำให้บริษัทสามารถทำกำไรสุทธิในปี 2549 ได้เท่ากับ 66.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.46 ของรายได้จากการขาย

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีกำไรสุทธิ 48.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.04 ของรายได้รวม โดยบริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทสามารถขยายตลาดผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยได้อย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นด้วยเช่นกัน

จากผลประกอบการของบริษัทที่มีผลขาดทุนสุทธิในปี 2548 และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในปี 2549 ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2547 - 2549 และงวด 6 เดือน ปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 12.52 ร้อยละ (38.23) ร้อยละ 26.46 และร้อยละ 30.29 (ปรับเป็นอัตราผลตอบแทนรายปี) ต่อปี ตามลำดับ โดยในปี 2549 และงวด 6 เดือน ปี 2550 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 - 2549 และ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 562.81 ล้านบาท 1,026.08 ล้านบาท 1,263.52 ล้านบาท และ 1,553.91 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงการเติบโตในขนาดของบริษัทอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี ตั้งแต่ปี 2547 - 2549 เท่ากับ ร้อยละ 50

ในปี 2548 สินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1,026.08 ล้านบาท จาก 562.81 ล้านบาทในปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 82.31 เนื่องจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นเป็น 263.99 ล้านบาทในปี 2548 จาก 32.47 ล้านบาทในปี 2547 นอกจากนี้สินทรัพย์ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นในปี 2548 ส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในปี 2548 ซึ่งมีมูลค่า 35.14 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 2.14 ล้านบาทในปี 2547 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีภาษีซื้อที่ต้องขอคืนจากกรมสรรพากรในปี 2548 เท่ากับ 27.96 ล้านบาท จาก 0.43 ล้านบาทในปี 2548 โดยรายการดังกล่าวเกิดจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ยอดขายยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามูลค่าการซื้อวัตถุดิบ บริษัทจึงมีภาษีซื้อที่ต้องขอคืนจากกรมสรรพากรมากกว่าภาษีขายที่ต้องนำส่ง



นอกจากนี้ ในปี 2548 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มเติมในการปรับปรุงเครื่องจักรสำหรับผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย เพื่อให้พร้อมสำหรับการผลิต และลงทุนในเครื่องจักรผลิตท่อเหล็ก รวมมูลค่า 175.23 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2548 เป็นมูลค่า 661.18 ล้านบาท จาก 492.46 ล้านบาทในปี 2547

ในปี 2549 สินทรัพย์ของบริษัทแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 48.67 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 51.33 เทียบกับปี 2548 ซึ่งบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 35.32 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 64.68 จึงเห็นได้ว่าสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมในปี 2549 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2549 ที่สำคัญ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งมีจำนวน 291.03 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2548 ที่มีจำนวน 23.25 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเติบโตในอัตราค่ากระแสเงินสดของยอดขายของบริษัทในปี 2549 ที่เติบโตถึงร้อยละ 326 จากปี 2548 ประกอบกับการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าที่ผ่อนคลายมากขึ้น เนื่องจากบริษัทได้ทำ ความรู้จักและสร้างความสัมพันธ์ทางการค้ากับลูกค้า รวมทั้งทราบประวัติการชำระเงินของลูกค้ามากขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทมีสินทรัพย์รวมคิดเป็นจำนวน 1,553.91 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 871.94 ล้านบาท และเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 681.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.11 และร้อยละ 43.89 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นถึง 257.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 41.80 เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2549 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2549 เท่ากับ 33.37 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างซึ่งมีที่ตั้งติดกับสำนักงานสาขาแสมดำของบริษัท และมีการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติม ทั้งนี้ บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในส่วนของลูกค้าหนี้การค้าและสินค้างคงเหลือเป็นหลัก โดยบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 291.03 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 338.17 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2550 หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 16.20 ซึ่งมีสาเหตุมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับนโยบายการให้เครดิตเทอมที่ผ่อนปรนมากขึ้น

ในส่วนของสินค้างคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2550 บริษัทมีสินค้างคงเหลือเพิ่มขึ้น 217.08 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการเก็บวัตถุดิบและสินค้างสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการผลิตและการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งเพื่อป้องกันการขาดแคลนสินค้าและวัตถุดิบ

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ สิ้นปี 2547 - 2549 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2550 มีจำนวน 29.41 ล้านบาท 23.25 ล้านบาท 291.03 ล้านบาท และ 338.17 ล้านบาท ตามลำดับ โดยยอดลูกหนี้การค้าในปี 2549 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 สูงถึง 267.78 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2549 บริษัทมียอดขายสูงขึ้น 2,040.22 ล้านบาท ประกอบกับนโยบายการขายเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยที่เปลี่ยนจากการขายเงินสดมาเป็นการให้เครดิตการชำระเงินแก่ลูกค้า เนื่องจากในปี 2548 เป็นช่วงที่บริษัทเริ่มเปิดตลาดเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย บริษัทจึงขายสินค้าดังกล่าวโดยเรียกชำระค่าสินค้าเป็นเงินสด ดังจะเห็นได้จากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงจาก 23 วันในปี 2547 เป็น 15 วันในปี 2548 ต่อมา เมื่อบริษัทได้ทำความรู้จักและสร้างความสัมพันธ์ทางการค้ากับลูกค้าได้ระยะหนึ่ง รวมถึงทราบประวัติการชำระหนี้ของลูกค้ามากขึ้น จึงเริ่มให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้า โดยมีระยะเวลาชำระหนี้ นานที่สุดที่ให้แก่ลูกค้า คือ 60 วัน ซึ่งเป็นลักษณะโดยทั่วไปของการให้เครดิตเทอมของอุตสาหกรรมนี้ ซึ่งลูกค้าผู้ซื้อเหล็กเส้น และเหล็กข้ออ้อยรายใหญ่ของบริษัทหลายรายชำระค่าสินค้าตามกำหนดระยะเวลาดังกล่าว โดยไม่รับส่วนลดการค้า จึงเป็นผลทำให้ระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทสูงขึ้นเป็น 21 วัน และ 36 วันในปี 2549 และไตรมาสที่ 2 ปี 2550 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และวันที่ 30 มิถุนายน 2550 สรุปเป็นดังตารางได้ดังนี้



ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	31 ธ.ค. 2549		30 มิ.ย. 2550	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ลูกหนี้การค้า				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	268.64	92.31%	332.55	98.22%
เกินกำหนดชำระ 1 - 30 วัน	21.98	7.55%	3.99	1.18%
เกินกำหนดชำระ 31 - 60 วัน	-	-	1.64	0.48%
เกินกำหนดชำระ 61 - 90 วัน	-	-	-	-
เกินกำหนดชำระ 91 - 365 วัน	0.41	0.14%	0.41	0.12%
เกินกำหนดชำระมากกว่า 365 วัน	-	-	-	-
รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	291.03	100.00%	338.59	100.00%
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(0.41)	(0.12%)
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ	291.03	100.00%	338.17	99.88%

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 ลูกหนี้ส่วนใหญ่ร้อยละ 98.22 มีอายุไม่เกินกำหนดชำระหนี้ และสำหรับลูกหนี้ส่วนที่เกินกำหนดชำระมีจำนวนลดลงจากงวดปี 2549 โดยลดลงจาก 21.98 ล้านบาท เป็น 5.63 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยกำหนดให้ใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ พร้อมทั้งการประเมินสภาพปัจจุบันของลูกหนี้ เพื่อประกอบการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยให้ฝ่ายบัญชีและฝ่ายขายพิจารณาร่วมกัน ซึ่งผู้บริหารของบริษัทมีความเห็นว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวมีความเพียงพอสำหรับการดำเนินงานในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ในอนาคตหากมูลหนี้ที่ค้างชำระมีจำนวนเพิ่มขึ้น หรือค้างชำระเป็นระยะเวลานานขึ้น บริษัทจะพิจารณาปรับการตั้งสำรองให้สอดคล้องกับสถานะของหนี้เหล่านั้น

สินค้าคงเหลือ

ปี 2547 - 2549 และช่วงครึ่งปีแรกของปี 2550 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ 29 วัน 81 วัน 34 วัน และ 40 วัน ตามลำดับ โดยมีสินค้าคงเหลือมูลค่า 32.47 ล้านบาท 243.96 ล้านบาท 218.12 ล้านบาท และ 435.21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2548 สูงขึ้นจากปี 2547 ถึง 211.49 ล้านบาท และลดลงเล็กน้อยในปี 2549 โดยในปี 2548 บริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปเป็นมูลค่า 220.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.40 ล้านบาทในปี 2547 และสินค้าสำเร็จรูปกว่าร้อยละ 80 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด หรือประมาณ 180 ล้านบาท เป็นเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย ซึ่งบริษัทมีการผลิตออกมาเป็นจำนวนมาก เนื่องจากสายการผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อยเป็นสายการผลิตแบบต่อเนื่อง การผลิตเป็นจำนวนมากจึงทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยลดลงได้ หากแต่ในช่วงปลายปี 2548 เป็นช่วงที่บริษัททำการเปิดตลาดสินค้าเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย ยอดขายจึงยังอยู่ในระดับที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณสินค้าที่ผลิตได้ จึงทำให้การระบายสินค้าสำเร็จรูปเป็นไปได้ช้า ประกอบกับราคาเหล็กในช่วงปลายปี 2548 ค่อนข้างต่ำ บริษัทจึงชะลอการขายสินค้าในช่วงนั้นออกไป เป็นผลให้ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปอยู่ในปริมาณมาก นอกจากนี้ บริษัทยังมีการเก็บม้วนเหล็กรีดร้อนไว้เป็นจำนวนมากขึ้นเพื่อรองรับการทดลองการผลิตและการเริ่มต้นการผลิตท่อเหล็กในช่วงต้นปี 2549 ด้วย

ณ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 217.08 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการเก็บวัตถุดิบไว้มากขึ้น จาก 71.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 203.62 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 เพื่อรองรับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น และ



เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการจัดเก็บวัตถุดิบเพื่อป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบสำหรับผลิต พร้อมทั้งมีการเก็บสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นด้วย จาก 113.86 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 193.08 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายตั้งค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าด้วยการตีราคาสินค้าคงเหลือตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ (มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการขาย หักด้วยต้นทุนส่วนเพิ่มจากการทำต่อเพื่อให้สินค้านั้นสำเร็จรูป หรือ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการทำให้สินค้านั้นพร้อมขายได้ในราคาที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า) โดยกำหนดให้ผู้จัดการฝ่ายบัญชีต้องพิจารณาประมาณราคาที่จะขายได้ตามปกติของธุรกิจตามสภาพปัจจุบันของสินค้าคงเหลือเพื่อเป็นเกณฑ์ในการกำหนดค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้า และหากมีเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชีใด บริษัทจะนำเสนอให้รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงินรับทราบพร้อมอนุมัติก่อนทุกครั้ง

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2547 - 2549 และ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเป็นมูลค่า 492.46 ล้านบาท 661.18 ล้านบาท 648.02 ล้านบาท และ 681.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เป็นจำนวนมากในปี 2548 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักร ทั้งที่ติดตั้งแล้ว และอยู่ระหว่างการประกอบและติดตั้ง เพื่อใช้ในการผลิตเหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย รวมถึงเครื่องจักรสำหรับผลิตท่อเหล็ก สำหรับปี 2549 บริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยเป็นการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรระหว่างประกอบและติดตั้งสำหรับใช้ผลิตท่อเหล็กและระบบไฟฟ้าแรงสูง รวมทั้งเครื่องตกแต่ง อุปกรณ์สำนักงานและคอมพิวเตอร์

สำหรับงวด 6 เดือนของปี 2550 บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมเป็นจำนวน 46.79 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อที่ดิน พร้อมอาคารสำนักงานและโรงงาน ซึ่งตั้งอยู่ติดกับสำนักงานสาขาแสมดำของบริษัท จำนวน 28 ล้านบาท และส่วนที่เหลือส่วนใหญ่เป็นค่าก่อสร้างอาคาร โรงงานหลังใหม่ เพื่อใช้เป็นคลังสินค้า (รายละเอียดแสดงอยู่ในข้อ 6 โครงการในอนาคต)

สภาพคล่อง

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องโดยรวมของบริษัท จะเห็นว่าตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปัจจุบัน บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นค่าลบมาโดยตลอด แม้ว่าในปี 2549 และงวด 6 เดือน ปี 2550 บริษัทจะได้รับกระแสเงินสดจากกำไรสุทธิ แต่เนื่องจากในช่วงเวลาดังแต่ปี 2548 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2550 บริษัทมีการขยายการดำเนินงานมาโดยตลอด ประกอบกับมีการขยายเครดิตเทอมให้แก่ลูกค้าที่บริษัทได้สร้างความสัมพันธ์ทางการค้าและทราบประวัติการชำระหนี้มาระยะหนึ่ง โดยมีระยะเวลาชำระหนี้สูงสุดที่ให้แก่ลูกค้า คือ 60 วัน ซึ่งเป็นลักษณะทั่วไปของการให้เครดิตเทอมในอุตสาหกรรมนี้ ดังนั้นบริษัทจึงมีการใช้กระแสเงินสดส่วนใหญ่ไปในการชดเชยหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ โดยบริษัทได้จัดหาเงินทุนเพื่อรองรับการใช้กระแสเงินสดดังกล่าวจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและการกู้ยืมระยะสั้นจากการขายลดตั๋วเงินเป็นหลัก จึงเป็นผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและมียอดดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง ซึ่งในอนาคตเมื่อบริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนแล้ว จะทำให้บริษัทสามารถลดการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินได้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงได้



สำหรับปี 2547 บริษัทได้รับกระแสเงินสดส่วนใหญ่มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจากการกู้ยืมระยะยาวและจากการเพิ่มทุน เป็นจำนวน 293.33 ล้านบาท และ 120 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 60.12 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงาน การขายสินค้าและการลดลงของลูกหนี้ โดยบริษัทใช้เงินสดไปกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นหลัก จำนวน 443.41 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ที่ดิน เครื่องจักร อุปกรณ์โรงงานและเครื่องมือเครื่องใช้ รวมถึงเครื่องจักรระหว่างประกอบและติดตั้ง ทั้งนี้ บริษัทได้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว ซึ่งเป็นการจัดหาเงินทุนที่มีความสอดคล้อง และไม่ทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน

ในปี 2548 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 397.27 ล้านบาท โดยมาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นหลักจำนวนประมาณ 245.58 ล้านบาท และมาจากการเพิ่มทุน การกู้ยืมระยะยาว และการกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ เป็นจำนวน 80 ล้านบาท 55.66 ล้านบาท และ 16.02 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทใช้กระแสเงินสดดังกล่าวในการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 195.69 ล้านบาท เป็นสำคัญ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดอีกส่วนหนึ่งจำนวน 167.61 ล้านบาทในกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินค้าคงเหลือเป็นหลัก

ในปี 2549 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยมีแหล่งเงินทุนสำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 241.17 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้เงินไปในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่กรรมการและคืนเงินกู้ระยะยาวเป็นจำนวน 41.28 ล้านบาท และ 32.5 ล้านบาท ตามลำดับ และใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 11.47 ล้านบาท สำหรับลงทุนในเครื่องจักร ระบบไฟฟ้าแรงสูง และอุปกรณ์สำนักงาน รวมทั้งใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 146.06 ล้านบาท โดยในส่วนที่สำคัญคือบริษัทได้ให้สินเชื่อแก่ลูกค้ามากขึ้น

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทได้จัดหาเงินสดส่วนใหญ่จากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินจำนวน 186.01 ล้านบาท และจากการกู้ยืมระยะสั้นจากการขายลดตั๋วเงิน จำนวน 137.17 ล้านบาท เพื่อรองรับการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการเก็บสินค้าคงเหลือในปริมาณที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการชำระคืนหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า จึงส่งผลให้กระแสเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 คงเหลือ จำนวน 55.93 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2547 - 2549 และงวด 6 เดือน ปี 2550 เท่ากับ 0.96 เท่า 0.74 เท่า 0.86 เท่า และ 0.89 เท่า ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1 เท่าตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2547 อยู่ในระดับต่ำ คือ บริษัทมีภาระต้องชำระคืนหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ซึ่งมีสัดส่วนถึงร้อยละ 36.59 ของหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด จึงเป็นผลให้สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำ และสภาพคล่องของบริษัทได้มีการปรับตัวลดลงในปี 2548 เนื่องจากบริษัทมีการก่อหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น และแม้ว่าในปี 2549 ต่อเนื่องมาถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2550 บริษัทจะยังคงกู้เงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม แต่ด้วยลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มมากขึ้นเช่นกัน ทำให้ในช่วงปี 2549 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 สภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ ด้วยการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อาจคาดว่าอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นด้วย



แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทในปี 2547 - 2549 และไตรมาสที่ 2 ปี 2550 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.52 เท่า 3.78 เท่า 3.42 เท่า และ 3.39 เท่า ตามลำดับ เปรียบเทียบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกของบริษัทแห่งอื่นในอุตสาหกรรมเหล็ก ซึ่งอยู่ในช่วง 1.18 - 3.84 เท่า จึงเห็นได้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง โดยโครงสร้างเงินทุนที่มีสัดส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้นในปี 2548 และยังคงอยู่ในระดับที่สูงจนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2550 เนื่องจากตั้งแต่ปี 2547 บริษัทได้ดำเนินการขยายงานในส่วนของการเพิ่มสายผลิตภัณฑ์เหล็กเส้นและเหล็กข้ออ้อย รวมทั้งท่อเหล็กอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทจัดหาเงินทุนส่วนหนึ่งจากการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้น แต่บริษัทก็ได้จัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนของบริษัทในอุตสาหกรรมเหล็ก จะเห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวได้ลดลงจากก่อนการเสนอขาย มาอยู่ที่ระดับ 0.3 - 2.2 เท่า ซึ่งในกรณีของบริษัทก็เป็นเช่นเดียวกันที่ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และทำให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้น

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม ปี 2547 - 2549 และ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทมีหนี้สินรวม 339.54 ล้านบาท 811.52 ล้านบาท 977.77 ล้านบาท และ 1,199.69 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 139 ร้อยละ 20 และร้อยละ 23 ตามลำดับ หนี้สินที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการขยายการดำเนินธุรกิจของบริษัทในทุกปี บริษัทจึงจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจากการก่อหนี้ ทั้งหนี้สินที่เกิดจากการดำเนินงานและที่เกิดจากการกู้ยืม โดยในปี 2548 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากสาเหตุสำคัญ คือ การกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 245.58 ล้านบาท จากที่ไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี 2547 และการขยายตัวของธุรกิจทำให้มีการสั่งซื้อวัตถุดิบมากขึ้นประกอบกับการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าช้าลง เนื่องจากมูลค่าของเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อ Billet จากต่างประเทศ ซึ่งบริษัทได้รับเครดิตเทอมจากผู้จัดจำหน่ายสินค้า เป็นผลให้เจ้าหนี้การค้าสูงขึ้น 128.69 ล้านบาท จาก 5.86 ล้านบาทในปี 2547 นอกจากนี้ บริษัทยังมีการกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นอีก 59.01 ล้านบาท ต่อมาในปี 2549 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นอีก เนื่องจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นหลัก โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2548 เท่ากับ 236.17 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2550 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,199.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 221.92 ล้านบาท จากสิ้นปี 2549 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากการขายลดตั๋วเงิน ซึ่งมีจำนวน 666.81 ล้านบาทและ 137.17 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2547 - 2549 และวันที่ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 223.27 ล้านบาท 214.57 ล้านบาท 285.75 ล้านบาท และ 354.22 บาท ตามลำดับ ในปี 2548 บริษัทมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ 83.70 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงปรับตัวลดลงเนื่องจากผลการขาดทุนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการเพิ่มทุนจากทุนชำระแล้ว 200 ล้านบาทในปี



2547 เป็น 280 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2548 จึงลดลงเพียง 8.70 ล้านบาท และต่อมาในปี 2549 ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 66.18 ล้านบาท จากที่เป็นขาดทุนสะสม 60.43 ล้านบาท ในปี 2548 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทยังได้รับเงินเพิ่มทุนชำระแล้วอีก 20 ล้านบาท ประกอบกับมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นอีก 48.47 ล้านบาท จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2550 มีจำนวน 354.22 ล้านบาท

จากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4 / 2550 และครั้งที่ 5 / 2550 เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2550 และวันที่ 21 พฤษภาคม 2550 ได้มีมติให้บริษัทแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 300 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท เพื่อรองรับการเสนอขายให้แก่ประชาชน

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee)

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี ให้แก่ ผู้สอบบัญชีของสำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ ในรอบปี 2549 เป็นจำนวนเงินรวม 700,000 บาท ประกอบด้วยค่าสอบบัญชี จำนวน 400,000 บาท และค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาสๆ ละ 100,000 บาท และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนสำหรับค่าสอบทานงบการเงินเป็นจำนวน 200,000 บาท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในอดีตบริษัทมีการจัดหาเงินทุนเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนจากการกู้ยืมกรรมการ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ แต่ในปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายที่จะกู้ยืมเงินจากกรรมการบริษัทอีกต่อไป ซึ่งอาจส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากบริษัทอาจต้องจ่ายดอกเบี้ยในอัตราที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว บริษัทก็จะสามารถลดการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินลงได้