

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป

บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ตั้งอยู่เลขที่ 66/1 หมู่ 6 ซอยสุขสวัสดิ์ 76 ถนนสุขสวัสดิ์ ต.บางจาก อ.พระประแดง จ.สมุทรปราการ 10130 ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2532 ด้วยทุนจดทะเบียนและทุนเรียกชำระแล้ว 20 ล้านบาท ในนามบริษัท ศูนย์บริการเหล็กโลหะกิจ จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส ผู้ถือหุ้นใหญ่เมื่อเริ่มก่อตั้ง คือ กลุ่มตระกูลอัครพงศ์พิศักดิ์ ถือหุ้นรวมกันร้อยละ 80 ต่อมาเมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2532 บริษัทได้ร่วมทุนกับบริษัท โดเมนคอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นบริษัทในกลุ่มโตเมน¹ ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายเหล็ก โดยบริษัทได้เพิ่มทุนเป็น 39.22 ล้านบาท และบริษัท โดเมนคอร์ปอเรชั่น จำกัด เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 49 ในขณะที่สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มตระกูลอัครพงศ์พิศักดิ์ ลดลงเหลือร้อยละ 40.80 บริษัทได้นำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนดังกล่าวใช้ในการซื้อสินทรัพย์ ได้แก่ ที่ดิน เครื่องจักร และสินค้าคงคลัง จากบริษัท โลหะกิจ เชียงใหม่ จำกัด² ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ กลุ่มตระกูลอัครพงศ์พิศักดิ์ ต่อมาบริษัท โลหะกิจ เชียงใหม่ จำกัด ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีแล้วเสร็จในปี 2535

ในเดือนสิงหาคม 2545 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วเป็น 117.22 ล้านบาท ต่อมาเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2545 บริษัท โดเมนคอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้ขายหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัททั้งหมดให้แก่กลุ่มตระกูลอัครพงศ์พิศักดิ์ และนายอนุชา วัฒนินภาส เนื่องจากบริษัท โดเมนคอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้หยุดดำเนินกิจการเหล็กทั่วโลก ส่งให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ประกอบด้วย กลุ่มตระกูลอัครพงศ์พิศักดิ์ ถือหุ้นรวมกันในสัดส่วน 80 และนายอนุชา วัฒนินภาส ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20 และเมื่อวันที่ 2 มกราคม 2546 บริษัทได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท โลหะกิจ สตีล จำกัด ต่อมาในเดือนมกราคม 2548 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วเป็น 240 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2548 บริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2550 ประกอบด้วยกลุ่มตระกูลอัครพงศ์พิศักดิ์ ถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 90 และนายอนุชา วัฒนินภาส ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจหลักด้านการแปรรูปสแตนเลสม้วนอย่างครบวงจร การดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย

- (1) จัดหา แปรรูป และจำหน่ายสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น
- (2) ผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลส ได้แก่ ท่อสแตนเลสสำหรับงานตกแต่ง ท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์
- (3) แปรรูปและจำหน่ายเหล็กชุบสังกะสี และเหล็กเคลือบสังกะสีชนิดม้วนและแผ่น
- (4) ให้บริการด้านการตัด เจาะ และขัดผิว สแตนเลส ตามความต้องการของลูกค้า

¹ กลุ่มโตเมน ประกอบด้วย บริษัท โดเมน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ประเทศไทย) จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท ลัคนาวินาศาหิก จำกัด) และบริษัท โดเมน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (เดิมชื่อ หรือ ไดโอมินก้า ไคซา ลิมิเต็ด) กลุ่มโตเมนเป็นบริษัทข้ามชาติ สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น มีเครือข่ายกว่า 80 สาขา ทั่วโลก และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศญี่ปุ่น กลุ่มโตเมนเป็นหนึ่งในผู้นำการให้บริการในหลากหลายกลุ่มธุรกิจ เช่น เทคโนโลยีสารสนเทศ สื่อสารโทรคมนาคม เคมีภัณฑ์และพลาสติก สิ่งทอ เป็นต้น

² บริษัท โลหะกิจ เชียงใหม่ จำกัด ก่อตั้งขึ้นในปี 2524 โดยกลุ่มตระกูลอัครพงศ์พิศักดิ์ เพื่อประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส และเหล็กประเภทอื่นๆ บริษัท โลหะกิจ เชียงใหม่ จำกัด ได้โอนขายทรัพย์สินส่วนใหญ่ให้แก่บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) ในปี 2532 และได้จดทะเบียนเลิกบริษัทเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2535 และได้จดทะเบียนเสร็จการชำระบัญชีเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2535

บริษัทที่มีบริษัทย่อย 2 บริษัท ประกอบด้วย

(ก) บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่ ท่อไอเสียรถยนต์ ท่อไอเสียรถจักรยานยนต์ จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2547 ด้วยทุนเรียกชำระแล้ว 40 ล้านบาท ปัจจุบันมีทุนเรียกชำระแล้ว 140 ล้านบาท บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99

(ข) บริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด ประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะ³ จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2548 ด้วยทุนชำระแล้ว 1 ล้านบาท บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.93

บริษัทและบริษัทย่อยมีโรงงาน 2 แห่ง ประกอบด้วย

(1) โรงงานของบริษัท จำนวน 1 แห่ง ตั้งอยู่บนพื้นที่ 24 ไร่ ถนนสุขสวัสดิ์ อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ

(2) โรงงานของบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด จำนวน 1 แห่ง ตั้งอยู่บนพื้นที่ 7 ไร่ 1 งาน 53 ตารางวา นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร จังหวัดชลบุรี

ผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย

(1) สแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น ซึ่งมีขนาดความกว้าง ยาว หนา ตามความต้องการของลูกค้า โดยนำไปใช้งานในอุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมอาหาร อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และอุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นต้น

(2) ท่อสแตนเลสกลม และท่อสแตนเลสสี่เหลี่ยม ได้แก่ ท่อสแตนเลสกลม ซึ่งมีขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง ความยาว ความหนา ตามความต้องการของลูกค้า และท่อสแตนเลสสี่เหลี่ยม ซึ่งมีขนาดความกว้าง ยาว หนา ตามความต้องการของลูกค้า โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ นำไปใช้งานในอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมอาหาร อุตสาหกรรมปิโตรเคมี และอุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น

(3) ท่อสแตนเลสประเภทท่อไอเสียรถยนต์ และท่อไอเสียรถจักรยานยนต์ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ใช้เป็นชิ้นส่วนสำหรับการผลิตรถยนต์ และรถจักรยานยนต์

(4) สแตนเลสเกรดเฉพาะ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทย่อยรายบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด โดยผลิตภัณฑ์ดังกล่าวนำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นภายใต้การผลิตของ Nippon Metal Industry Co., Ltd. มีส่วนผสมเฉพาะที่ส่งผลให้มีความต้านทานการกัดกร่อนได้เทียบเคียงกับสแตนเลสเกรด 304 จากคุณสมบัติดังกล่าวทำให้สามารถนำไปใช้ได้หลากหลายอุตสาหกรรม เช่น รวดตากผ้า รวบน้ำไต้ ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ เครื่องจักรผลิตอาหาร อุปกรณ์เครื่องใช้ในครัวเรือน เป็นต้น

(5) เหล็กชุบสังกะสีชนิดม้วนและแผ่น ซึ่งมีขนาดความกว้าง ยาว หนา ตามความต้องการของลูกค้า โดยนำไปใช้งานในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และอุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น

(6) เหล็กเคลือบสังกะสีชนิดม้วนและแผ่น ซึ่งมีขนาดความกว้าง ยาว หนา ตามความต้องการของลูกค้า โดยนำไปใช้งานในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมก่อสร้าง และอุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นต้น

(7) บริการตัด เจาะ และขัดผิว สแตนเลส ตามความต้องการของลูกค้า

³ บริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะที่ผลิตจากประเทศญี่ปุ่น เพียงรายเดียวในประเทศไทย สแตนเลสเกรดเฉพาะที่ผลิตจากประเทศญี่ปุ่นภายใต้การผลิตของ Nippon Metal Industry Co., Ltd. JAPAN มีส่วนผสมเฉพาะที่ส่งผลให้มีความต้านทานการกัดกร่อนได้เทียบเคียงกับสแตนเลสเกรด 304 ได้ จากคุณสมบัติดังกล่าวทำให้สามารถนำไปใช้ได้หลากหลายอุตสาหกรรม เช่น รวดตากผ้า รวบน้ำไต้ ท่อสำหรับตกแต่ง ชิ้นส่วนของคอมพิวเตอร์ เครื่องจักรผลิตอาหาร อุปกรณ์เครื่องใช้ในครัวเรือน เป็นต้น

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

รายได้

รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยในระยะ 3 ปีบัญชีที่ผ่านมา⁴ (ปีบัญชี 2548 ถึง 2550) และงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นที่ต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในอุตสาหกรรมต่างๆ อย่างต่อเนื่อง และบริษัทย่อยรายบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด เริ่มมีรายได้จากการขายในปีบัญชี 2549 รวมทั้งบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด เริ่มมีรายได้ในปีบัญชี 2550 นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยได้ดำเนินการขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งได้นำระบบห่วงโซ่อุปทานมาใช้ ซึ่งก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่ายทั้งซัพพลายเออร์ และลูกค้า ส่งผลให้ระดับราคาสินค้าของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ในระดับที่เหมาะสม สามารถส่งมอบสินค้าตรงตามเวลาและลูกค้าไม่ต้องมีค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บสินค้าไว้ในปริมาณที่เกินความต้องการ นำไปสู่การขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น ดังจะเห็นได้จากรายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 1,772.50 ล้านบาท ในปีบัญชี 2548 เป็น 1,986.39 ล้านบาท และ 2,106.52 ล้านบาท ในปีบัญชี 2549 และ 2550 ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายจำนวน 1,300.15 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีบัญชี 2550 ที่มีรายได้จากการขายจำนวน 1,146.75 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของรายได้จากปีบัญชี 2548 ถึง ปีบัญชี 2550 คือ ราคาเฉลี่ยของของผลิตภัณฑ์สแตนเลสปรับตัวเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดในระยะเวลาดังกล่าว โดยปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 12.3 (แม้ว่าราคาสแตนเลสจะมีการปรับตัวลดลงในปี 2549 แต่ก็เป็น การปรับลดในช่วงระยะเวลาสั้นๆ) นอกจากนี้ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์สแตนเลสปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะเวลาดังกล่าวโดยปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 13.6 เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อุตสาหกรรมต่อเนื่องทั้งอุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าของบริษัทที่มีความต้องการสแตนเลสเพิ่มขึ้นอย่างมากและต่อเนื่อง ทั้งนี้ รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายในประเทศ โดยในปีบัญชี 2548 ถึง 2550 และงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.41 ร้อยละ 96.98 ร้อยละ 92.55 และ ร้อยละ 91.47 ของรายได้จากการขายรวมตามลำดับ

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปีบัญชี 2548 ถึง 2550 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากจำนวน 1,799.63 ล้านบาท ในปีบัญชี 2548 เป็นจำนวน 2,007.12 ล้านบาท และ 2,140.01 ล้านบาท ในปีบัญชี 2549 และปีบัญชี 2550 ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 1,323.26 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีบัญชี 2550 ที่มีรายได้รวมจำนวน 1,157.95 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยในปีบัญชี 2550 ต่อรายได้รวมมาจากการขายสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น (ร้อยละ 41.27) จากการขายสแตนเลสเกรดเฉพาะ (ร้อยละ 23.94) จากการขายท่อสแตนเลส (ร้อยละ 13.07) จากการขายท่อไอเสียรถยนต์และท่อไอเสียรถจักรยานยนต์ (ร้อยละ 1.88) และจากการขายเหล็กชุบสังกะสีและเหล็กเคลือบสังกะสี (ร้อยละ 18.28) ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายการดำเนินธุรกิจโดยการเป็นผู้นำด้านศูนย์บริการสแตนเลสครบวงจรที่มีการให้บริการครอบคลุมและสมบูรณ์แบบ

ต้นทุนขาย

สำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 และปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจำนวน 1,601.42 ล้านบาท 1,961.37 ล้านบาท และ 1,896.13 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.99 ร้อยละ 97.72 และร้อยละ 88.60 ของรายได้รวม ตามลำดับ ต้นทุนขายส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยมาจากต้นทุนวัตถุดิบประเภทสแตนเลสรีด

⁴ งวดการบัญชีสำหรับรอบระยะเวลาหนึ่งปีของบริษัทและบริษัทย่อย เริ่มต้นในวันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

ยื่นชนิดม้วนและแผ่น และสแตนเลสเกรดเฉพาะ ซึ่งทางบริษัทและบริษัทย่อยได้นำมาแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์สแตนเลสประเภทต่างๆ สำหรับงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจำนวน 1,167.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.21 ของรายได้รวม ลดลงเมื่อเทียบกับสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมของช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 89.16 ในปีบัญชี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับปีบัญชี 2548 สาเหตุสำคัญเนื่องจากในปีบัญชีดังกล่าวบริษัทเริ่มนำเข้าสแตนเลสเกรดเฉพาะเข้ามาจำหน่ายในประเทศไทย โดยทำการสั่งซื้อจาก Nippon Metal Industry Co., Ltd. ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งต้องสั่งซื้อสินค้าเข้ามาสำรองไว้ก่อน และให้บริษัทย่อยรายบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด เป็นผู้จัดจำหน่ายสแตนเลสเกรดเฉพาะดังกล่าว ซึ่งบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด ได้ทำการตลาดติดต่อลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย และเนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นครั้งแรกจึงกำหนดราคาขายในระดับที่ไม่สูงกว่าต้นทุนมากนัก เพื่อต้องการให้ผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะได้รับความนิยมจากลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากบริษัทสั่งซื้อสแตนเลสเกรดเฉพาะดังกล่าวแล้ว ราคาสแตนเลสในตลาดปรับตัวลดลง จึงต้องปรับราคาขายลงให้สอดคล้องกับราคาตลาด ส่งผลให้ในปีบัญชี 2549 มีต้นทุนขายอยู่ในสัดส่วนที่สูง อย่างไรก็ตาม ในปีบัญชี 2550 จนถึงสิ้นงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 ไม่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวแล้วเนื่องจากผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะดังกล่าวได้รับความนิยมจากลูกค้ากลุ่มเป้าหมายเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัทได้วางแผนสั่งซื้อไว้ให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ซึ่งไม่ต้องสำรองสินค้าไว้ในปริมาณมากเช่นเมื่อเริ่มต้นทำการขายครั้งแรก

ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 และปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการจำนวน 4.55 ล้านบาท 3.63 ล้านบาท และ 6.77 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.17 ร้อยละ 68.89 และร้อยละ 50.06 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวลดลงในปีบัญชี 2550 สาเหตุสำคัญเนื่องจากบริษัทมีนโยบายรับงานที่สามารถสร้างผลกำไรที่ดี สำหรับในงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการจำนวน 5.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.19 ของรายได้จากการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย สำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 และปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 59.12 ล้านบาท 80.96 ล้านบาท และ 84.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปีบัญชี 2549 เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2548 คิดเป็นร้อยละ 36.94 มีสาเหตุสำคัญจากการทำการตลาด การออกงานแสดงสินค้า งานนิทรรศการต่างๆ เพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่ คือ สแตนเลสเกรดเฉพาะ ที่นำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นมาจำหน่ายในประเทศเป็นครั้งแรก ประกอบบริษัทได้ทำการปรับปรุงระบบตรวจสอบคุณภาพผลิตภัณฑ์ และระบบบัญชี ให้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมสำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 และปีบัญชี 2550 เท่ากับร้อยละ 3.28 ร้อยละ 4.03 และร้อยละ 3.96 ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 47.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.57 ของรายได้รวม เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีบัญชี 2550 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 36.55 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.16 ของรายได้รวม

กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ และกำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ปีบัญชี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้มีผลกำไรจำนวน 134.55 ล้านบาท เมื่อหักภาระดอกเบี้ยจำนวน 12.27 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 36.76 ล้านบาท ส่งผลให้มีผลกำไรสุทธิ 85.52 ล้านบาท

ปีบัญชี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้เป็นผลขาดทุนจำนวน 38.84 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อหักภาวะดอกเบี้ยจำนวน 26.40 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 65.24 ล้านบาท สาเหตุสำคัญของผลขาดทุนมาจากการที่บริษัทเริ่มนำเข้าสแตนเลสเกรดเฉพาะจากประเทศญี่ปุ่นมาจำหน่ายในประเทศ ซึ่งภายหลังจากนำเข้างดแล้ว ราคาสแตนเลสปรับตัวลง จึงจำเป็นต้องลดราคาขายสแตนเลสเกรดเฉพาะจนต่ำกว่าราคาทุน เนื่องจากสแตนเลสเกรดเฉพาะยังไม่เป็นที่รู้จักกันในวงกว้าง หากไม่ทำการลดราคาขายลงจะทำให้สแตนเลสเกรดเฉพาะไม่สามารถแข่งกับสแตนเลสเกรด 304 ได้

ปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้มีผลกำไรจำนวน 152.37 ล้านบาท เมื่อหักภาวะดอกเบี้ยจำนวน 47.63 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 20.79 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิ 83.96 ล้านบาท ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านการควบคุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

งวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้มีผลกำไรจำนวน 102.96 ล้านบาท เมื่อหักภาวะดอกเบี้ยจำนวน 29.96 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 29.04 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิ 43.96 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 14.74 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีบัญชี 2550 ที่มีผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิจำนวน 51.56 ล้านบาท ปัจจัยสำคัญเนื่องจากภาษีเงินได้นิติบุคคลของงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 29.04 ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีบัญชี 2550 ที่มีจำนวน 11.76 ล้านบาท โดยภาษีเงินได้นิติบุคคลงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการใช้ผลประโยชน์จากผลขาดทุนสะสมที่ใช้ลดหย่อนภาษีหมดไปสำหรับผลการดำเนินงานงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551

ความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 และปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 9.75 ร้อยละ 1.34 และร้อยละ 10.24 ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.51

อัตรากำไรจากการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 และปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 6.43 ร้อยละ (2.73) และร้อยละ 6.24 ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนแรกสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 6.90

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2549 ปรับตัวลดลง สาเหตุสำคัญเนื่องจากบริษัทเริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะ ซึ่งนำเข้ามาจาก Nippon Metal Co., Ltd. ประเทศญี่ปุ่น และการทำการตลาดของสแตนเลสเกรดเฉพาะในระยะแรก บริษัทได้ทำการสั่งซื้อสต็อกสินค้าและเริ่มต้นทำการขายและการตลาด และภายหลังจากนำสแตนเลสเกรดเฉพาะเข้ามาจำหน่ายในประเทศ ราคาก็เกิดลดลงอย่างมาก บริษัทจึงต้องลดราคาสแตนเลสเกรดเฉพาะลง ทำให้ราคาขายต่ำกว่าต้นทุนของบริษัท

อัตรากำไรสุทธิสำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 และปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 4.75 ร้อยละ (3.25) และร้อยละ 3.92 ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.32

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 ปีบัญชี 2550 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 17.75 ร้อยละ (12.83) และร้อยละ 16.22 ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 16.40 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปีบัญชี 2549 ตีกลับเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ

การจ่ายเงินปันผล

บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานของรอบปีบัญชี 2548 และ 2549 โดย ณ สิ้นปีบัญชี 2548 และ 2549 จากงบการเงินเฉพาะของบริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรจำนวน 104.98 ล้านบาท และ 49.63 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับผลการดำเนินงานของรอบปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิจำนวน 83.96 ล้านบาท และจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ สิ้นปีบัญชี 2550 จำนวน 157.27 ล้านบาท ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัท ครั้งที่ 1/2550 เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2550 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.38 บาท รวมเป็นเงิน 91.20 ล้านบาท กำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 กรกฎาคม 2550

สินทรัพย์

สำหรับปีบัญชี 2548 ปีบัญชี 2549 ปีบัญชี 2550 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม และสำหรับงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,276.51 ล้านบาท 1,504.50 ล้านบาท 1,639.82 ล้านบาท และ 1,884.41 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจหลักด้านการแปรรูปสเตนเลสล้วนอย่างครบวงจร ซึ่งประกอบด้วยการจัดทำ แปรรูป ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สเตนเลส ดังนั้น สินทรัพย์ที่สำคัญส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548, 2549, 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ถาวร จำนวน 190.34 ล้านบาท 418.70 ล้านบาท 393.19 ล้านบาท และ 384.18 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548, 2549, 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีจำนวน 735.57 ล้านบาท 1,028.80 ล้านบาท 1,080.16 ล้านบาท และ 1,371.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะยาว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548, 2549, 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 274.30 ล้านบาท 650.57 ล้านบาท 572.35 ล้านบาท และ 965.77 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาว อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) จำนวนรวม 176.50 ล้านบาท และ 151.50 ล้านบาท ตามลำดับ เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวเพื่อใช้ในการสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมของบริษัท และใช้ในการซื้อที่ดิน ก่อสร้างโรงงานและสั่งซื้อเครื่องจักรของบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด เพื่อดำเนินการผลิตท่อสเตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเบื้องต้นในจำนวนสูง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548, 2549, 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินรวมจำนวน 540.95 ล้านบาท 475.70 ล้านบาท 559.66 ล้านบาท และ 512.42 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลง ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2549 ทั้งนี้เนื่องจากในปีบัญชี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุนสืบเนื่องมาจาก

ต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง และผลการดำเนินงานขาดทุนของสองบริษัทย่อยซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มก่อตั้ง ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลง แต่อย่างไรก็ตาม ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2550 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่มีกำไรในงวดปีบัญชี 2550 จำนวน 83.96 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงเหลือ 512.42 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะมีผลกำไรสุทธิในงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 จำนวน 43.96 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากบริษัทได้จ่ายเงินปันผลจำนวน 91.20 ล้านบาท ในเดือนกรกฎาคม 2550 ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดปีบัญชี 2548 สิ้นงวดปีบัญชี 2549 สิ้นงวดปีบัญชี 2550 และสิ้นงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 เท่ากับ 1.36 เท่า 2.16 เท่า 1.93 เท่า และ 2.68 เท่า ตามลำดับ

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากการปฏิบัติผิดเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญากู้ยืมเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 และวันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนรวม 572.35 ล้านบาท และ 965.77 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 176.50 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทจำนวน 53 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด จำนวน 123.50 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 151.50 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทจำนวน 41 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด จำนวน 110.50 ล้านบาท ตามลำดับ เงินกู้ยืมดังกล่าวค้ำประกันโดยการจดจำนำเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน การจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัทและบริษัทย่อย และค้ำประกันโดยกรรมการบริษัทและบริษัทย่อย นอกจากนี้ สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทและของบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ที่ทำกับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งได้กำหนดให้ดำรงอัตราส่วนทางการเงินบางประการ ได้แก่

(1) กำหนดให้บริษัทดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุนในอัตราไม่เกิน 1.5 ต่อ 1 เท่า และดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไว้ในอัตราไม่ต่ำกว่า 1.2 ต่อ 1 เท่า เว้นแต่ผู้ให้กู้จะพิจารณาเห็นสมควรกำหนดเป็นอย่างอื่น

(2) กำหนดให้บริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุนในอัตราไม่เกิน 2 ต่อ 1 เท่า และดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไว้ในอัตราไม่ต่ำกว่า 1.2 ต่อ 1 เท่า เว้นแต่ผู้ให้กู้จะพิจารณาเห็นสมควรกำหนดเป็นอย่างอื่น

บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นหากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสำคัญที่ระบุไว้ในสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งอาจส่งผลให้สถาบันการเงินฟ้องร้องบังคับหลักประกัน และอาจส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้

จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท งบการเงินของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550	ณ วันที่ 30 กันยายน 2550
งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท	1.55 เท่า	2.14 เท่า
งบการเงินของบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด	6.09 เท่า	10.80 เท่า
งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย	1.93 เท่า	2.68 เท่า

หมายเหตุ: อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน คำนวณจากหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550	ณ วันที่ 30 กันยายน 2550
งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท	4.17 เท่า	3.44 เท่า
งบการเงินของบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด	(0.30) เท่า	0.12 เท่า
งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย	3.08 เท่า	2.39 เท่า

หมายเหตุ: อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) คำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย หากรด้วยภาระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนได้ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน และบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ได้ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัท และบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด มีการชำระดอกเบี้ยและการชำระคืนเงินต้นตามกำหนดมาโดยตลอด สถาบันการเงินจึงได้ผ่อนปรนเกี่ยวกับเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว โดยบริษัทได้รับหนังสือผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสำหรับงวดบัญชีปี 2551 (รอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2550 ถึง วันที่ 31 มีนาคม 2551) และบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ได้รับหนังสือผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) สำหรับงวดบัญชีปี 2551 (รอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2550 ถึง วันที่ 31 มีนาคม 2551) ต่อมาเมื่อวันที่ 8 มกราคม 2551 ธนาคารได้พิจารณาอนุมัติเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญเพิ่มเติมดังนี้

(1) อนุมัติปรับเพิ่มการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) ในอัตราไม่เกิน 2.5 ต่อ 1 เท่า (จากเดิมในอัตราไม่เกิน 1.5 ต่อ 1 เท่า)

(2) อนุมัติปรับเพิ่มการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ในอัตราไม่เกิน 2.5 ต่อ 1 เท่า (จากเดิมในอัตราไม่เกิน 2 ต่อ 1 เท่า) และผ่อนผันเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ที่กำหนดไว้ในอัตราไม่ต่ำกว่า 1.2 ต่อ 1 เท่า ออกไปอีกเป็นระยะเวลา 2 งวดปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2551 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2553 (จากเดิมที่ผ่อนผันครั้งล่าสุดสำหรับงวดปีบัญชี 2551 ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2550 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2551)

รวมทั้ง บริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินบางส่วนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วน ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง

นอกจากนี้ บริษัท และบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด มีมาตรการที่จะลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ได้แก่

(1) บริษัท และบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด จะชำระดอกเบี้ยและชำระคืนเงินกู้ยืมตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้

(2) บริษัทจะเพิ่มทุนชำระแล้วจากเดิม 240 ล้านบาท เป็น 320 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนจำนวน 80 ล้านหุ้น ภายหลังจากได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนบางส่วนไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืม

(3) บริษัทจะดำเนินการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด โดยใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ทั้งนี้ หากปรับปรุงงบการเงินงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ของบริษัท ด้วยการชำระคืนเงินกู้ยืมตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้ และการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนภายใต้ข้อสมมติฐาน 3 กรณีนี้นี้

ข้อสมมติฐานในการปรับปรุงงบการเงิน บมจ. โลหะกิจ เม็ททอล	กรณีที่ 1	กรณีที่ 2	กรณีที่ 3
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในช่วงเดือนตุลาคม 2550 ถึงเดือนมีนาคม 2551 ตามที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินเป็นรายไตรมาสฯ ละ 6 ล้านบาท	12 ล้านบาท	12 ล้านบาท	12 ล้านบาท
เพิ่มทุนชำระแล้วจากเดิม 240 ล้านบาท เป็น 320 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 80 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 2.50 ถึง 4.00 บาท*	เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในราคาหุ้นละ 2.50 บาท	เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในราคาหุ้นละ 3.00 บาท	เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในราคาหุ้นละ 4.00 บาท
จำนวนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน	200 ล้านบาท	240 ล้านบาท	320 ล้านบาท

หมายเหตุ: * เพื่อทำการวิเคราะห์ความไวของการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน จึงกำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน 3 กรณี ได้แก่ ราคาหุ้นละ 2.50 หุ้นละ 3.00 และหุ้นละ 4.00 บาท โดยมีสมมติฐานของการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นในระดับ P/E ratio 6.94 เท่า ถึง 11.11 เท่า ทั้งนี้ การคำนวณ P/E ratio กำหนดกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.36 บาท ซึ่งมีที่มาจากการกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับงบการเงินงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ซึ่งมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.18 บาท และปรับกำไรสุทธิต่อหุ้นเต็มปี เท่ากับ 0.36 บาท โดย P/E ratio ที่ระดับ 6.94 เท่า ถึง 11.11 เท่า อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ P/E ratio ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทในกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภายหลังการปรับปรุงงบการเงินงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ของบริษัทภายใต้ข้อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแสดงได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

บมจ. โลหะกิจ เม็ททอล	ณ วันที่ 30 กันยายน 2550	ภายหลังการปรับปรุง		
		กรณีที่ 1	กรณีที่ 2	กรณีที่ 3
หนี้สินระยะยาว	41.00	29.00	29.00	29.00
หนี้สินรวม	1,200.74	1,188.74	1,188.74	1,188.74
ทุนชำระแล้ว	240.00	320.00	320.00	320.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	196.50	316.50	356.50	436.50
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	561.41	761.41	801.41	881.41
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.14	1.56	1.48	1.35

จะเห็นได้ว่าภายหลังการปรับปรุงงบการเงินของบริษัทภายใต้ข้อสมมติฐาน 3 กรณีดังกล่าวข้างต้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 1.35 ถึง 1.56 เท่า เปรียบเทียบกับเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินที่กำหนดให้บริษัทดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในอัตราไม่เกิน 2.5 เท่า

ผลที่คาดว่าจะได้รับหากดำเนินการตามมาตรการที่วางไว้

จะเห็นได้ว่าธนาคารได้ออกหนังสือผ่อนปรนการดำรงอัตราส่วนทางการเงินให้แก่บริษัท สำหรับงวดบัญชีปี 2551 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ต่อมาเมื่อวันที่ 8 มกราคม 2551 ธนาคารได้พิจารณาอนุมัติปรับเพิ่มการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) ในอัตราไม่เกิน 2.5 ต่อ 1 เท่า (จากเดิมในอัตราไม่เกิน 1.5 ต่อ 1 เท่า) และหากบริษัทดำเนินการตามมาตรการชำระคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน (ที่ผ่านมาบริษัทชำระคืนเงินกู้ยืมตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินมาโดยตลอด) และการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อประชาชนในราคาประมาณหุ้นละ 2.50 - 3 บาท (ที่ระดับ P/E ratio ประมาณ 6.94 - 8.33 เท่า) จะส่งผลให้บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน นอกจากนี้ การดำเนินธุรกิจของบริษัทต่อเนื่องในระยะยาวน่าจะส่งผลให้มีผลกำไรจากการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นและจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง

นอกจากนี้ บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ได้ดำเนินการตามมาตรการที่จะลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนแล้ว ดังนี้

(1) บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ได้เพิ่มทุนชำระแล้วจากเดิม 70 ล้านบาท เป็น 140 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เป็นจำนวนเงิน 70 ล้านบาท โดยเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในราคาหุ้นละ 100 บาท และจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2550 โดยภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99

(2) เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2550 บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเกินจากที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินจำนวน 40 ล้านบาท

ด้านอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด หากปรับปรุงงบการเงินงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ด้วยการชำระดอกเบี้ย และชำระคืนเงินกู้ยืมตามทีระบุในสัญญาเงินกู้ ภายใต้ข้อสมมติฐานใช้วิธีปรับเต็มปีจากงบกำไรขาดทุนของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด สำหรับงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2550 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 แสดงได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ 30 กันยายน 2550	รายการปรับปรุง ใช้วิธีปรับเต็มปี	หลังการปรับปรุง ณ 31 มีนาคม 2551
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(6.156)	(6.156)	(12.312)
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	8.385	8.385	16.770
ชำระดอกเบี้ย	5.389	5.389	10.778
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในช่วงเดือนตุลาคม 2550 ถึงเดือนมีนาคม 2551 ตามที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินเป็นรายไตรมาสๆ ละ 6.5 ล้านบาท	13.000	13.000	26.000
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ *	0.12		0.12

หมายเหตุ: * อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ = (กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ + ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย) / (จ่ายชำระดอกเบี้ยและเงินต้น)

จะเห็นได้ว่าหลังจากการปรับปรุงงบการเงินของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ภายใต้ข้อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ณ 31 มีนาคม 2551 อยู่ที่ระดับ 0.12 เท่า เปรียบเทียบกับเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินที่กำหนดให้บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า สาเหตุที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ต่ำกว่าที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินสืบเนื่องจากบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด มีผลการดำเนินงานขาดทุนเนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มก่อตั้ง โดยบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด จำกัด ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2547 และเริ่มมีผลประกอบการเชิงพาณิชย์ในงวดบัญชีปี 2550 (รายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 1.2 ความเสี่ยงกรณีบริษัททยอยอยู่ในช่วงเริ่มประกอบธุรกิจ และที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานขาดทุนหรือเริ่มมีผลกำไร) ทั้งนี้ บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด จะสามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่ระดับ 1.2 เท่า ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน เมื่อบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด มีกำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ยจ่ายจำนวนประมาณ 27.36 ล้านบาท ดังนั้น บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด จะต้องมียอดขายประมาณ 228 ล้านบาท ภายใต้ข้อสมมติฐานอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ร้อยละ 12 จึงจะส่งผลให้มีการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน รายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ประมาณการงบการเงิน	สมมติฐาน
ยอดขาย	228.00	
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	200.64	อัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 12
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	27.36	
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	16.77	ประมาณการจากค่าเสื่อมราคางวดหกเดือนของปีบัญชี 2551 ที่เท่ากับ 8.385 ล้านบาท และปรับเต็มปี
ชำระดอกเบี้ย	10.78	ประมาณการจากดอกเบี้ยจ่ายงวดหกเดือนของปีบัญชี 2551 ที่เท่ากับ 5.389 ล้านบาท และปรับเต็มปี
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินเป็นรายไตรมาส ละ 6.5 ล้านบาท หรือปีละ 26 ล้านบาท	26.00	ชำระคืนเงินกู้ยืมตามที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ *	1.20	

หมายเหตุ: * อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ = (กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ + ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย) / (จ่ายชำระดอกเบี้ยและเงินต้น)

คาดว่าภายในระยะ 2 - 3 ปี หลังจากเริ่มมีรายได้จากการขาย หรือภายในปี 2552 - 2553 บริษัท ออกได้ เม็ททอล จำกัด จึงน่าจะมีผลการดำเนินงานที่มีกำไร

การดำเนินธุรกิจของบริษัทต่อเนื่องในระยะยาวของบริษัท ออกได้ เม็ททอล จำกัด น่าจะส่งผลให้มีผลกำไรจากการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นและจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงรวมทั้งจะส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ธนาคารได้เข้าใจถึงการประกอบธุรกิจของบริษัท ออกได้ เม็ททอล จำกัด ว่าอยู่ในช่วงเริ่มต้นประกอบธุรกิจ ซึ่งต้องใช้เวลาประมาณ 2 - 3 ปี ภายหลังจากเริ่มประกอบธุรกิจจึงจะมีผลการดำเนินงานที่มีกำไร ทางธนาคารจึงได้ผ่อนปรนเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินมาโดยตลอด ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2551 ธนาคารได้พิจารณาอนุมัติปรับเพิ่มการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท ออกได้ เม็ททอล จำกัด ในอัตราไม่เกิน 2.5 ต่อ 1 เท่า (จากเดิมในอัตราไม่เกิน 2 ต่อ 1 เท่า) และผ่อนผันเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ของบริษัท ออกได้ เม็ททอล จำกัด ที่กำหนดไว้ในอัตราไม่ต่ำกว่า 1.2 ต่อ 1 เท่า ออกไปอีกเป็นระยะเวลา 2 งวดปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2551 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2553 (จากเดิมที่ผ่อนผันครั้งล่าสุดสำหรับงวดปีบัญชี 2551 ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2550 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2551)

จากรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการที่บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) และบริษัทย่อยรายบริษัท ออกได้ เม็ททอล จำกัด ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ได้ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินนั้น บริษัทได้มีมาตรการรองรับในการปรับปรุงการดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว และเมื่อวันที่ 8 มกราคม 2551 ธนาคารได้พิจารณาอนุมัติปรับเพิ่มการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) และของบริษัท ออกได้ เม็ททอล จำกัด ให้อยู่ในระดับที่สูงขึ้นกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว และพิจารณาอนุมัติผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ออกได้ เม็ททอล จำกัด ออกไปอีกเป็นระยะเวลา 2 งวดปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2551 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2553 มาตรการรองรับและการดำเนินการตามที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าไม่กระทบต่อเหตุที่ทำให้สงสัยว่าบริษัทจะไม่สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว (going concern)

ตามคุณสมบัติตามเกณฑ์ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 12/2543 เรื่อง การขออนุญาต และการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่

2. ความเสี่ยงกรณีบริษัทย่อยอยู่ในช่วงเริ่มประกอบธุรกิจ และที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานขาดทุน หรือเริ่มมีผลกำไร

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจหลักด้านการแปรรูปสแตนเลสม้วนอย่างครบวงจร การดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย (1) จัดหา แปรรูป และจำหน่ายสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น (2) ผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลส ได้แก่ ท่อสแตนเลสสำหรับงานตกแต่ง ท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ (3) แปรรูปและจำหน่ายเหล็กชุบสังกะสี และเหล็กเคลือบสังกะสีชนิดม้วนและแผ่น (4) ให้บริการด้านการตัด เจาะ ชัดผิว สแตนเลส ตามความต้องการของลูกค้า บริษัทมีบริษัทย่อย 2 บริษัท ประกอบด้วย

(ก) บริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่ ท่อไอเสียรถยนต์ ท่อไอเสียรถจักรยานยนต์ จัดตั้งขึ้นในเดือนตุลาคม 2547 ด้วยทุนเรียกชำระแล้ว 40 ล้านบาท ปัจจุบันมีทุนเรียกชำระแล้ว 140 ล้านบาท บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99

(ข) บริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด ประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะ⁵ จัดตั้งขึ้นในเดือนมิถุนายน 2548 ด้วยทุนเรียกชำระแล้ว 1 ล้านบาท บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.93

บริษัทย่อยทั้ง 2 บริษัท อยู่ในช่วงเริ่มประกอบธุรกิจและมีผลการดำเนินงานขาดทุนหรือเริ่มมีผลกำไร โดยบริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด มีผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548, 2549 และ 2550⁶ ขาดทุนสุทธิจำนวน (0.53) ล้านบาท (9.45) ล้านบาท และ (29.89) ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด มีผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 และ 2550 ขาดทุนสุทธิจำนวน (0.44) ล้านบาท และกำไรสุทธิจำนวน 0.53 ล้านบาท ตามลำดับ การที่บริษัทย่อยดังกล่าวมีผลขาดทุนจึงส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโดยรวม อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทย่อยทั้งสองมีผลการดำเนินงานขาดทุนหรือเริ่มมีกำไร เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มก่อตั้ง โดยบริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด จำกัด ก่อตั้งขึ้นเมื่อเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2547 และมีผลประกอบการเชิงพาณิชย์ในงวดบัญชีปี 2550 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

⁵ บริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะชนิดเกิดต่ำ จากประเทศญี่ปุ่น เพียงรายเดียวในประเทศไทย สแตนเลสเกรดเฉพาะชนิดเกิดต่ำดังกล่าวนำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นภายใต้การผลิตของ Nippon Metal Industry Co., Ltd. มีส่วนผสมเฉพาะที่ส่งผลให้มีต้นทุนที่ต่ำกว่าสแตนเลสเกรด 304 ในขณะที่ความต้านทานการกัดกร่อนยังคงเทียบเคียงกับสแตนเลสเกรด 304 ได้ จากคุณสมบัติดังกล่าวทำให้สามารถนำไปใช้ได้หลากหลายอุตสาหกรรม เช่น รวตากผ้า รวบันได ท่อสำหรับตกแต่ง ชิ้นส่วนของคอมพิวเตอร์ เครื่องจักรผลิตอาหาร อุปกรณ์เครื่องใช้ในครัวเรือน เป็นต้น

⁶ งวดการบัญชีสำหรับรอบระยะเวลาหนึ่งของบริษัทและบริษัทย่อย เริ่มต้นในวันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด (หน่วย : ล้านบาท)	รอบระยะเวลา บัญชีปี 2548 (14 ต.ค. 2547 ถึง 31 มี.ค. 2548)	รอบระยะเวลา บัญชีปี 2549 (1 เม.ย. 2548 ถึง 31 มี.ค. 2549)	รอบระยะเวลา บัญชีปี 2550 (1 เม.ย. 2549 ถึง 31 มี.ค. 2550)	งวดหกเดือนแรก ของปีบัญชี 2551 (1 เม.ย. 2550 ถึง 30 ก.ย. 2550)
สินทรัพย์หมุนเวียน	2.47	4.15	41.09	50.34
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	37.08	172.80	172.62	168.96
สินทรัพย์รวม	39.55	176.94	213.71	219.30
หนี้สินหมุนเวียน	0.08	145.03	84.27	115.11
หนี้สินไม่หมุนเวียน	-	1.89	99.31	85.60
หนี้สินรวม	0.08	146.92	183.58	200.71
ทุนชำระแล้ว	40.00	40.00	70.00	70.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(0.53)	(9.98)	(39.87)	(51.41)
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	39.47	30.02	30.13	18.59
รายได้จากการขาย	-	-	37.86	45.81
รายได้จากการให้บริการ	-	-	2.35	1.14
รายได้อื่น	-	0.76	0.77	1.27
รายได้รวม	-	0.76	40.98	48.22
ต้นทุนขาย	-	-	43.99	49.53
ต้นทุนการให้บริการ	-	-	8.34	1.75
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	0.53	9.59	7.62	3.09
ดอกเบี้ยจ่าย	-	0.62	10.92	5.39
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(0.53)	(9.45)	(29.89)	(11.55)

บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ก่อตั้งขึ้นในเดือนตุลาคม 2547 และเริ่มมีผลประกอบการเชิงพาณิชย์ในรอบปีบัญชี 2550 เนื่องจากบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่ ท่อไอเสียรถยนต์ ท่อไอเสียรถจักรยานยนต์ จึงต้องใช้เงินลงทุนเพื่อซื้อที่ดินเป็นที่ตั้งโรงงานจำนวน 21.20 ล้านบาท ลงทุนก่อสร้างอาคาร จัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ และจัดซื้อยานพาหนะเป็นจำนวนรวมประมาณ 165.93 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ โดยแหล่งเงินทุนที่สำคัญมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวนรวม 130 ล้านบาท (คงเหลือเงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 จำนวน 110.50 ล้านบาท) และเงินจากทุนชำระแล้วจำนวน 70 ล้านบาท ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นสืบเนื่องจากในรอบบัญชีปี 2548 และรอบปีบัญชี 2549 สืบเนื่องจากบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ยังไม่มีผลประกอบการเชิงพาณิชย์ แต่มีภาระค่าใช้จ่ายด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและดอกเบี้ยจ่าย ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานในรอบปีบัญชี 2548 และรอบปีบัญชี 2549 ขาดทุนสุทธิจำนวน 0.53 ล้านบาท และ 9.45 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเริ่มมีรายได้จากการขายในรอบปีบัญชีปี 2550 ซึ่งลักษณะการดำเนินธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ต้องใช้ระยะเวลาในการทำการตลาดเพื่อให้ผลิตภัณฑ์ท่อสแตนเลสเป็นที่ยอมรับของผู้ประกอบการอุตสาหกรรมยานยนต์ ในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจรายได้จากการขายจะไม่สูงมากนัก และจะมีรายได้ถึงจุดคุ้มทุนภายในระยะเวลา 2 ถึง 3 ปี ภายหลังจากมีรายได้จากการประกอบธุรกิจ โดยในรอบปีบัญชี 2550 มีผลขาดทุนสาเหตุสำคัญเนื่องจากมีรายได้จากการขายจำนวน 37.86 ล้านบาท ในขณะที่มีต้นทุนขายจำนวน 43.99 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนขายดังกล่าวได้รวมค่าเสื่อมราคาอยู่จำนวน 13.73 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 10.92 ล้านบาท ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุนจำนวน 29.89 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าผลขาดทุนที่สำคัญสืบเนื่องจากผลกระทบจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่าย สำหรับงวดหกเดือนแรกของรอบปีบัญชี 2551 มีรายได้จากการขายจำนวน 45.81 ล้านบาท ในขณะที่มีต้นทุนขายจำนวน 49.53 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนขายดังกล่าว

ได้รวมค่าเสื่อมราคาอยู่จำนวนประมาณ 8.39 ล้านบาท และมีดอกเบียจ่ายจำนวน 5.39 ล้านบาท ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุนจำนวน 11.55 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ท่อสแตนเลสของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ได้รับความยอมรับในเรื่องคุณภาพเพิ่มขึ้นจากลูกค้าที่เป็นผู้ประกอบการทั้งในอุตสาหกรรมผลิตท่อไอเสียรถยนต์ และในอุตสาหกรรมผลิตท่อไอเสียรถจักรยานยนต์ จึงเป็นที่เชื่อมั่นว่าจะส่งผลให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น และมีผลประกอบการที่มีกำไรในอนาคต ทั้งนี้ สำหรับงวดบัญชีปี 2550 บริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด มีปริมาณการผลิตและแปรรูปท่อไอเสียรถยนต์ และท่อไอเสียรถจักรยานยนต์ จำนวน 600 ต้น คิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 12 จากกำลังการผลิตและแปรรูปสูงสุดจำนวน 5,000 ต้นต่อปี เนื่องจากบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด อยู่ในช่วงเริ่มต้นของการประกอบธุรกิจจึงยังมีผลการดำเนินงานที่ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุน บริษัทคาดว่ากำลังการผลิตที่ถึงจุดคุ้มทุนจะอยู่ที่กำลังการผลิตและแปรรูปประมาณ 2,400 ถึง 3,000 ต้นต่อปี หรือคิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 48 ถึง ร้อยละ 60

สำหรับบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2548 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

บริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด (หน่วย : ล้านบาท)	รอบระยะเวลาบัญชี ปี 2549 (2 มิ.ย. 2548 ถึง 31 มี.ค. 2549)	รอบระยะเวลาบัญชี ปี 2550 (1 เม.ย. 2549 ถึง 31 มี.ค. 2550)	งวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 (1 เม.ย. 2550 ถึง 30 ก.ย. 2550)
สินทรัพย์หมุนเวียน	80.80	129.69	170.82
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	0.06	0.05	1.23
สินทรัพย์รวม	80.86	129.74	172.05
หนี้สินหมุนเวียน	80.30	128.65	167.86
หนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	0.76
หนี้สินรวม	80.30	128.65	168.62
ทุนชำระแล้ว	1.00	1.00	1.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(0.44)	0.09	2.42
รวมส่วนของถือหุ้น	0.56	1.09	3.42
รายได้จากการขาย	80.75	512.31	336.43
รายได้อื่น	-	0.01	0.00
รายได้รวม	80.75	512.33	336.43
ต้นทุนขาย	79.92	506.63	330.84
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1.27	5.14	2.56
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	0.03
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	0.02	0.67
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(0.44)	0.53	2.33

บริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะหรือเรียกว่า D-Stainless รายเดียวในประเทศไทย โดยบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) เป็นผู้นำเข้าสแตนเลสเกรดเฉพาะดังกล่าวจาก Nippon Metal Industry Co., Ltd. ประเทศญี่ปุ่น ผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะดังกล่าวมีส่วนผสมเฉพาะที่ส่งผลให้มีต้นทุนที่ต่ำกว่าสแตนเลสเกรด 304 ทั่วไป ขณะที่ยังคงความต้านทานการกัดกร่อนได้เทียบเคียงกับสแตนเลสเกรด 304 จึงมีการสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ และอุตสาหกรรมอาหาร อย่างต่อเนื่อง โดยในปัจจุบัน บริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรด

เฉพาะเพียงรายเดียวในประเทศไทย และได้จดลิขสิทธิ์เครื่องหมายการค้า



ของผลิตภัณฑ์ชนิดนี้แล้ว

(รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 3.2 ภาวะอุตสาหกรรม การตลาด และการแข่งขัน) จะเห็นได้ว่าผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะของบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด มียอดขายเพิ่มขึ้นแม้ว่าจะอยู่ในช่วงเริ่มประกอบธุรกิจ โดยในรอบปีบัญชี 2549 และรอบปีบัญชี 2550 มีรายได้จากการขายจำนวน 80.75 ล้านบาท และ 512.31 ล้านบาท และเริ่มมีผลการดำเนินงานที่มีผลกำไรในรอบปีบัญชี 2550 โดยมีกำไรสุทธิในรอบปีบัญชี 2550 จำนวน 0.53 ล้านบาท ในช่วงหกเดือนแรกของรอบปีบัญชี 2551 มีรายได้จากการขายจำนวน 336.43 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 2.33 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะ บริษัทต้องการให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมที่เป็นลูกค้ากลุ่มเป้าหมายหันมาใช้ผลิตภัณฑ์เกรดเฉพาะเพิ่มขึ้นจึงกำหนดราคาขายให้เหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาด อย่างไรก็ตาม ผลิตภัณฑ์เกรดเฉพาะดังกล่าวได้รับความนิยมจากลูกค้ากลุ่มเป้าหมายเพิ่มมากขึ้นซึ่งน่าจะส่งผลให้มีผลประกอบการที่ดีขึ้น

เมื่อพิจารณาถึงศักยภาพการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อย จะเห็นได้ว่าบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่งดังกล่าวมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ ในอนาคตน่าจะมียอดขายเพิ่มขึ้นและมีผลการดำเนินงานที่มีกำไร โดยบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่ภาครัฐให้การส่งเสริม สินค้าของบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด มีการสั่งซื้อจากผู้ประกอบการรถยนต์อย่างต่อเนื่อง สำหรับบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะ ซึ่งนำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นแต่ผู้เดียว และนำมาแปรรูปให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ จึงได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากมีราคาต่ำกว่าสแตนเลสเกรด 304 เนื่องจากมีส่วนผสมของนิกเกิลน้อยกว่าในขณะที่มีความต้านทานการกัดกร่อนยังคงเทียบเคียงกับสแตนเลสเกรด 304

3. ความเสี่ยงจากการลดลงของยอดขายเนื่องจากผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรด 304 มีความผันผวนของราคาค่อนข้างสูง

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทประเภทสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น และท่อสแตนเลสชนิดกลมและเหลี่ยม ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวบางส่วนเป็นผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรด 304 โดยผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรด 304 จะมีส่วนผสมของนิกเกิลอยู่ประมาณสัดส่วนร้อยละ 8 ซึ่งมีคุณสมบัติช่วยเพิ่มความสามารถในการแปรรูป และขึ้นรูป โดยนิกเกิลมีความผันผวนของราคาค่อนข้างสูง ปัจจุบันราคาเฉลี่ยของนิกเกิลลดลงเหลือประมาณ 30,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเมตริกตัน จากเดิมที่ราคาเฉลี่ยประมาณ 50,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเมตริกตัน ส่งผลให้ราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรด 304 มีราคาจำหน่ายลดลงตามไปด้วย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายให้ความสำคัญกับการเพิ่มการผลิตและจำหน่ายสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น และท่อสแตนเลส ประเภทเกรด 430 เกรด 409 เกรด 316L และผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะประเภทดี-สแตนเลส⁷ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีส่วนผสมของนิกเกิลน้อยกว่า จึงได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคานิกเกิลน้อย รวมทั้งมีนโยบายบริหารจัดการสินค้าคงคลังโดยให้มีสินค้าคงคลังประเภทสแตนเลสเกรด 304 ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยพิจารณาจากความต้องการผลิตภัณฑ์ของลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย

4. ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็น

เหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นหรือสแตนเลสรีดเย็นเป็นวัตถุดิบสำคัญของบริษัท ซึ่งการเคลื่อนไหวของราคาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นในประเทศจะมีการเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานของผู้ผลิตและผู้ใช้เหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นทั่ว

⁷ สแตนเลสเกรดเฉพาะประเภทดี-สแตนเลส (D-Stainless) เป็นสแตนเลสที่เพิ่มส่วนผสมของแมงกานีสและทองแดงในเนื้อโลหะที่มีส่วนผสมของโครเมียมและนิกเกิล โดยปัจจุบันมีส่วนผสมของนิกเกิลลดลงเหลืออยู่ในช่วงร้อยละ 2 ถึงร้อยละ 5.5 ทำให้ดี-สแตนเลสมีราคาต่ำกว่าสแตนเลสเกรด 304 แต่ยังคงไว้ซึ่งคุณสมบัติเชิงกลและความต้านทานการกัดกร่อนได้เทียบเคียงกับสแตนเลสเกรด 304

โลก และเนื่องจากเหล็กกล้าไร้สนิมประกอบด้วยส่วนผสมที่สำคัญคือ โครเมียม นิกเกิล และคาร์บอน ดังนั้นราคาของส่วนผสมที่เป็นวัตถุดิบดังกล่าวโดยเฉพาะนิกเกิลซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักนั้นจะมีส่วนสำคัญที่ทำให้ราคาของเหล็กกล้าไร้สนิมรียกระดับขึ้นทั่วโลกผันแปร

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีความผันผวนของราคาไม่มีผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีนโยบายกำหนดราคาขายโดยการรักษาสวนต่างกำไร และบริษัทมีการติดตามราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินสถานการณ์และแนวโน้มของราคาวัตถุดิบ และนำมาประกอบกับการพิจารณาตัดสินใจในการสั่งซื้อและบริหารจัดการวัตถุดิบคงคลังให้มีความเหมาะสม และบริษัทยังมีสัดส่วนของการกระจายการผลิตและขายสเตนเลสเกรดเฟอริตริก ซึ่งไม่มีนิกเกิลเป็นส่วนผสมในสัดส่วนที่มากขึ้นให้กับกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และยานยนต์ ประกอบกับผลิตภัณฑ์สเตนเลสเกรดเฉพาะนิกเกิลต่ำ จากประเทศญี่ปุ่น ของบริษัทย่อยรายบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด มีส่วนผสมของนิกเกิลน้อยกว่าสเตนเลสเกรดทั่วไป ทำให้ราคาของสเตนเลสเกรดเฉพาะมีความผันผวนน้อยกว่าของราคาสเตนเลสเกรด 304 ซึ่งมีส่วนผสมของนิกเกิลในสัดส่วนที่สูง ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงด้านราคาวัตถุดิบจึงไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

5.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตวัตถุดิบที่สำคัญ

5.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายม้วนเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็น

วัตถุดิบหลักของบริษัท คือ ม้วนเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็น (cold rolled stainless steel coil) โดยงวดปีบัญชี 2550 และงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทสั่งซื้อม้วนเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นจากผู้ผลิตในประเทศที่สำคัญ ได้แก่ บริษัท ไทยน็อคซ์ สเตนเลส จำกัด (มหาชน) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.38 และร้อยละ 28.37 ของยอดซื้อรวมจากการที่มีผู้ผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นรายใหญ่ในประเทศน้อยราย และการจัดหาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นจากต่างประเทศจะต้องใช้เวลาในการขนส่ง ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบในกรณีที่ผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศดังกล่าวไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบให้กับบริษัทได้ตามกำหนด และบริษัทไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งอื่นเข้ามาทดแทนได้ทันแผนการผลิตและแปรรูปสินค้าตามที่ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าโดยนำระบบการจัดการห่วงโซ่อุปทาน หรือ Supply Chain Management มาใช้ (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ) ประกอบกับบริษัทสั่งซื้อม้วนเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นจากผู้ผลิตดังกล่าวเป็นเวลานานและไม่เคยมีการค้างชำระค่าสินค้า ส่งผลให้บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ผลิตม้วนเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นดังกล่าว และจากการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ ทำให้บริษัทเชื่อมั่นว่าจะไม่ได้รับผลกระทบหรือความเสียหายใดๆ ในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตดังกล่าว

5.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตสเตนเลสเกรดเฉพาะ

บริษัทย่อยรายบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด ประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สเตนเลสเกรดเฉพาะโดยบริษัทเป็นผู้จัดหาผลิตภัณฑ์สเตนเลสเกรดเฉพาะดังกล่าว ปัจจุบันบริษัทซื้อสเตนเลสเกรดเฉพาะจาก Nippon Metal Industry Co., Ltd. ประเทศญี่ปุ่น โดยปัจจุบันบริษัท และบริษัทย่อยรายบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด เป็นลูกค้าเพียงรายเดียวในประเทศไทยของ Nippon Industry Co., Ltd. โดยงวดปีบัญชี 2550 และงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทสั่งซื้อสเตนเลสเกรดพิเศษจาก Nippon Metal Industry Co., Ltd. คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.74 และร้อยละ 50.72 ของยอดซื้อรวม บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตสเตนเลสเกรดเฉพาะรายดังกล่าว และอาจขาดแคลนสเตนเลสเกรดเฉพาะในกรณีที่ผู้ผลิตรายดังกล่าวไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบให้แก่บริษัทได้ตามกำหนด และบริษัทไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งอื่นเข้ามาทดแทนได้ทันแผนการผลิตและแปรรูปสินค้าตามที่ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า

ที่ผ่านมาบริษัทผู้ซื้อสเตนเลสเกรดเฉพาะจาก Nippon Metal Industry Co., Ltd. ประเทศญี่ปุ่น และบริษัทเป็นคู่ค้าเพียงรายเดียวในประเทศไทยของ Nippon Metal Industry Co., Ltd. บริษัทผู้ซื้อสเตนเลสเกรดเฉพาะจาก Nippon Metal Industry Co., Ltd. เพียงรายเดียวเนื่องจากผู้ผลิตรายดังกล่าวสามารถผลิตสเตนเลสเกรดเฉพาะได้อย่างมีคุณภาพมากกว่าและเป็นที่ยอมรับจากลูกค้าเมื่อเทียบกับผู้ผลิตสเตนเลสเกรดเฉพาะจากประเทศจีนและอินเดีย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตสเตนเลสเกรดเฉพาะรายดังกล่าวเนื่องจากได้ร่วมมือกันพัฒนาสเตนเลสเกรดเฉพาะ นิกเกิลต่ำที่มีคุณภาพร่วมกันในประเทศไทยและต่างประเทศภายใต้เครื่องหมายการค้า D-STAINLESS รวมถึงการออกงาน แสดงสินค้าร่วมกันทั้งในประเทศ และต่างประเทศ เช่นงาน METALEX รวมถึงในอดีตที่ผ่านมาไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนสเตนเลสเกรดเฉพาะ

5.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตเหล็กชุบสังกะสี

บริษัทประกอบธุรกิจจำหน่ายและแปรรูปเหล็กชุบสังกะสี ปัจจุบันบริษัทซื้อเหล็กชุบสังกะสีจากผู้ผลิตในประเทศไทยเพียงรายเดียว คือ บริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน) โดยงวดปีบัญชี 2550 และงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทผู้ซื้อเหล็กชุบสังกะสีจากบริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.21 และร้อยละ 7.48 ของยอดซื้อรวม บริษัทจะนำเหล็กชุบสังกะสีมาแปรรูปตามขนาดที่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายต้องการโดยมีความหนาตั้งแต่ 0.19 ถึง 3 มิลลิเมตร ความกว้างตั้งแต่ 9 ถึง 1,219 มิลลิเมตร และความยาวตั้งแต่ 300 ถึง 6,000 มิลลิเมตร บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตเหล็กชุบสังกะสีรายดังกล่าว และความเสี่ยงจากการขาดแคลนเหล็กชุบสังกะสีในกรณีที่ผู้ผลิตรายดังกล่าวไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบให้กับบริษัทได้ตามกำหนด และบริษัทไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งอื่นเข้ามาทดแทนได้ทันแผนการผลิตและแปรรูปสินค้าตามที่ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้า

ที่ผ่านมาบริษัทผู้ซื้อเหล็กชุบสังกะสีจากบริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน) เพียงรายเดียวเนื่องจากผู้ผลิตรายดังกล่าวสามารถผลิตเหล็กชุบสังกะสีได้มีคุณภาพ ทำให้บริษัทสามารถแปรรูปตามขนาดต่างๆ ได้ตามความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการวางแผนการสั่งซื้อเหล็กชุบสังกะสีล่วงหน้า และบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ผลิตเหล็กชุบสังกะสีรายดังกล่าว และจากการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนเหล็กชุบสังกะสี

6. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการย้ายฐานการผลิตของลูกค้าซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ

ผลิตภัณฑ์สเตนเลสของบริษัทและบริษัทย่อยจำหน่ายแก่ลูกค้าในประเทศโดยลูกค้าดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบการจากต่างประเทศที่มาตั้งโรงงานในประเทศไทย เช่น กลุ่มบริษัทข้ามชาติซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ อุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นต้น โดยในงวดปีบัญชี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายในประเทศจำนวน 1,949.53 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.55 ของยอดขายรวม และในงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายในประเทศจำนวน 1,189.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.47 ของยอดขายรวม บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการย้ายฐานการผลิตของลูกค้าซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ ไปประเทศอื่นๆ เช่น ประเทศเวียดนาม อินเดีย ซึ่งมีต้นทุนด้านแรงงานต่ำกว่าประเทศไทย อันอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงความน่าสนใจของการลงทุนในประเทศไทย จะพบว่าผู้ประกอบการต่างประเทศยังมีความสนใจลงทุนในประเทศไทย โดยเฉพาะผู้ประกอบการจากประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ เนื่องจากประเทศไทยมีความได้เปรียบในด้านการจัดหาวัตถุดิบ การจัดหาแรงงาน สาธารณูปโภคพื้นฐาน และการขนส่ง รวมทั้งหากลูกค้าดังกล่าวจะย้ายฐานการผลิตบริษัทและบริษัทย่อยจะทราบล่วงหน้าประมาณไม่ต่ำกว่าหนึ่งปีซึ่งจะทำให้สามารถวางแผนปรับเปลี่ยนการผลิตได้ โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการติดตามนโยบายการลงทุนของลูกค้าซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ

อย่างต่อเนื่องเพื่อนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการวางแผนนโยบายการดำเนินธุรกิจและวางแผนการผลิตเพื่อรองรับความเปลี่ยนแปลงต่างๆ ขณะเดียวกัน บริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ได้กระจายความเสี่ยงโดยการจำหน่ายสินค้าประเภทท่อสแตนเลส ประเภทท่อไอเสีย ไปยังอุตสาหกรรมรถยนต์ และอุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์ รวมทั้งบริษัทย่อยรายบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายสแตนเลสเกรดเฉพาะ มีศักยภาพในการจำหน่ายสินค้าไปยังผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ และอุตสาหกรรมอาหาร นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายให้ความสำคัญกับการส่งออกไปยังต่างประเทศให้เพิ่มขึ้น

7. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของยอดขายอันเป็นผลเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถจัดหาผลิตภัณฑ์และให้บริการให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย

ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ อุตสาหกรรมอาหาร เป็นต้น โดยลูกค้าดังกล่าวต้องการผลิตภัณฑ์และบริการที่มีคุณภาพ ราคาที่เหมาะสม หากบริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถจัดหาผลิตภัณฑ์และให้บริการให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายดังกล่าว เช่น ผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อยมีคุณภาพลดลง หรือบริษัทและบริษัทย่อยผลิตสินค้าที่ไม่ได้มาตรฐาน อาจส่งผลให้ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายไม่ใช้ผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งจะส่งผลในแง่ลบต่อยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายจัดหา แปรรูป และให้บริการด้านศูนย์บริการสแตนเลสโดยคำนึงถึงคุณภาพของผลิตภัณฑ์และบริการ โดยมุ่งเน้นการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพและเป็นไปตามมาตรฐานที่ยอมรับกันทั่วไป โดยได้รับการรับรองมาตรฐานอุตสาหกรรม ISO 9001:2000 / ISO14001 / TS16949 การคัดเลือกวัตถุดิบที่มีคุณภาพจากผู้ผลิตที่น่าเชื่อถือ ผลิตและแปรรูปด้วยเครื่องจักรทันสมัย มีการตรวจสอบคุณภาพทุกขั้นตอน ส่งมอบสินค้าตรงเวลา และกำหนดราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับราคาตลาด ดังจะเห็นได้จากในระยะเวลาที่ผ่านมาสำหรับปีบัญชี 2548, 2549 และ 2550 รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยมีรายได้จากการขายจำนวน 1,772.49 ล้านบาท 1,986.39 ล้านบาท และ 2,016.52 ล้านบาท ตามลำดับ

8. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่

ปัจจุบันการประกอบธุรกิจของบริษัทในด้านการแปรรูปสแตนเลส ได้แก่ การจัดหา แปรรูป ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส มีผู้ประกอบการในประเทศที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทประมาณ 2-3 ราย นอกจากนี้บริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสประเภทท่อไอเสียสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ใช้เครื่องจักรเทคโนโลยี FFX⁸ ของประเทศญี่ปุ่น เป็นรายแรกและรายเดียวในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และบริษัทย่อยบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด ประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะที่เกิดจากประเทศญี่ปุ่นเพียงรายเดียวในประเทศไทย บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีความเสี่ยงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและส่วนแบ่งตลาดของบริษัทและบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม การประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยต้องอาศัยปัจจัยต่างๆ เกือบหนึ่ง ประการประกอบด้วย (1) ความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน และประสบการณ์ยาวนานในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้มีคุณภาพและตรงกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ ดังจะเห็นได้จากประสบการณ์การประกอบธุรกิจของบริษัทเป็นระยะเวลากว่า 18 ปี (2) ต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจ (3) ต้องอาศัยความสัมพันธ์ในการทำธุรกิจที่ดีและต่อเนื่องกับผู้ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบและลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย (4) การประกอบ

⁸ เครื่องจักรเทคโนโลยี FFX จะมีการขึ้นรูปท่อด้วยลูกรีดแบบ Flexible Forming Mill ซึ่งใช้เวลาในการเปลี่ยนลูกรีดน้อยกว่าเครื่องจักรรุ่นเก่า

ธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยต้องใช้เงินลงทุนสูงในการจัดหาที่ดินเพื่อเป็นที่ตั้งโรงงาน การก่อสร้างโรงงาน และการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มูลค่าเงินลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าตามราคาทุนจำนวน 748.87 ล้านบาท และ 766.91 ล้านบาท ตามลำดับ (5) บริษัท และบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ได้แก่ สิทธิพิเศษทางภาษี รวมถึงการได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับวัตถุดิบและวัสดุที่จำเป็นที่ต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศ ได้รับการยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักร ปัจจุบันดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีข้อได้เปรียบต่อการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่

9. ความเสี่ยงจากการขัดข้องหรือเสียหายของอุปกรณ์หรือเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต

เครื่องจักรบางส่วนของบริษัทมีอายุการใช้งานมากกว่า 5 - 25 ปี โดยบริษัทมีเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่โดยราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 216 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์บางส่วนที่มีอายุการใช้งานมากอาจทำให้กระบวนการผลิตของบริษัทเกิดการขัดข้องหรือเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตมีความล่าช้าในบางกระบวนการผลิต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อการผลิตโดยรวมของบริษัทได้บ้าง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องจักรดังกล่าวต่างเป็นเครื่องจักรที่ผลิตจากผู้ผลิตเครื่องจักรที่มีชื่อเสียงจากประเทศญี่ปุ่น และบริษัทยังคงดูแลรักษาให้ใช้งานได้ด้วยดี รวมถึงที่ผ่านมามีการเตรียมงบประมาณสำหรับการซ่อมบำรุงเครื่องจักรทุกปี โดยในงวดปีบัญชี 2550 บริษัทมีงบประมาณในการซ่อมบำรุงเครื่องจักรจำนวน 5.7 ล้านบาท ซึ่งบริษัทเชื่อว่าจะช่วยป้องกันและลดปัญหาที่เกิดขึ้นกับเครื่องจักรได้ นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดซื้อเครื่องจักรใหม่ที่มีประสิทธิภาพและเทคโนโลยีทันสมัยมาเพิ่มอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินบางส่วนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้ง นี้ เพื่อซื้อเครื่องจักรใหม่บางส่วน ซึ่งจะส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลง

10. ความเสี่ยงจากการขัดข้องหรือเสียหายของระบบสารสนเทศ

ระบบสารสนเทศที่บริษัทและบริษัทย่อยใช้อยู่ในปัจจุบันเป็นของ Microsoft Navision และบริษัทแต่งตั้งบริษัท ดีลรอยท์ ฟูซ โธมัส ไซยัค ที่ปรึกษา จำกัด เป็นผู้วางระบบและพัฒนาโปรแกรมอื่นเพิ่มเติมเพื่อให้เหมาะสมกับการทำงานของบริษัทและบริษัทย่อย ระบบสารสนเทศดังกล่าวได้ถูกนำมาใช้ในทุกหน่วยงาน ได้แก่ ฝ่ายการผลิตและคลังสินค้า ฝ่ายขายและการตลาด ฝ่ายบัญชีและการเงิน ฝ่ายบริหารงาน ฝ่ายทรัพยากรบุคคล การที่ทุกฝ่ายในบริษัทและบริษัทย่อยทำงานภายใต้ระบบสารสนเทศเดียวกัน การขัดข้องหรือเสียหายของระบบสารสนเทศ จึงอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีเครื่องคอมพิวเตอร์เครื่องหลักในระบบเครือข่าย (Server) อีก 1 เครื่องสำรองไว้สำหรับกรณีที่เกิดหน่วยเก็บข้อมูลหลักที่ใช้ทำงานอยู่เกิดการขัดข้องหรือเสียหาย และได้เก็บสำรองข้อมูลไว้อีก 1 ชุด นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังได้ว่าจ้างให้บริษัท ยิบอินซอย คอนซัลติ้ง จำกัด บำรุงรักษาโปรแกรมมาตรฐานระบบงาน Navision รวมทั้งได้ว่าจ้างบริษัท ดีลรอยท์ ฟูซ โธมัส ไซยัค ที่ปรึกษา จำกัด บำรุงรักษาโปรแกรมที่พัฒนาเพิ่มเติม

11. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทและบริษัทย่อยมีการนำเข้าวัตถุดิบ คือ ม้วนเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นจากต่างประเทศบางส่วน และนำเข้าสแตนเลสเกรดเฉพาะจากต่างประเทศ โดยในงวดปีบัญชี 2550 และงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40.12 และร้อยละ 57.82 ของยอดสั่งซื้อรวมตามลำดับ การสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศดังกล่าวเป็นการสั่งซื้อในสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา ในขณะที่รายได้จากการขายส่วนใหญ่ในงวดปีบัญชี 2550 และงวดหกเดือนแรกของปีบัญชี 2551 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 92.55 และร้อยละ

91.47 ของยอดขายรวม ตามลำดับ เป็นการจำหน่ายในประเทศในสกุลเงินบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยได้บริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) หรือชำระค่าวัตถุดิบก่อนกำหนด โดยพิจารณาตามความเหมาะสมของกระแสเงินสดและสถานการณ์ในขณะนั้นๆ การตกลงทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าดังกล่าว ส่วนใหญ่มีอายุสัญญาไม่เกินหนึ่งปี โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดคงเหลือของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศที่เป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาคงเหลือจำนวน 8.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 16.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังมีบัญชีเงินฝากในสกุลเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currency Deposit Account – FCD) เมื่อบริษัทขายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศ เงินที่ชำระค่าสินค้าจะถูกฝากไว้ในบัญชีดังกล่าวโดยไม่มีการแลกเปลี่ยนเงินบาท และเมื่อบริษัทนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ บริษัทก็จะชำระค่าวัตถุดิบจากบัญชีดังกล่าวเช่นกัน จึงช่วยลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ในอนาคตบริษัทและบริษัทย่อยคาดว่าจะยังคงต้องสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ บางส่วนต่อไป ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายที่จะบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าและการมีบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ ซึ่งจะพิจารณาให้เหมาะสมกับสภาวะการณ์ในขณะนั้นๆ

12. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน

วันที่ 31 มีนาคม 2550 และวันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนรวม 572.35 ล้านบาท และ 965.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีจำนวน 312.14 ล้านบาท และ 612.52 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 และวันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 176.50 ล้านบาท และ 151.50 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้จำนวนเงินกู้ยืมดังกล่าวมีสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่งเป็นผู้ให้กู้กว่าร้อยละ 90 ของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นหากสถาบันการเงินดังกล่าวไม่ให้ความสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทและบริษัทย่อยต่อไป

ที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยไม่เคยผิมนัดชำระหนี้กับสถาบันการเงินรายดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังเคยได้รับติดต่อจากสถาบันการเงินอื่นเพื่อขอให้บริษัทและบริษัทย่อยใช้บริการทางการเงิน รวมทั้งบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินบางส่วนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้นำมาชำระคืนหนี้สิน ซึ่งจะส่งผลให้การพึ่งพิงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินดังกล่าวลดลง

13. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารรายคุณประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์

บริษัทก่อตั้งและประสบความสำเร็จในการดำเนินกิจการด้วยทีมงานบริหารของคุณประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์ โดยปัจจุบันคุณประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการ และกรรมการผู้จัดการ รวมทั้งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 15 (ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2550) บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการที่คุณประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์ อาจออกจากการเป็นผู้บริหารของบริษัท

อย่างไรก็ตาม คุณประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์ ได้บริหารกิจการบริษัทให้เติบโตมาอย่างต่อเนื่อง และมีความตั้งใจที่จะประกอบกิจการให้เติบโตต่อไปในฐานะของผู้บริหาร และตัวแทนของผู้ถือหุ้นเสียงข้างมากในบริษัท นอกจากนี้บริษัทมีนโยบายการบริหารแบบมืออาชีพ โดยการสรรหาผู้บริหารที่มีความรู้และประสบการณ์ในการทำธุรกิจ และได้มีการบริหารจัดการโดยมีคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมาธิการบริหาร ที่กำหนดนโยบายในการดำเนินธุรกิจ และมีฝ่ายจัดการที่บริหารกิจการของบริษัท

14. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารในการค้าประกันเงินกู้ยืม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 คุณประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการ และกรรมการผู้จัดการของบริษัท ได้จ่ายเงินกู้ยืมของบริษัทกับธนาคารพาณิชย์สองแห่งสำหรับเงินกู้ยืมจำนวนสามวงเงินประกอบด้วยวงเงินกู้ยืมรวม 73.44 ล้านบาท วงเงินกู้ยืม 771.16 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืม 45 ล้านบาท โดยไม่มีค่าตอบแทนใดๆ ในการค้าประกันเงินกู้ยืมดังกล่าว (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน) บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการที่คุณประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์ อาจถอนการค้าประกันเงินกู้ยืมดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม คุณประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์ มีความประสงค์ที่จะให้การสนับสนุนในการค้าประกันเงินกู้ยืมดังกล่าวต่อไปโดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียม นอกจากนี้ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนบริษัทมีนโยบายที่จะหาหรือกับสถาบันการเงินเพื่อขอถอนการค้าประกันเงินกู้โดยผู้บริหาร

15. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ควบคุมงานด้านการผลิต

เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด อยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการผลิตท่อสแตนเลสสำหรับท่ออุตสาหกรรมยานยนต์ ประกอบกับเครื่องผลิตท่อสแตนเลสสำหรับท่อไอเสียรถยนต์และรถจักรยานยนต์มีระบบการทำงานที่ซับซ้อน จึงจำเป็นต้องอาศัยผู้ควบคุมงานที่มีความเชี่ยวชาญด้านนี้โดยเฉพาะซึ่งเป็นวิศวกรจาก Mory Industries Inc. ที่เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการผลิตท่อสแตนเลสจากประเทศญี่ปุ่น บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ควบคุมงานด้านการผลิต

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยได้ทำข้อตกลงด้านเทคนิคกับ Mory Industries Inc. ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการผลิตท่อสแตนเลสจากประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทได้ทำสัญญาความช่วยเหลือทางเทคนิคกับ Mory Industries Inc. (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 5.2 สัญญาต่างๆ) ในการที่ Mory Industries Inc. จะจัดส่งวิศวกรมาปฏิบัติงานร่วมกับพนักงานของบริษัทในการตรวจวัดคุณภาพ ตรวจสอบกระบวนการผลิต อนุมัติมาตรฐานการทดสอบทดลอง และอนุมัติต้นแบบผลิตภัณฑ์ เพื่อผลิตท่อสแตนเลสสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ รวมทั้งทำการฝึกอบรมพนักงานให้มีเชี่ยวชาญในการควบคุมเครื่องผลิตท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ สัญญาดังกล่าวมีกำหนดระยะเวลา 2 ปี สิ้นสุดในเดือนเมษายน 2552 อีกทั้งบริษัทได้ทำข้อตกลงทางธุรกิจกับ Mory Industries Inc. (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 5.2 สัญญาต่างๆ) ในการที่ Mory Industries Inc. จะจัดส่งวิศวกรมาปฏิบัติงานร่วมกับพนักงานของบริษัทในการตรวจวัดคุณภาพ ตรวจสอบกระบวนการผลิต อนุมัติมาตรฐานการทดสอบทดลอง และอนุมัติต้นแบบผลิตภัณฑ์ เพื่อผลิตท่อสแตนเลสสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยทาง Mory Industries Inc. จะให้ข้อมูลทางเทคนิคเกี่ยวกับอุปกรณ์การผลิต เครื่องมือ เครื่องตรวจสอบ เทคนิคการผลิต และการตรวจสอบคุณภาพ เป็นต้น ข้อตกลงทางธุรกิจดังกล่าวมีกำหนดระยะเวลา 2 ปี สิ้นสุดในเดือนมิถุนายน 2552 และจะต่ออายุอัตโนมัติ เว้นแต่จะมีการบอกเลิกสัญญาล่วงหน้าอย่างน้อย 3 เดือนก่อนวันสิ้นสุดของสัญญา นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยได้จัดทำคู่มือปฏิบัติงาน ตลอดจนวิธีการควบคุมเครื่องผลิตท่อโดยละเอียดเพื่อลดการพึ่งพิงผู้ควบคุมงานด้านการผลิต

16. ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการในอนาคต

บริษัท และบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด มีอัตราการใช้จ่ายการลงทุนที่ประมาณร้อยละ 60 อย่างไรก็ดี บริษัท และบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด มีแผนงานในอนาคตที่จะขยายธุรกิจเพื่อรองรับความต้องการบริโภคผลิตภัณฑ์สแตนเลสที่เพิ่มสูงขึ้นภายในปี 2551 โดยบริษัทมีแผนการลงทุนเพื่อจัดซื้อเครื่องจักรที่มีคุณภาพเพิ่มเติม นอกจากนี้ บริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด มีแผนลงทุนเพิ่มเติมเพื่อรองรับการผลิตท่อไอเสียสำหรับรถจักรยานยนต์ เนื่องจากบริษัทที่ผลิตรถจักรยานยนต์จะหันมาใช้ท่อไอเสียสำหรับการใช้น้ำมันไร้สารตะกั่วมากขึ้นจึงต้องใช้ท่อสแตนเลสที่ทน

ความร้อนได้มากขึ้น รวมถึงมีแผนลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรตัดสั้นและตัดงอเตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ด้วย (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 6 โครงการในอนาคต) โดยใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 90 ล้านบาท ประกอบด้วย

(1) บริษัทจะลงทุนเพิ่มเติมที่โรงงานพระประแดง โดยก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติมเพื่อใช้รองรับการติดตั้งเครื่องจักร ลงทุนในเครื่องจักรผลิตท่อสเตนเลส ขยายสายการผลิตท่อสเตนเลสชนิดกลมและเหลี่ยม ขยายสายการผลิตการขัดผิวท่อสเตนเลส และปรับปรุงเครื่องจักรที่ใช้ในการตัดสเตนเลสเป็นแถบม้วน (Slitt) ให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการตัดสเตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เป็นมูลค่าเงินลงทุนรวม 45 ล้านบาท

(2) บริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เมททอล จำกัด จะลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติมและลงทุนซื้อเครื่องจักรสำหรับผลิตท่อไอเสียสำหรับรถยนต์และรถจักรยานยนต์ เป็นมูลค่าเงินลงทุนรวม 45 ล้านบาท

โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนั้น ดังนั้น หากแผนงานดังกล่าวเกิดความล่าช้า จะทำให้บริษัทและบริษัทย่อยสูญเสียโอกาสในการผลิตสินค้าเพื่อสร้างรายได้

อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติมที่ บริษัทและบริษัทย่อยคาดว่าจะก่อสร้างได้เสร็จภายในปี 2551 สำหรับขั้นตอนในการสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมที่ บริษัทและบริษัทย่อยคาดว่าจะใช้ระยะเวลาจัดซื้อ จัดส่ง ติดตั้ง และทดลองการผลิตแล้วเสร็จภายในปี 2551 และการปรับปรุงเครื่องจักรก็คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2551

17. ความเสี่ยงจากการเปิดเขตการค้าเสรี

บริษัทสั่งซื้อเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นจากผู้ผลิตในประเทศ และนำมาแปรรูปก่อนที่จะจำหน่ายให้กับกลุ่มผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ โดยปัจจุบันเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นที่บริษัทสั่งซื้อจากผู้ผลิตในประเทศมีอัตราภาษีอากรขาเข้าอยู่ที่ร้อยละ 5 อย่างไรก็ตาม กระทรวงพาณิชย์ได้กำหนดให้มีการจัดทำเขตการค้าเสรีเพื่อสร้างพันธมิตรทางการค้าระหว่างประเทศ อันเป็นการเพิ่มโอกาสในการขยายการลงทุน และเป็นประตูการค้าไปยังประเทศต่างๆ การเปิดเขตการค้าเสรีดังกล่าวในอนาคตอาจส่งผลให้มีการแข่งขันเพิ่มขึ้น โดยผู้นำเข้าเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นจากต่างประเทศจะสามารถจำหน่ายเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นได้ในราคาที่ถูกลงในอนาคต เมื่อพิจารณาถึงการเปิดเขตการค้าเสรีในอนาคตซึ่งอาจส่งผลให้มีการแข่งขันเพิ่มขึ้น น่าจะส่งผลให้บริษัทมีช่องทางการจัดหาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นได้จากต่างประเทศ เช่น ผู้ผลิตที่มีคุณภาพจากประเทศจีน โดยการเปรียบเทียบราคาและคุณภาพของผู้ผลิตทั้งในและนอกประเทศ อันจะส่งผลให้บริษัทสามารถลดต้นทุนการกำหนดผลิตภัณฑ์ลงได้ นอกจากนี้ การเปิดเขตการค้าเสรีดังกล่าว จะส่งผลให้มีการเข้ามาของคู่แข่งจากต่างประเทศที่ทำธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัท ซึ่งจะทำให้มีการแข่งขันภายในประเทศสูงขึ้น คู่แข่งขันในประเทศที่ไม่มีศักยภาพเพียงพอจะลดลง ทำให้เกิดการแข่งขันกันในเรื่องคุณภาพและมาตรฐานสินค้า

18. ความเสี่ยงกรณีมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 75

ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2550 กลุ่มตระกูลอัศวพงศ์พิศศักดิ์ ถือหุ้นในบริษัทรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่า 3 ใน 4 ดังกล่าว ทำให้กลุ่มตระกูลอัศวพงศ์พิศศักดิ์ มีอำนาจในการควบคุมบริษัทและมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัทในทุกเรื่องที่ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนั้นแล้วจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่รายดังกล่าว มีการถือหุ้นรวมกันลดลงเหลือร้อยละ 67.50 นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากโครงสร้างการจัดการของบริษัท ประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีการวางโครงสร้างการบริหารงานโดยบุคคลที่มีความรู้ความสามารถในการดำเนินธุรกิจ และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของ

คณะกรรมการชุดต่างๆ อย่างชัดเจนและโปร่งใส และในกรณีการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ รวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บุคคลดังกล่าวจะไม่มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติรายการนั้นๆ

ข้อมูลสรุปของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2550 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 320 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 320 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีทุนชำระแล้ว 240 ล้านบาท บริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเมื่อได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 80 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.76 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายครั้งนี้ และจะดำเนินการนำหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นสามัญครั้งนี้ภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายไปใช้ดังนี้ (1) ใช้ในการก่อสร้างอาคาร จัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัทและบริษัทย่อย และปรับปรุงเครื่องจักรของบริษัท จำนวน 90 ล้านบาท (2) ใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 80 ล้านบาท (3) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 40.31 ล้านบาท

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล อย่างไรก็ตามก็ดี บริษัทอาจกำหนดให้การจ่ายเงินปันผลมีอัตราน้อยกว่าอัตราที่กำหนดข้างต้นได้ หากบริษัทมีความจำเป็นต้องนำเงินกำไรสุทธิจำนวนดังกล่าวไปใช้เพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทย่อยมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล อย่างไรก็ตามก็ดี บริษัทย่อยอาจกำหนดให้การจ่ายเงินปันผลมีอัตราน้อยกว่าอัตราที่กำหนดข้างต้นได้ หากบริษัทย่อยมีความจำเป็นต้องนำเงินกำไรสุทธิจำนวนดังกล่าวไปใช้เพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัทย่อย

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)