

12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

121 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2549-2551	ตรวจสอบโดย นางสาวประภาศรี ลีลาสุภา	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4664 บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด
งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552	สอบทานโดย นางสาวศันสนีย์ พูลสวัสดิ์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6977 บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2549 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2550 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุงบการเงินข้อ 3.1 ว่าบริษัทได้เริ่มใช้มาตรฐานบัญชี 7 ฉบับกับธุรกิจที่ไม่ใช่บริษัทมหาชนจำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคมในปี 2550 นอกจากนั้น งบการเงินรวมในปี 2549 ของบริษัทและบริษัทย่อยที่แสดงเปรียบเทียบเป็นข้อมูลที่จัดทำโดยผู้บริหารซึ่งยังไม่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2551 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดสามเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 ได้รายงานว่าได้สอบทานงบการเงินงวดสามเดือน อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้อถือหุ้น และงบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย โดยมีความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

§ งบดุล

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม								
	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552		ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552		
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	
สินทรัพย์																	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.74	2.51%	5.08	0.83%	31.28	6.84%	23.62	4.92%	21.73	3.38%	9.95	1.34%	37.77	6.75%	25.37	4.39%	
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ	181.70	29.01%	199.67	32.61%	95.75	20.94%	113.85	23.74%	227.02	35.28%	262.56	35.50%	129.97	23.24%	151.35	26.21%	
ลูกหนี้การค้า - บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	51.98	8.30%	0.40	0.07%	0.00	0.00%	3.06	0.64%	5.09	0.79%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	3.07	0.53%	
เงินให้กู้ระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	0.00	0.00%	42.50	6.94%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	200.55	32.01%	182.28	29.77%	121.34	26.53%	141.22	29.44%	256.65	39.89%	298.00	40.29%	188.39	33.68%	214.84	37.21%	
ลูกหนี้กรมสรรพากร	17.09	2.73%	5.77	0.94%	0.00	0.00%	2.95	0.62%	18.04	2.80%	8.10	1.10%	0.00	0.00%	2.95	0.51%	
เงินมัดจำค่าสินค้า	0.03	0.03%	0.00	0.00%	17.31	3.78%	1.42	0.30%	0.22	0.03%	6.62	0.89%	27.45	4.91%	1.42	0.25%	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.14	0.34%	3.55	0.58%	3.74	0.82%	4.86	1.01%	2.79	0.43%	3.89	0.53%	4.14	0.74%	5.63	0.98%	
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	469.42	74.93%	439.26	71.73%	269.42	58.91%	290.98	60.67%	531.55	82.61%	589.12	79.65%	387.72	69.32%	404.63	70.08%	
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	99.00	15.80%	99.00	16.17%	99.00	21.65%	99.00	20.64%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	57.44	9.17%	65.38	10.68%	72.80	15.92%	73.36	15.30%	110.64	17.20%	141.78	19.17%	155.40	27.78%	156.38	27.08%	
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.55	0.09%	0.66	0.11%	0.85	0.19%	0.95	0.20%	0.55	0.09%	0.66	0.09%	0.92	0.17%	1.02	0.18%	
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	0.00	0.00%	7.53	1.23%	15.16	3.31%	15.20	3.17%	0.62	0.10%	7.53	1.02%	15.16	2.71%	15.20	2.63%	
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	0.04	0.01%	0.50	0.08%	0.14	0.03%	0.14	0.03%	0.06	0.01%	0.53	0.07%	0.14	0.03%	0.14	0.02%	
รวมสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียน	157.02	25.07%	173.08	28.27%	187.95	41.09%	188.66	39.33%	111.87	17.39%	150.50	20.35%	171.62	30.68%	172.74	29.92%	
รวมสินทรัพย์	626.45	100.00%	612.34	100.00%	457.37	100.00%	479.63	100.00%	643.42	100.00%	739.62	100.00%	559.34	100.00%	577.37	100.00%	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น																	
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	225.00	35.92%	133.75	21.84%	50.00	10.93%	50.00	10.42%	247.46	38.46%	228.75	30.93%	98.00	17.52%	81.68	14.15%	
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	25.69	4.10%	13.44	2.20%	6.13	1.34%	11.74	2.45%	26.70	4.15%	15.40	2.08%	16.72	2.99%	20.57	3.56%	
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.20	0.03%	3.66	0.60%	0.37	0.08%	0.95	0.20%	0.20	0.03%	1.17	0.16%	0.37	0.07%	0.95	0.16%	
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.78	0.44%	2.78	0.45%	2.78	0.61%	2.78	0.58%	4.79	0.74%	4.79	0.65%	6.79	1.21%	6.79	1.18%	

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม							
	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552		ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	8.56	1.37%	10.54	1.72%	9.63	2.11%	11.51	2.40%	8.56	1.33%	13.72	1.86%	10.01	1.79%	14.71	2.55%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8.35	1.33%	11.11	1.81%	9.06	1.98%	5.55	1.16%	9.06	1.41%	13.19	1.78%	17.92	3.20%	14.46	2.50%
เงินปันผลค้างจ่าย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	35.00	7.30%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	35.00	6.08%
เจ้าหนี้กรมสรรพากร	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2.54	0.56%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2.85	0.51%	0.58	0.10%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.59	0.25%	2.35	0.38%	1.52	0.33%	3.09	0.64%	3.08	0.48%	3.42	0.46%	2.61	0.47%	5.35	0.93%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	272.18	43.45%	177.64	29.01%	177.64	17.94%	120.63	25.15%	299.84	46.60%	280.44	37.92%	155.28	27.76%	180.08	31.19%
เงินกู้ยืมระยะยาว	8.95	1.43%	6.17	1.01%	3.38	0.74%	2.46	0.51%	14.28	2.22%	19.49	2.63%	12.53	2.24%	10.60	1.84%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	8.95	1.43%	6.17	1.01%	3.38	0.74%	2.46	0.51%	14.28	2.22%	19.49	2.63%	12.53	2.24%	10.60	1.84%
รวมหนี้สิน	281.13	44.88%	183.81	30.02%	181.02	18.68%	123.09	25.66%	314.12	48.82%	299.93	40.55%	167.81	30.00%	190.68	33.03%
ทุนจดทะเบียน	85.00	13.57%	140.00	22.86%	200.00	43.73%	200.00	41.70%	85.00	13.21%	140.00	18.93%	200.00	35.78%	200.00	34.64%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	85.00	13.57%	140.00	22.86%	140.00	30.61%	140.00	29.19%	85.00	13.21%	140.00	18.93%	140.00	25.03%	140.00	34.25%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	76.00	12.13%	76.00	12.41%	76.00	16.62%	76.00	15.85%	76.00	11.81%	76.00	10.28%	76.00	13.59%	76.00	13.16%
ส่วนต่ำจากการปรับโครงสร้างภายในกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	(28.01)	(4.35%)	(28.01)	(3.79%)	(28.01)	(5.01%)	(28.01)	(4.83%)
ค่าไรสะสม - ส้ารองตามกฎหมาย	7.20	1.15%	7.20	1.18%	14.00	3.06%	20.00	4.17%	7.20	1.12%	7.20	0.97%	14.00	2.50%	20.00	3.46%
ค่าไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	177.11	28.27%	205.33	33.53%	141.95	31.04%	120.55	25.13%	189.11	29.39%	244.50	33.06%	189.54	33.89%	178.70	30.95%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	345.32	55.12%	428.53	69.98%	371.95	81.32%	356.55	74.34%	329.30	51.18%	439.69	59.45%	391.53	70.00%	386.69	66.97%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	626.45	100.00%	612.34	100.00%	457.37	100.00%	479.63	100.00%	643.42	100.00%	739.62	100.00%	559.34	100.00%	577.37	100.00%

§ งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม							
	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552		ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้จากการขาย	2,380.51	99.33%	2,280.11	99.44%	1,750.11	99.36%	494.30	99.47%	2,550.28	99.19%	2,948.67	99.36%	2,768.02	99.03%	630.19	99.26%
รายได้จากผลิตภัณฑ์พลอยได้	16.07	0.67%	12.85	0.56%	11.29	0.64%	2.63	0.53%	20.70	0.81%	19.13	0.64%	27.11	0.97%	4.71	0.74%
รายได้รวมจากการขาย	2,396.58	100.00%	2,292.96	100.00%	1,761.40	100.00%	496.92	100.00%	2,570.98	100.00%	2,967.80	100.00%	2,795.13	100.00%	634.90	100.00%
ต้นทุนขาย	(2,299.57)	(95.95%)	(2,201.13)	(96.00%)	(1,561.28)	(88.64%)	(462.39)	(93.05%)	(2,446.66)	(95.16%)	(2,815.36)	(94.86%)	(2,493.43)	(89.21%)	(579.17)	(91.22%)
กำไรขั้นต้น	97.01	4.05%	91.83	4.00%	200.12	11.36%	34.53	6.95%	124.32	4.84%	152.45	5.14%	301.70	10.79%	55.73	8.78%
รายได้เงินปันผลจากบริษัทย่อย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	32.40	1.84%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รายได้อื่น	4.95	0.21%	6.93	0.30%	6.40	0.36%	0.65	0.13%	5.06	0.20%	6.74	0.23%	5.30	0.19%	0.87	0.14%
ขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับ	0.00	0.00%	0.00	0.00%	(36.12)	(2.05%)	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	(42.77)	(1.53%)	0.00	0.00%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(28.48)	(1.19%)	(25.89)	(1.13%)	(19.08)	(1.08%)	(4.41)	(0.89%)	(33.35)	(1.30%)	(33.50)	(1.13%)	(29.00)	(1.04%)	(7.16)	(1.13%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(19.71)	(0.82%)	(24.20)	(1.06%)	(35.32)	(2.00%)	(8.52)	(1.72%)	(29.96)	(1.17%)	(41.24)	(1.39%)	(62.93)	(2.25%)	(13.31)	(2.10%)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	53.77	2.24%	48.67	2.12%	148.40	8.43%	22.25	4.48%	66.06	2.57%	84.45	2.85%	172.30	6.16%	36.13	5.69%
ต้นทุนทางการเงิน-ดอกเบี้ยจ่าย	(10.59)	(0.44%)	(8.72)	(0.38%)	(7.34)	(0.42%)	(0.77)	(0.15%)	(12.76)	(0.50%)	(14.14)	(0.48%)	(13.44)	(0.48%)	(1.27)	(0.20%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	43.17	1.80%	39.96	1.74%	141.06	8.01%	21.48	4.32%	53.30	2.07%	70.31	2.37%	158.86	5.68%	34.86	5.49%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(9.16)	(0.38%)	(11.74)	(0.51%)	(36.64)	(2.08%)	(1.88)	(0.38%)	(9.16)	(0.36%)	(14.93)	(0.50%)	(46.02)	(1.65%)	(4.70)	(0.74%)
กำไรหลังหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	34.02	1.42%	28.22	1.23%	104.42	5.93%	19.60	3.94%	44.14	1.72%	55.38	1.87%	112.84	4.04%	30.16	4.75%
บวก ขาดทุนสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ก่อนการซื้อหุ้น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1.87	0.07%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรสุทธิ	34.02	1.42%	28.22	1.23%	104.42	5.93%	19.60	3.94%	46.01	1.79%	55.38	1.87%	112.84	4.04%	30.16	4.75%

§ งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน								
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	43.17	39.96	14.06	21.48	53.30	70.32	158.86	34.86
กำไรสุทธิ	34.02	28.22	104.42	19.60	46.02	55.39	112.84	30.16
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน								
ค่าเสื่อมสังขยจะสูญ (โอนกลับบัญชี)	(0.25)	(0.02)	1.22	(0.02)	(0.25)	1.38	3.16	(0.23)
ขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	0.00	0.00	36.12	(28.90)	0.00	0.00	42.77	(32.73)
ค่าเสื่อมราคา	11.39	8.93	9.71	2.56	14.46	14.59	17.02	4.69
รายได้เงินปันผลจากบริษัทย่อย	0.00	0.00	(32.40)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(0.06)	(0.01)	(0.04)	0.00	(0.06)	0.13	(0.02)	0.00
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนตัดจำหน่าย	0.13	0.13	0.21	0.07	0.13	0.13	0.22	0.07
ขาดทุนสุทธิของบริษัทใหญ่ก่อนการซื้อหุ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	(1.87)	0.00	0.00	0.00
ขาดทุนสุทธิของบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	1.87	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยรับ	0.00	(0.26)	(1.52)	(0.18)	0.00	(0.35)	(0.69)	(0.18)
ดอกเบี้ยจ่าย	10.59	(8.72)	7.34	0.77	12.76	14.14	13.44	1.27
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	45.24	57.45	161.70	(4.23)	60.31	100.34	234.78	7.76
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)								
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	(46.61)	(17.95)	102.69	(18.07)	(39.82)	(36.92)	129.44	(21.15)
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในลูกหนี้การค้า-บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(51.98)	51.58	0.40	(3.06)	(5.09)	5.09	0.00	(3.07)
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินค้าคงเหลือ	22.20	18.28	24.82	9.02	53.12	(41.35)	66.84	6.28
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในลูกหนี้สรรพากร	(7.40)	11.32	5.77	(2.95)	(5.12)	9.95	8.10	(2.95)
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินมัดจำค่าสินค้า	0.63	0.22	(17.31)	15.89	(0.22)	(6.40)	(20.83)	26.03
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.45	(1.48)	(0.25)	(1.12)	0.99	(1.10)	(0.25)	(1.49)
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.01	(0.46)	0.36	0.00	(0.64)	(0.46)	0.36	0.00
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)								
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	10.90	(12.25)	(10.95)	5.62	(0.71)	(7.67)	(2.31)	3.85

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้การค้า-บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(1.61)	3.46	(3.29)	0.58	(14.51)	0.97	(0.80)	0.58
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	8.56	0.00	0.00	0.00	8.53	0.00	0.00	0.00
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2.79	4.42	1.38	(3.18)	3.10	2.15	8.15	(3.12)
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้กรรมสรรพากร	0.00	0.00	2.54	(2.54)	0.00	0.00	2.85	(2.27)
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.33	0.76	(1.51)	0.20	0.04	0.34	(1.67)	0.32
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(17.39)	115.34	266.36	(3.87)	59.98	24.94	424.66	10.74
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(9.46)	(10.38)	(7.13)	(1.10)	(10.51)	(15.80)	(13.23)	(1.60)
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(0.60)	(9.76)	(37.55)	0.00	(0.60)	(9.76)	(49.73)	0.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(17.39)	95.20	221.68	(4.96)	59.98	(0.62)	361.70	9.14
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน								
ดอกเบี้ยรับ	0.00	0.32	1.59	0.14	0.00	0.35	0.69	0.14
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	0.00	0.00	32.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	0.00	(42.50)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	0.00	0.00	42.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(9.85)	(16.88)	(16.65)	(1.74)	(15.80)	(45.88)	(30.02)	(3.25)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.09	0.01	0.24	0.00	0.09	0.01	0.24	0.00
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.50)	(0.25)	(0.39)	(0.17)	(0.50)	(0.25)	(0.46)	(0.17)
เงินสดรับสุทธิจากการลงทุนในบริษัทย่อย	2.00	0.00	0.00	0.00	9.22	0.00	0.00	0.00
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	0.00	(7.53)	(7.63)	0.00	0.00	(6.91)	(7.63)	0.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(8.26)	(66.82)	52.05	(1.78)	(6.99)	(52.67)	(37.17)	(3.29)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน								
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	42.01	(91.25)	(83.75)	0.00	37.10	(18.71)	(130.75)	(16.32)
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากกรรมการ	0.00	(169.00)	0.00	0.00	(94.65)	(270.31)	0.00	0.00
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากกรรมการ	0.00	169.00	0.00	0.00	27.91	270.31	0.00	0.00
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(2.78)	(2.78)	(2.78)	(0.93)	(3.79)	(4.79)	(4.96)	(1.93)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.00	0.00	0.00

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.00	55.00	0.00	0.00	0.00	55.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายปันผล	0.00	0.00	(161.00)	0.00	0.00	0.00	(161.00)	0.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	39.23	(39.03)	(247.53)	(0.93)	(33.42)	41.50	(296.71)	(18.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	13.58	(10.65)	26.20	(7.66)	19.57	(11.78)	27.82	(12.40)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	216	15.74	5.08	31.28	216	21.73	9.95	37.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	15.74	5.08	31.28	23.62	21.73	9.95	37.77	25.37

§ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)								
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.72	2.47	3.28	2.41	1.77	2.10	2.50	2.25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.92	1.15	1.55	1.16	0.85	0.97	1.08	1.00
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.07)	0.42	1.71	(0.04)	0.24	0.00	1.66	0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.29	11.47	11.18	16.04	13.51	10.86	13.41	15.43
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	25.19	31.39	32.21	22.45	26.65	33.14	26.85	23.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	15.71	19.13	17.19	18.57	14.88	21.11	18.30	14.69
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	22.92	18.82	20.95	19.38	24.19	17.05	19.67	24.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	107.66	94.40	114.64	145.74	111.90	119.52	133.69	107.64
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	3.34	3.81	3.14	2.47	3.22	3.01	2.69	3.34
Cash Cycle (วัน)	44.76	46.40	50.01	39.36	47.63	47.18	43.83	44.49
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)								
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.05	4.00	11.36	6.95	4.84	5.14	10.79	8.78

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.24	2.12	8.43	4.48	2.57	2.85	6.16	5.69
อัตรากำไรอื่น (%)	0.21	0.30	0.36	0.13	0.20	0.23	0.19	0.14
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(32.35)	195.60	149.38	(22.30)	90.80	(0.73)	209.92	25.29
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.42	1.23	5.91	3.94	1.79	1.86	4.03	4.74
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.25	7.29	26.09	21.99	17.05	14.40	27.15	31.20
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.43	4.56	19.52	16.34	8.56	8.01	17.37	20.90
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	77.33	60.49	165.18	120.81	67.22	55.44	87.40	89.15
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	4.54	3.71	3.31	4.15	4.79	4.30	4.31	4.40
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.81	0.43	0.23	0.35	0.95	0.68	0.43	0.49
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	0.22	13.27	36.18	3.01	0.01	2.01	31.33	11.93
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	(1.18)	0.30	0.67	(0.59)	0.46	0.00	0.90	0.85
อัตรากำไรจ่ายปันผล (%)	N.A.	N.A.	154.19	N.A.	N.A.	N.A.	142.68	N.A.
ข้อมูลต่อหุ้น^{1/} - ข้อมูลตามงบการเงิน								
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	4.45	4.64	2.66	2.55	4.25	4.76	2.80	2.76
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) ^{2/}	0.44	0.31	0.75	0.56	0.59	0.60	0.81	0.86
ข้อมูลที่คำนวณโดยวิธี Fully Diluted								
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) ^{3/}	0.17	0.14	0.52	0.39	0.23	0.28	0.56	0.60

หมายเหตุ:

1/ ปรับมูลค่าที่ตราไว้ให้เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

2/ คำนวณจากจำนวนจำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก

3/ คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่จดทะเบียนทั้งหมด 200 ล้านหุ้น

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เซาท์เทิร์นสตีล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้เริ่มต้นธุรกิจจากการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเหล็กรูปพรรณจําเป็นรูปเขียนประเภทเหล็กแผ่น ท่อเหล็ก และเหล็กตัวซีเพื่อจําหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กในประเทศ ต่อมาบริษัทได้เริ่มผลิตและจําหน่ายลวดตะแกรงเหล็ก และขยายธุรกิจในลักษณะซื้อมาและจําหน่ายไปด้วยการซื้อเหล็กรูปพรรณอื่นๆ เช่น ท่อเหล็กชุบสังกะสี เหล็กจาก เหล็ก H-Beam เหล็ก I-Beam เหล็กทรงน้ำและเหล็กแผ่นลาย เป็นต้น เพื่อจําหน่ายให้แก่ลูกค้าในเขตภาคใต้ของประเทศและประเทศมาเลเซีย ปัจจุบัน บริษัทมีโรงงานผลิตสินค้าและคลังสินค้า 2 แห่ง ตั้งอยู่ในจังหวัดสงขลา และจังหวัดสุราษฎร์ธานี

ต่อมาในปี 2549 ผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด (“บริษัทย่อย”) ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นและผู้บริหารในกลุ่มเดียวกันได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทจึงได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 85 ล้านบาท เพื่อนำไปลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทย่อย ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยมีวัตถุประสงค์ในการขยายฐานการผลิตและฐานลูกค้าในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ทั้งนี้บริษัทย่อยได้ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกันกับบริษัท โดยผลิตเหล็กแผ่น ท่อเหล็ก และเหล็กตัวซี เว้นแต่ไม่ได้ผลิตลวดตะแกรงเหล็ก ซึ่งมีโรงงานตั้งอยู่ที่อำเภอเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดนครราชสีมา นอกจากนี้บริษัทย่อยยังประกอบธุรกิจซื้อมาและจําหน่ายไปเหล็กรูปพรรณอื่นด้วยเช่นกัน

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นวัสดุที่ใช้ในงานก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ โดยนำไปจําหน่ายต่อให้กับลูกค้าต่างๆ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยผู้ค้าส่งและผู้ค้าปลีกภายในประเทศและผู้ค้าส่งในประเทศมาเลเซีย จึงทำให้ปริมาณการจําหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีความสัมพันธ์โดยตรงกับธุรกิจก่อสร้างและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ทั้งนี้การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับสำหรับปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 จะอ้างอิงจากงบการเงินรวมเป็นหลัก พร้อมใช้งบการเงินเฉพาะของบริษัทและบริษัทย่อย เพื่อใช้ประกอบการอธิบายและแสดงให้เห็นถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ชัดเจนขึ้น ซึ่งผลการดำเนินงานของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

ผลการดำเนินงานของบริษัท

รายได้รวมจากการขาย

รายได้รวมจากการขายของบริษัท ประกอบด้วย รายได้จากการผลิตและจําหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กรูปพรรณประเภทเหล็กแผ่น ท่อเหล็ก และเหล็กตัวซี รวมทั้งผลิตภัณฑ์พลอยได้ซึ่งเป็นเหล็กที่มีตำหนิหรือมีขนาดความยาวที่ไม่ตรงตามมาตรฐาน และรายได้จากการซื้อมาและจําหน่ายไปเหล็กรูปพรรณอื่นๆ โดยมีจำนวน 2,570.98 ล้านบาท 2,967.80 ล้านบาท 2,795.13 ล้านบาท และ 634.90 ล้านบาท ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ โดยรายได้รวมจากการขายในปี 2551 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 396.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปี 2549 ในขณะที่รายได้รวมจากการขายในปี 2551 มีจำนวนลดลง 172.67 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปี 2550 สำหรับรายได้รวมจากการขายในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2552 มีจำนวนลดลง 271.88 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2551

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ในรอบระยะเวลา 3 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 สามารถแสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์ ¹	งบการเงินรวม							
	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์เหล็กรูปพรรณ								
- เหล็กแผ่น	27312	1062	24941	840	11263	403	3244	511
- ท่อเหล็ก	1,050.15	4085	1,051.39	35.43	876.20	31.35	226.41	35.66
- เหล็กรูปตัวซี	616.44	23.98	964.64	32.50	1,184.80	42.39	245.38	38.65
- ลวดตะแกรงเหล็ก	214	0.08	42.21	1.42	76.03	2.72	16.11	2.54
- อื่นๆ ²	468	0.18	2.01	0.07	5.65	0.20	0.55	0.99
รวมรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณ	1,946.53	75.71	2,309.66	77.82	2,255.31	80.69	520.89	82.04
ผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไป ³	603.74	23.48	639.02	21.53	512.72	18.34	109.30	17.22
รายได้จากการขาย	2,550.27	99.19	2,948.68	99.36	2,768.03	99.03	630.19	99.26
รายได้จากผลิตภัณฑ์พลอยได้ ⁴	20.70	0.81	19.13	0.64	27.10	0.97	4.71	0.74
รายได้รวมจากการขาย	2,570.97	100.00	2,967.81	100.00	2,795.13	100.00	634.90	100.00

หมายเหตุ:

1 บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเหล็กรูปพรรณ และธุรกิจซื้อมาและจำหน่ายไปผลิตภัณฑ์เหล็ก เช่นเดียวกัน เว้นแต่บริษัทย่อยไม่สามารถผลิตลวดตะแกรงเหล็กได้

2 ผลิตภัณฑ์เหล็กรูปพรรณอื่นๆ ได้แก่ เหล็กฉากพับ เหล็กแบนตัด เหล็กตัวซีพับ และเหล็กทรงพับ

3 ผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไป ได้แก่ ท่อเหล็กชุบสังกะสี เหล็กฉาก เหล็ก H-Beam เหล็ก I-Beam เหล็กทรงน้ำ เหล็กแผ่นลาย เหล็กม้วน และเหล็กเพลยาว เป็นต้น

4 ผลิตภัณฑ์พลอยได้ หมายถึง เหล็กเกรดบีและซีซึ่งเป็นเหล็กที่มีน้ำหนักหรือมีขนาดความยาวที่ไม่ตรงกับมาตรฐาน

รายได้จากการขายของบริษัทมาจากการประกอบธุรกิจหลักใน 2 ลักษณะ คือ การผลิตเหล็กรูปพรรณเพื่อจำหน่ายและการซื้อมาและจำหน่ายไปผลิตภัณฑ์เหล็ก โดยมีอัตราสัดส่วนรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณต่อรายได้รวมจากการขายประมาณร้อยละ 81 และร้อยละ 82 ในปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ และ อัตราสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปต่อรายได้รวมจากการขายประมาณร้อยละ 18 และร้อยละ 17 ในปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัทที่ต้องการจะตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ครบวงจร ประกอบกับได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการดำเนินธุรกิจจากผลิตภัณฑ์เหล็กอื่นๆ ที่บริษัทไม่สามารถผลิตเองได้ผ่านธุรกิจซื้อมาและจำหน่ายไป

สำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กรูปพรรณที่บริษัทเป็นผู้ผลิตซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยท่อเหล็กและเหล็กทรงรูปตัวซี บริษัทมีรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณเป็นจำนวน 1,946.53 ล้านบาท 2,309.66 ล้านบาท 2,255.19 ล้านบาท และ 520.89 ล้านบาท ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณเพิ่มขึ้นจำนวน 363.13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2549 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นประมาณ

ร้อยละ 18.66 เนื่องจากภาวะอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในปี 2550 ได้ปรับตัวดีขึ้น เป็นผลให้บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กในปริมาณที่เพิ่มขึ้นจาก 92,850 ตันในปี 2549 เป็น 102,930 ตัน หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11 นอกจากนี้ ราคาจำหน่ายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กได้ปรับเพิ่มสูงขึ้นจากประมาณ 20,963 บาทต่อตันในปี 2549 เป็น 22,438 บาทต่อตันในปี 2550 หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 7 สำหรับปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณจำนวน 2,255.31 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 54.35 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2550 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากปัญหาทางการเมืองและปัญหาทางเศรษฐกิจ ทำให้การลงทุนในโครงการใหม่ๆ และการก่อสร้างภายในประเทศชะลอตัว โดยบริษัทได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กลดลงเหลือเพียง 72,970 ตันในปี 2551 หรือลดลงประมาณร้อยละ 29 ใดๆก็ตาม จากการที่ราคาจำหน่ายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กทั้งปีในปี 2551 ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากตามราคาเหล็กในตลาดโลก เป็นประมาณ 30,910 บาทต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 38 ส่งผลทำให้บริษัทได้รับผลกระทบการลดลงของรายได้จากการขายในปี 2551 เพียงเล็กน้อย

ทั้งนี้ ในปี 2551 ราคาเหล็กในตลาดโลกมีการผันผวนอย่างมาก อันเนื่องมาจากกระทรวงพาณิชย์ของประเทศจีนได้มีนโยบายที่จะควบคุมการส่งออกเหล็ก เพื่อลดการใช้ทรัพยากรธรรมชาติในประเทศ โดยได้ออกมาตรการปรับเปลี่ยนนโยบายเกี่ยวกับการส่งออกเหล็ก เช่น การขึ้นภาษีส่งออกผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูป และการยกเลิกการคืนภาษีสำหรับการส่งออกผลิตภัณฑ์เหล็ก เป็นต้น ทำให้ปริมาณเหล็กที่มีไว้จำหน่ายในตลาดโลกมีจำนวนลดลง และเกิดการกักตุนสินค้า กอปรกับต้นทุนการผลิตเหล็กที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งได้แก่ ราคาสินแร่ ถ่าน Coking Coal ดัชนีค่าระวางเรือ และราคาน้ำมันดิบ รวมทั้งรัฐบาลไทยมีมาตรการที่จะลงทุนในโครงการเมกะโปรเจกต์หลายโครงการ เช่น โครงการรถไฟฟ้าต่างๆ เป็นต้น ทำให้ผู้ประกอบการเอกชนมีโครงการลงทุนก่อสร้างอาคารพาณิชย์และคอนโดมิเนียมตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้าเป็นจำนวนมาก ก่อให้เกิดอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์เหล็กในประเทศเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลทำให้ราคาจำหน่ายเหล็กเฉลี่ยในแต่ละเดือนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ปรับตัวสูงขึ้นจากประมาณ 27,360 บาทต่อตันในเดือนมกราคม จนไปสูงสุดในเดือนมิถุนายน ที่ราคาเฉลี่ยประมาณ 42,980 บาทต่อตัน และได้ปรับตัวลดลงเล็กน้อยในช่วงเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม โดยมีราคาเฉลี่ยประมาณ 40,260 - 42,380 บาทต่อตัน และลดลงเหลือประมาณ 37,020 บาทต่อตันในเดือนกันยายน หลังจากนั้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ราคาจำหน่ายเหล็กเฉลี่ยได้ปรับตัวลดลงอย่างมากและรวดเร็ว โดยมีราคาเฉลี่ยลดลงเหลือประมาณ 25,246 บาทต่อตันเท่านั้น เนื่องจากการเกิดปัญหา Sub Prime การล้มละลายของธนาคารและการปิดกิจการขนาดใหญ่ในต่างประเทศ รวมทั้งการเกิดปัญหาทางการเมืองภายในประเทศ ส่งผลทำให้ธุรกิจการก่อสร้างและการลงทุนใหม่ๆ เกิดการชะลอตัวและถดถอยเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ในเดือนมกราคมถึงเดือนกันยายนของปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณเป็นจำนวน 1,889.40 ล้านบาท โดยมีราคาจำหน่ายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เหล็กของบริษัทประมาณ 32,308 บาทต่อตัน และมีปริมาณจัดจำหน่ายประมาณ 58,468 ตัน แต่ในช่วงเดือนตุลาคมถึงเดือนธันวาคมปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณเพียง 366.15 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 16 ของรายได้จากการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณทั้งหมดในปี 2551 อันเป็นผลมาจากราคาจำหน่ายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เหล็กของบริษัทลดลงเหลือประมาณ 25,246 บาทต่อตัน ทั้งๆ ที่ปริมาณจัดจำหน่ายมีจำนวนประมาณ 14,502 ตัน ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 20 ของปริมาณการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณทั้งหมดในปี 2551

สำหรับงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณลดลงจำนวน 255.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 32.89 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2551 ถึงแม้ว่าภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจเหล็กจะเริ่มทรงตัวและปรับตัวดีขึ้นจากปลายปี 2551 แต่เมื่อเทียบกับในช่วง 3 เดือนแรกในปี 2551 รายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณลดลง เนื่องจากไตรมาส 1 ของปี 2551 เป็นช่วงที่ราคาเหล็กในตลาดโลกมีการปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งบริษัทมีราคาจำหน่ายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กประมาณ 27,868 บาทต่อตัน และมีปริมาณความต้องการการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กมาก ทำให้ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กของบริษัทมีประมาณ 27,850 ตัน ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบราคาเหล็กในช่วง 3

เดือนแรกของปี 2552 กับปลายปี 2551 จะพิจารณาเห็นว่าราคาเหล็กมีการปรับตัวลดลงแต่เริ่มทรงตัวมากขึ้นในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2552 ซึ่งบริษัทมีราคาจำหน่ายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กประมาณ 22,138 บาทต่อตัน และมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กประมาณ 23,529 ตัน ซึ่งได้เพิ่มขึ้นจากปลายปี 2551 เนื่องจากบริษัทได้ส่งออกไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้น ประกอบกับการผลิตสินค้าของบริษัทจะมีผลจากฤดูกาลของงานก่อสร้าง ซึ่งมีความต้องการใช้เพิ่มขึ้นมากในช่วงไตรมาส 1 และ 2 ของแต่ละปี

สำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไป ประกอบด้วย ท่อเหล็กชุบสังกะสี เหล็กฉาก เหล็ก H-Beam เหล็ก I-Beam เหล็กรงน้ำ เหล็กแผ่นลาย เหล็กม้วน และเหล็กเพลลาขาว เป็นต้น ซึ่งบริษัทได้จัดหาจากผู้จัดจำหน่ายรายอื่น เพื่อนำมาจำหน่ายต่อไปให้กับลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ การที่บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่ซื้อมาและจำหน่ายไป เนื่องจากบริษัทต้องการจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กต่างๆ ให้มีความหลากหลายมากขึ้น เพื่อตอบสนองต่อนโยบายของบริษัทที่ต้องการเป็น ศูนย์รวมที่ครบวงจรของผลิตภัณฑ์เหล็กในภาคใต้และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่ซื้อมาและจำหน่ายไปเป็นจำนวน 603.74 ล้านบาท 639.02 ล้านบาท 512.72 ล้านบาท และ 109.30 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าในปี 2550 บริษัทจะมีรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้น 35.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 แต่เมื่อพิจารณาปริมาณการจำหน่าย จะพบว่า มีจำนวนลดลงจากประมาณ 24,490 ตันในปี 2549 เหลือ 23,690 ตัน ในปี 2550 หรือลดลงร้อยละ 3 ในขณะที่ราคาจำหน่ายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปได้ปรับตัวสูงขึ้น จากประมาณ 24,650 บาทต่อตันในปี 2549 เป็น 27,000 บาทต่อตันในปี 2550 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 สำหรับปี 2551 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่ซื้อมาและจำหน่ายไปเป็นจำนวน 512.72 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 126.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปี 2550 โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนผลิตภัณฑ์เหล็กที่จำหน่ายได้มีจำนวนลดลงอย่างมาก เหลือเพียงประมาณ 14,000 ตัน ในปี 2551 หรือลดลงประมาณร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับปี 2550 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้น จากประมาณ 27,000 บาทต่อตันในปี 2550 เป็นประมาณ 36,620 บาทต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับปี 2550

ในปี 2551 ราคาจำหน่ายของผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปมีความผันผวนเช่นกันตามภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเมือง และปัจจัยอุปสงค์และอุปทานของปริมาณเหล็กที่มีอยู่ในตลาดโลกตามที่กล่าวไว้ในข้างต้น โดยราคาจำหน่ายเฉลี่ยของเหล็กซื้อมาและจำหน่ายไปในแต่ละเดือนในช่วง 9 เดือนแรก ได้ปรับเพิ่มสูงขึ้นจากประมาณ 30,820 บาทต่อตัน ไปสูงสุดที่ประมาณ 47,000 บาทต่อตันในเดือนสิงหาคม และปรับลดลงเหลือ 42,700 บาทต่อตันในเดือนกันยายน ในขณะที่ในไตรมาสที่ 4 ราคาจำหน่ายเฉลี่ยได้ลดลงอย่างมากเหลือเพียงประมาณ 28,782 บาทต่อตัน ทั้งนี้ ในช่วงเดือน มกราคมถึงกันยายนปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กที่ซื้อมาและจำหน่ายไปประมาณ 420.73 ล้านบาท โดยมีราคาจำหน่ายเฉลี่ยประมาณ 38,938 บาทต่อตัน และมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กซื้อมาและจำหน่ายไปประมาณ 10,804 ตัน ในขณะที่ในช่วงเดือนตุลาคมถึงเดือนธันวาคมปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กที่ซื้อมาและจำหน่ายไปประมาณ 91.99 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 18 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กที่ซื้อมาและจำหน่ายไปทั้งหมดในปี 2551 อันเป็นผลมาจากราคาจำหน่ายเฉลี่ยลดลงเหลือประมาณ 28,782 บาทต่อตัน ทั้งๆ ที่ปริมาณจำหน่ายเหล็กซื้อมาและจำหน่ายไปประมาณ 3,196 ตัน ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 23 ของปริมาณจำหน่ายเหล็กซื้อมาและจำหน่ายไปทั้งหมดในปี 2551

สำหรับงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่ซื้อมาและจำหน่ายไปลดลงจำนวน 13.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 10.81 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2551 ถึงแม้ว่าบริษัทได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กที่ซื้อมาและจำหน่ายไปในปริมาณที่เพิ่มขึ้นจาก 3,774 ตันในไตรมาสที่ 1 ปี 2551 เป็น 4,684 ตันในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 เนื่องจากบริษัทได้ส่งออกไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้น ประกอบกับการผลิตสินค้าของบริษัทจะมีผลจากฤดูกาลของงานก่อสร้าง ซึ่งมีความต้องการใช้เพิ่มขึ้นมากในช่วงไตรมาส 1 และ 2 ของแต่ละปี แต่ราคาจำหน่ายเฉลี่ยของเหล็กซื้อมา

และจำหน่ายไปในไตรมาสที่ 1 ปี 2551 ที่มีราคาประมาณ 32,474 บาทต่อตัน ได้ปรับตัวลดลงตามราคาเหล็กในตลาดโลกเป็นประมาณ 23,337 บาทต่อตันในไตรมาสที่ 1 ปี 2552

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งตามตลาดภายในประเทศและต่างประเทศในรอบระยะเวลา 3 ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 สามารถแสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

ประเภทรายได้	งบการเงินรวม							
	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้า								
- ภายในประเทศ	2,071.53	80.57	2,579.53	86.92	2,684.48	96.04	550.60	86.72
- ต่างประเทศ*	499.44	19.43	388.27	13.08	110.65	3.96	84.30	13.28
รายได้จากการขาย	2,570.98	100.00	2,967.80	100.00	2,795.13	100.00	634.90	100.00

หมายเหตุ: * บริษัทได้ส่งออกผลิตภัณฑ์เหล็กรูปพรรณไปยังประเทศมาเลเซีย

รายได้จากการขายของบริษัทส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กภายในประเทศ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศต่อรายได้รวมจากการขายประมาณร้อยละ 80-96 ในปี 2549-2551 ทั้งนี้ในช่วงปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ถึงแม้ว่าราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กเฉลี่ยของบริษัทในประเทศมาเลเซียมีราคาต่ำกว่าประมาณร้อยละ 10-22 เมื่อเทียบกับราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กเฉลี่ยภายในประเทศของบริษัท บริษัทได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กบางส่วนไปยังประเทศมาเลเซียเพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าของบริษัท และเป็นการบริหารการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศของบริษัท โดยเฉพาะในปี 2549 บริษัทได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กไปยังประเทศมาเลเซียเป็นจำนวน 499.44 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 67.90 เมื่อเทียบกับปี 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2549 ธุรกิจเหล็กภายในประเทศมีภาวะซบเซา บริษัทจึงได้ส่งออกผลิตภัณฑ์เหล็กไปยังประเทศมาเลเซียเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2550-2551 บริษัทได้ลดสัดส่วนการส่งออกผลิตภัณฑ์เหล็กไปยังประเทศมาเลเซีย เหลือเพียง 388.27 ล้านบาท และ 110.65 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์เหล็กภายในประเทศปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งราคาจำหน่ายเฉลี่ยในประเทศเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมุ่งเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กภายในประเทศมากขึ้น สำหรับงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ซึ่งราคาจำหน่ายเหล็กค่อนข้างคงที่ บริษัทจึงได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้น

ต้นทุนขาย

บริษัทมีต้นทุนขายที่เกิดจากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณและผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไป รวมเป็นจำนวน 2,446.66 ล้านบาท 2,815.36 ล้านบาท 2,493.43 ล้านบาท และ 579.17 ล้านบาท ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ทั้งนี้ ต้นทุนขายในปี 2550 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 368.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปี 2549 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสัดส่วนใกล้เคียงกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณเหล็กที่จำหน่ายได้และราคาที่จำหน่ายตามที่กล่าวข้างต้น อีกทั้งในปี 2550 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของเครื่องจักรใหม่ จากเดิมประมาณการอายุการใช้งานไว้ 5 ปี เป็น 10 ปี โดยได้เริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ปี 2550 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นผลให้ค่าเสื่อมราคาลดลงประมาณ 3.54 ล้านบาทต่อปี ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมจากการขายในปี 2550 มีอัตราร้อยละ 94.86 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2549 ที่มีอัตราเท่ากับร้อยละ 95.16 สำหรับต้นทุนขายในปี

2551 มีจำนวนลดลง **321.93** ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ **11** เมื่อเทียบกับปี **2550** ซึ่งการลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการลดลงของปริมาณเหล็กที่จำหน่ายได้ อีกทั้งบริษัทมีต้นทุนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี **2550** ในราคาต่ำ ในขณะที่ราคาจำหน่ายเหล็กในปี **2551** ได้ปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง **9** เดือนแรกของปี **2551** ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมจากการขายในปี **2551** มีอัตราลดลงเหลือเพียงร้อยละ **89.21**

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี **2551** ราคาเหล็กมีความผันผวนมาก ดังนั้น เมื่อพิจารณาอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมจากการขายในช่วง **9** เดือนแรก ซึ่งบริษัทได้ใช้ประโยชน์จากต้นทุนสินค้าคงเหลือในปี **2550** ที่มีราคาต่ำกว่าราคาตลาดอย่างมาก และการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง จะพบว่าเมื่ออัตราร้อยละ **83.50** ในขณะที่ในไตรมาสที่ **4** ซึ่งราคาจำหน่ายเหล็กได้ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว ทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทมีต้นทุนสูงกว่าราคาตลาด ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมจากการขายมีอัตราร้อยละ **118.17** และเกิดขาดทุนขั้นต้นในงวดไตรมาสดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในปี **2551** บริษัทได้มีการตั้งขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับจำนวน **42.77** ล้านบาท แต่ในงวด **3** เดือนแรกของปี **2552** ราคาเหล็กมีราคาที่เริ่มคงที่และมีการปรับราคาเพิ่มสูงขึ้น ทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทมีต้นทุนต่ำกว่าราคาตลาด และได้กลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับจำนวน **32.73** ล้านบาท ซึ่งเป็นต้นทุนของสินค้าที่มีมูลค่าสะท้อนตามมูลค่าตลาด ณ ขณะนั้น

สำหรับต้นทุนขายที่เกิดจากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณ บริษัทมีต้นทุนขายที่เกิดจากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ **72-81** ของต้นทุนขายในปี **2549-2551** และงวด **3** เดือนแรกในปี **2552** ต้นทุนขายที่เกิดจากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบใช้ไป ค่าขนส่งเข้าวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรง ค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ **95-96** มาจากต้นทุนวัตถุดิบใช้ไป ทั้งนี้บริษัทได้ใช้ต้นทุนวัตถุดิบใช้ไปที่เป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อป้อนเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กรูปพรรณต่างๆ โดยบริษัทได้ทำการจัดหาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนจากบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีโรงงานตั้งอยู่ที่จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ และจัดหาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนให้กับบริษัทย่อยผ่านคำสั่งซื้อของบริษัท โดยสั่งซื้อตรงจากบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) หรือผ่านตัวแทนจำหน่ายของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนรายใหญ่ทั้ง **3** รายของประเทศ ด้วยเหตุนี้ ต้นทุนขายของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับราคาจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนของผู้ผลิตทั้ง **3** รายดังกล่าว ซึ่งเป็นราคาที่มีผันแปรตามราคาเหล็กในตลาดโลก

สำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไป บริษัทมีต้นทุนขายที่เกิดจากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ **19-28** ของต้นทุนขายในปี **2549-2551** และงวด **3** เดือนแรกในปี **2552** ต้นทุนขายของธุรกิจซื้อมาและจำหน่ายไป ส่วนใหญ่เป็นราคาที่บริษัทซื้อเหล็กรูปพรรณอื่นๆ เช่น ท่อเหล็กชุบสังกะสี เหล็กฉาก เหล็ก **H-Beam** เหล็ก **I-Beam** เหล็กทรงน้ำ เหล็กแผ่นลาย เหล็กม้วน และเหล็กเพลลาขาว เป็นต้น หรือท่อเหล็ก เหล็กทรงรูปตัวซี และลวดตะแกรงเหล็กซึ่งมีขนาดที่บริษัทไม่สามารถผลิตเองได้ เพื่อนำไปจำหน่ายให้ลูกค้าของบริษัทต่อไป โดยการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของต้นทุนขายที่เกิดจากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปจะผันแปรตามมูลค่าผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทจำหน่ายได้

กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวน **124.32** ล้านบาท **152.44** ล้านบาท **301.70** ล้านบาท และ **55.73** ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการขายร้อยละ **4.84** ร้อยละ **5.14** ร้อยละ **10.79** และร้อยละ **8.78** ในปี **2549-2551** และงวด **3** เดือนแรกในปี **2552** ตามลำดับ สำหรับกำไรขั้นต้นที่เกิดจากการขายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณ คิดเป็นจำนวน **53.73** ล้านบาท **122.96** ล้านบาท **256.04** ล้านบาท และ **56.04** ล้านบาท (ได้รวมการกลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน **32.73** ล้านบาท) โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการผลิตและการ

จำหน่ายเหล็กรูปพรรณร้อยละ 2.73 ร้อยละ 5.27 ร้อยละ 11.21 และร้อยละ 10.66 ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 หากบริษัทไม่ได้นำรวมการกลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 32.73 ล้านบาท บริษัทจะมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวน 23.31 ล้านบาท หรืออัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณร้อยละ 4.44 ทั้งนี้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณในปี 2549 มีอัตราที่ต่ำเนื่องจากบริษัทได้มุ่งเน้นขายสินค้าในตลาดต่างประเทศ ซึ่งมีราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่ำกว่าราคาจำหน่ายในประเทศประมาณร้อยละ 10-22 เพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าของบริษัท และเป็นการบริหารการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศเพื่อชดเชยภาวะซบเซาของธุรกิจเหล็กภายในประเทศ ในขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการผลิตและการจำหน่ายเหล็กรูปพรรณในปี 2551 มีอัตราที่เพิ่มสูงขึ้นมาก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กที่สำคัญ สำหรับงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทมีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นดังที่ได้กล่าวไว้ เนื่องจากราคาเหล็กเริ่มคงที่และมีการปรับราคาเพิ่มขึ้น บริษัทจึงได้กลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ทำให้ต้นทุนของสินค้ามีมูลค่าที่สะท้อนตามมูลค่าตลาด ณ ขณะนั้น และสำหรับกำไรขั้นต้นที่เกิดจากรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปคิดเป็นจำนวน 70.59 ล้านบาท 29.49 ล้านบาท 45.66 ล้านบาท และ -0.31 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปร้อยละ 11.69 ร้อยละ 4.61 ร้อยละ 8.90 และร้อยละ -0.28 ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปในปี 2549 มีอัตราที่สูงมากเนื่องจาก ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีสินค้าคงเหลือที่มีต้นทุนต่ำ ซึ่งได้นำมาจำหน่ายในระหว่างปี 2549 ประกอบกับราคาเหล็กในปี 2549 ได้เริ่มปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2548 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปในปี 2551 ได้เพิ่มสูงขึ้นกว่าปี 2550 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กที่สำคัญ สำหรับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กที่บริษัทซื้อมาและจำหน่ายไปในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2552 แสดงผลขาดทุนนั้น เนื่องจากบริษัทยังมีสินค้าที่มีต้นทุนขายเดิมที่สูงกว่าราคาจำหน่าย ซึ่งคาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะหมดไปในเดือนพฤษภาคม ปี 2552

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี 2551 ราคาเหล็กมีความผันผวนมาก ดังนั้น เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการขายในแต่ละไตรมาส จะพบว่าเมื่ออัตราเท่ากับร้อยละ 13.82 ร้อยละ 21.33 ร้อยละ 12.70 และร้อยละ -18.17 ของไตรมาส 1 - ไตรมาส 4 ในปี 2551 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายเหล็ก ทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการขายมีอัตราสูงกว่าอัตราปกติ โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสที่ 2 ในขณะที่ไตรมาสที่ 4 ซึ่งราคาจำหน่ายเหล็กได้ลดลงอย่างรวดเร็ว ในขณะที่บริษัทได้ซื้อวัตถุดิบและสินค้าไว้ในราคาที่สูงกว่า ทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการขายมีค่าติดลบ

รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้จากการดอกเบี้ยรับซึ่งเกิดจากเงินฝากธนาคาร รายได้จากการรับจ้างผลิต และกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน เป็นจำนวน 2.85 ล้านบาท 4.42 ล้านบาท 4.47 ล้านบาท และ 0.58 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 0.11 ร้อยละ 0.15 ร้อยละ 0.16 และร้อยละ 0.09 ของรายได้รวมจากการขาย ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ และบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นจำนวน 2.20 ล้านบาท 2.31 ล้านบาท 0.83 ล้านบาท และ 0.29 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 0.09 ร้อยละ 0.08 ร้อยละ 0.03 และร้อยละ 0.05 ของรายได้รวมจากการขาย ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้อื่นของบริษัทเป็นรายได้ค่อนข้างคงที่และไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญในแต่ละปี

ขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับ

ในปี 2551 บริษัทได้มีการตั้งขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับจำนวน 42.77 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยขาดทุนจากมูลค่าวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 15.70 ล้านบาท และ 27.07 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุหลักในการตั้งรายการดังกล่าวมาจากราคาวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปซึ่งเป็นสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดของปี 2551 มีราคาสูงกว่าราคาตลาด ดังนั้น เพื่อเป็นไปตามหลักการระมัดระวัง (conservative basis) และมาตรฐานบัญชี บริษัทจึงได้ตีราคาสินค้าคงเหลือในรูปวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปตามราคาตลาด ทำให้ต้องมีการตั้งขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับเป็นจำนวนดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 ราคาเหล็กเริ่มคงที่และมีการปรับเพิ่มขึ้น ทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทมีต้นทุนต่ำกว่าราคาตลาด ซึ่งบริษัทได้กลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับจำนวน 32.73 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญของบริษัทได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าขนส่ง ค่าน้ำมัน และค่าเสื่อมราคายานพาหนะ เป็นต้น โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเป็นจำนวน 33.35 ล้านบาท 33.50 ล้านบาท 29.00 ล้านบาท และ 7.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมจากการขายร้อยละ 1.30 ร้อยละ 1.13 ร้อยละ 1.04 และร้อยละ 1.13 ในปี 2549-2551 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่มีแนวโน้มค่อยๆ ลดลงในแต่ละปี เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ไม่ผันแปรตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ เช่น ค่าเสื่อมราคายานพาหนะ เป็นต้น อีกทั้งในปี 2551 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าขนส่งออกไปยังลูกค้าลดลงอย่างมากตามยอดขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมจากการขายในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากรายได้จากการขายในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 มีมูลค่าน้อยกว่าในช่วงเดียวกันกับปี 2551

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญของบริษัทได้แก่ เงินเดือนพนักงานสำนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ และโบนัส โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 29.96 ล้านบาท 4.24 ล้านบาท 62.93 ล้านบาท และ 13.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมจากการขายร้อยละ 1.17 ร้อยละ 1.39 ร้อยละ 2.25 และร้อยละ 2.10 ในปี 2549-2551 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในแต่ละปี โดยเฉพาะในปี 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของโบนัส และค่าตอบแทนของผู้บริหารและพนักงาน เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมจากการขายในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 ลดลงเพียงเล็กน้อย

ต้นทุนทางการเงิน-ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเป็นจำนวน 12.76 ล้านบาท 14.14 ล้านบาท 13.44 ล้านบาท และ 1.27 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้รวมจากการขายประมาณร้อยละ 0.50 ร้อยละ 0.48 ร้อยละ 0.48 และร้อยละ 0.20 ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากรายการเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยในปี 2549-2550 การเพิ่มขึ้นของจำนวนดอกเบี้ยจ่าย เกิดจากบริษัทได้เบิกใช้หนี้สินระยะสั้นเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของยอดขายในแต่ละปี และในปี 2551 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงเนื่องจากความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อสนับสนุนยอดขายลดลง ประกอบกับการปรับเพิ่มสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในปี 2551 โดยบริษัทมีอัตราเฉลี่ยของดอกเบี้ยจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 5.55 ร้อยละ 5.44 ร้อยละ 7.26 และร้อยละ 5.11 ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นจำนวน 916 ล้านบาท 1493 ล้านบาท 46.02 ล้านบาท และ 4.70 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิที่ต้องเสียภาษี ทั้งนี้ บริษัทได้รับสิทธิในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับธุรกิจผลิตวอลตะแกรงเหล็กซึ่งเป็นธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนตั้งแต่ปี 2549 แต่บริษัทไม่ได้ใช้สิทธิยกเว้นภาษีในปี 2549-2550 เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจนี้ในช่วงเวลาดังกล่าว ประสบผลขาดทุน อย่างไรก็ตาม ในปี 2551 ผลประกอบการของธุรกิจดังกล่าวได้เริ่มสร้างกำไรให้กับบริษัท จำนวน 2.82 ล้านบาท ทำให้บริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าว (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายละเอียดของสัญญาที่สำคัญ ส่วนที่ 2 บทที่ 5) นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติสำหรับธุรกิจผลิตท่อเหล็กและเหล็กทรงตัวซี โดยสิทธิดังกล่าวได้สิ้นสุดไปแล้วเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ บริษัทจะได้รับสิทธิในการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 20 ในรอบบัญชีถัดไปจากปีที่หลักทรัพย์ของบริษัทเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นระยะเวลา 3 รอบบัญชีต่อเนื่องกัน ซึ่งจะมีส่วนช่วยให้บริษัทมีผลประกอบการดีขึ้น

ขาดทุนสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ก่อนเข้าซื้อหุ้น

ในเดือนมิถุนายน ปี 2549 บริษัทได้ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด โดยก่อนการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าว บริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิเป็นจำนวน 1.87 ล้านบาท จึงได้บันทึกผลขาดทุนดังกล่าวเป็นรายการขาดทุนสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ก่อนเข้าซื้อหุ้นในงบการเงินรวมของปี 2549

กำไรสุทธิ

บริษัทมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิจำนวน 46.02 ล้านบาท 55.39 ล้านบาท 112.84 ล้านบาท และ 30.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมจากการขายร้อยละ 1.79 ร้อยละ 1.87 ร้อยละ 4.04 และร้อยละ 4.75 ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในแต่ละปี โดยในปี 2550 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าที่จำหน่ายและราคาที่จำหน่าย โดยที่บริษัทยังสามารถบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีสัดส่วนได้ใกล้เคียงกับปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิในปี 2551 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกว่าปกติ เนื่องจากบริษัทได้รับประโยชน์จากราคาจำหน่ายเหล็กที่มีการเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วมาก โดยเฉพาะในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาเหล็กได้ปรับลดลงในช่วงไตรมาสที่ 4 ดังนั้น เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 จะพบว่ากำไรสุทธิ 140.11 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6 ในขณะที่ผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2551 จะมียอดขาดทุนสุทธิ 27.27 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 5.91

ฐานะการเงิน**สินทรัพย์รวม**

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเป็นจำนวน **643.42** ล้านบาท **739.62** ล้านบาท **559.34** ล้านบาท และ **577.37** ล้านบาท ณ สิ้นปี **2549-2551** และงวด **3** เดือนแรกในปี **2552** ตามลำดับ โดยในปี **2549** บริษัทได้ขยายฐานลูกค้าในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยได้เข้าถือหุ้นของบริษัท นิสเทิร์น สตีล จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ **99** และได้บันทึกด้วยวิธีราคาทุนจำนวน **99.00** ล้านบาท ในงบการเงินเฉพาะของบริษัท

ณ สิ้นปี **2550** บริษัทมีสินทรัพย์รวมเป็นจำนวน **739.62** ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน **96.20** ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น อัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ **14.95** เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี **2549** ในขณะที่สินทรัพย์รวมในปี **2550** ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเป็นจำนวน **589.12** ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ **79.65** ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเป็นจำนวน **150.50** ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ **20.35** ของสินทรัพย์รวม โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับการค้าสุทธิ - ลูกค้าอื่นและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และสินค้าคงเหลือจำนวน **30.45** ล้านบาท และจำนวน **41.35** ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทได้ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มจำนวน **45.88** ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเครื่องผลิตลวดตะแกรงเหล็กและค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างคลังสินค้าหลังที่ **2** ที่ตั้งอยู่จังหวัดสุราษฎร์ธานี และบริษัทย่อยใช้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเครื่องผลิตเหล็กตัวซีและท่อเหล็ก และ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างคลังสินค้าและเครื่องจักรในคลังสินค้า

ณ สิ้นปี **2551** บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน **559.34** ล้านบาท หรือลดลงจำนวน **180.28** ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ **24.38** เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี **2550** ในขณะที่สินทรัพย์รวมในปี **2551** ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน **387.72** ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ **69.32** ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน **171.62** ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ **30.68** ของสินทรัพย์รวม โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน **109.61** ล้านบาท เมื่อเทียบกับสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี **2550** เนื่องจากในช่วงไตรมาส **4** ปี **2551** ราคาเหล็กมีราคาลดลงเป็นอย่างมาก เมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งปีแรกของปี **2551** ทำให้บริษัทได้มีการตั้งสำรองขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับในสินค้าคงเหลือเป็นจำนวน **42.77** ล้านบาท อีกทั้งผลกระทบจากเศรษฐกิจภายนอกประเทศ และความไม่มั่นคงทางการเมืองในประเทศ ทำให้บริษัทต้องระมัดระวัง และจัดเก็บจำนวนสินค้าคงเหลือประเภทเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนลดลง อีกทั้งในปลายปี **2551** ผู้จัดหาวัตถุดิบของบริษัท ไม่มีเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนเพียงพอในการจัดส่งให้กับบริษัท นอกจากนี้ ในปี **2551** บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าสุทธิลดลงจำนวน **132.59** ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าสุทธิ ณ สิ้นปี **2550** เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ **4** ของปี **2551** ภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมได้หดตัวอย่างรุนแรง ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายโดยตรง ทำให้ลูกหนี้การค้า ณ วันสิ้นงวดมีจำนวนลดลงอย่างมาก ในขณะที่บริษัทได้ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มจำนวน **30.88** ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทใช้ซื้ออุปกรณ์ของเครื่องผลิตเหล็กตัวซีรถยนต์ส่วนกลาง และค่าก่อสร้างอาคารสำนักงานหลังใหม่ และบริษัทย่อยซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตท่อเหล็ก หม้อแปลงไฟฟ้าและก่อสร้างถนนคอนกรีต

ณ สิ้นงวด **3** เดือนแรกในปี **2552** บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน **577.37** ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน **18.03** ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ **3.22** เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี **2551** ในขณะที่สินทรัพย์รวมในปี **2551** ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน **404.63** ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ **70.08** ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน **172.74** ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ **29.92** ของสินทรัพย์รวม โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิเป็นจำนวน **21.37** ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในงวด **3** เดือนแรกของปี **2552** เมื่อเทียบกับไตรมาส **4** ของปี **2551** อีกทั้ง การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน **26.45** ล้านบาท เมื่อเทียบกับสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี **2551** เนื่องจากราคาเหล็กที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้นในปลายงวด **3** เดือนแรกของปี **2552** เป็นผลให้การตั้งค่าเผื่อมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับลดลงจาก **42.77** ล้านบาท ณ สิ้นปี **2551** เป็น **10.04** ล้านบาท ณ สิ้นงวด **3** เดือนแรกใน

ปี 2552 อย่างไรก็ตาม เงินมัดจำค่าสินค้าของบริษัทได้ลดลงจำนวน 26.02 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามการเจรจาต่อรองในช่วงระยะเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยได้ซื้อทรัพย์สินถาวรเพิ่มขึ้นจำนวน 5.67 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัทได้ซื้อเฟอร์นิเจอร์สำหรับสำนักงานหลังใหม่ และค่าก่อสร้างอาคารสำนักงานหลังใหม่ และบริษัทย่อยได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตลวดตะแกรงเหล็ก

ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 8.56 ร้อยละ 8.01 ร้อยละ 17.37 และร้อยละ 20.90 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทได้ใช้สินทรัพย์ในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพในแต่ละปี

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า-สุทธิ

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ เป็นจำนวน 232.11 ล้านบาท 262.56 ล้านบาท 129.97 ล้านบาท และ 151.35 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราส่วนลูกหนี้การค้าและตัวรับเงินสุทธิต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 36.07 ร้อยละ 35.50 ร้อยละ 23.24 และร้อยละ 26.21 ณ สิ้นปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิในช่วงปี 2549-2550 มีจำนวนเพิ่มขึ้นทุกปีตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่มีจำนวนลดลงในปี 2551 ตามยอดขายที่ลดลงเนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2551 ภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมได้หดตัวอย่างรุนแรง ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายโดยตรง ทำให้ลูกหนี้การค้าที่อยู่ในกำหนดชำระและค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ณ วันสิ้นงวดมีจำนวนลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 ได้เพิ่มขึ้นจำนวน 21.37 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นมากกว่าในไตรมาส 4 ปี 2551 สำหรับนโยบายการขายสินค้าและการให้เครดิตกับลูกค้า บริษัทมีนโยบายที่ชัดเจนในการพิจารณาให้เครดิตต่อลูกค้าแต่ละราย โดยในกรณีที่เพิ่มลูกค้านายใหม่ บริษัทจะจำหน่ายสินค้าเป็นเงินสด และเมื่อมีการติดต่อซื้อขายกันเป็นระยะเวลานานพอสมควร บริษัทจะเริ่มให้เครดิตระยะสั้นก่อนที่จะขยายเวลาต่อไปภายหลังซึ่งมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 7-60 วัน ทั้งนี้รายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าและตัวรับเงินสุทธิของบริษัท ณ สิ้นปี 2550-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 สามารถสรุปเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า						
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่อยู่ในกำหนดชำระ	141.31	51.72%	80.22	55.79%	116.72	70.93%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ดังนี้						
- ไม่เกิน 3 เดือน	118.56	43.39%	49.50	34.42%	34.15	20.75%
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	1.71	0.63%	1.89	1.31%	1.65	1.00%
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1.71	0.63%	1.07	0.74%	0.98	0.60%
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	9.94	3.64%	11.11	7.73%	11.06	6.72%
รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า	273.23	100.00%	143.79	100.00%	164.56	100.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10.66)	(3.90%)	(13.82)	(9.61%)	(13.21)	(8.03%)
รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้า - สุทธิ	262.56	96.10%	129.97	90.39%	151.35	91.97%

จากตารางข้างต้นจะพบว่า ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีอัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่อยู่ในกำหนดชำระ ประมาณร้อยละ 51.72 อัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระน้อยกว่า 6 เดือน ประมาณร้อยละ 44.02 อัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน ประมาณร้อยละ 0.63 และอัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ประมาณร้อยละ 3.64 และ ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีอัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่อยู่ในกำหนดชำระ ประมาณร้อยละ 55.79 อัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระน้อยกว่า 6 เดือน ประมาณร้อยละ 35.74 อัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน ประมาณร้อยละ 0.74 และอัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ประมาณร้อยละ 7.73 ณ สิ้นงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทมีอัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่อยู่ในกำหนดชำระ ประมาณร้อยละ 70.93 อัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระน้อยกว่า 6 เดือน ประมาณร้อยละ 21.75 อัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน ประมาณร้อยละ 0.60 และอัตราส่วนอายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ประมาณร้อยละ 6.72 โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 10.66 ล้านบาท 13.82 ล้านบาท และ 13.21 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550-2551 และงวด 3 เดือนในปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 33 วัน 27 วัน และ 23 วัน ณ สิ้นปี 2550-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งจะพบว่าการบริหารลูกค้าย่างมีประสิทธิภาพของบริษัททำให้มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างคงที่ และสอดคล้องกับนโยบายการให้สินเชื่อทางการค้าที่บริษัทให้แก่ลูกค้า ในปี 2551 บริษัทได้ประกาศใช้หลักเกณฑ์การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ ประกอบกับการประเมินสภาพปัจจุบันของลูกหนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยให้ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและผู้จัดการฝ่ายการตลาด เป็นผู้พิจารณา แล้วนำเสนอต่อกรรมการผู้จัดการ เพื่อพิจารณาอนุมัติก่อนการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทุกครั้ง และเพื่อให้เป็นแนวทางปฏิบัติจึงกำหนดช่วงอายุลูกหนี้และสภาพของลูกหนี้ไว้เป็นเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังนี้

1. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระ เกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไปแต่ไม่เกิน 6 เดือน ซึ่งยังสามารถติดต่อได้และลูกค้าแสดงเจตนาที่จะชำระ โดยไม่มีบิดพลิ้ว ให้เผื่อสำรองวงเงินอย่างใกล้ชิดและอาจให้ระงับการขายชั่วคราวรวมถึงการใช้มาตรการเร่งรัดหนี้สินอื่นร่วมด้วย แต่หากว่ามีแนวโน้มว่าจะได้รับชำระไม่ครบจำนวนให้ตั้งค่าเผื่อฯ ไว้ร้อยละ 25 ของมูลค่านี้นี้ ถ้าติดต่อไม่ได้ไม่ว่าจะด้วยวิธีใดให้ดำเนินการแจ้งความฟ้องร้องตามขั้นตอนทางกฎหมายและตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลหนี้ดังกล่าว
2. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไปแต่ไม่เกิน 1 ปี ซึ่งบริษัทยังสามารถติดต่อได้และลูกค้าแสดงเจตนาที่จะชำระ โดยไม่มีบิดพลิ้ว ให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 50 ของมูลหนี้ แต่หากมีแนวโน้มว่าบริษัทไม่สามารถติดต่อกับลูกหนี้รายนั้นๆ ได้ หรือลูกค้าแสดงเจตนาที่จะไม่ชำระหนี้หรืออยู่ในระหว่างการดำเนินการฟ้องร้องและมีแนวโน้มที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ไม่ครบถ้วนให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 75 ของมูลหนี้ แต่หากพิจารณาแล้วเห็นว่ามิมีแนวโน้มที่จะไม่ได้รับการชำระหนี้เลยให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 100
3. ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปทุกกรณีให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 100 ของมูลหนี้ที่เกินกำหนดชำระจำนวนดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 13.82 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ค้างชำระมาตั้งแต่ปี 2548 โดยบริษัทได้ทำสัญญาขายเหล็กที่มีมูลค่า 13.21 ล้านบาทให้กับบริษัทรับเหมาก่อสร้างแห่งหนึ่ง ซึ่งได้ว่างช่วงกับบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างช่วงอีกแห่งในการก่อสร้างโครงการใน

ภาคใต้ โดยผู้รับเหมาทั้ง 2 รายยอมรับว่าได้ใช้เหล็กในการก่อสร้างแล้วจริง แต่ได้ปฏิเสธการชำระเงิน เนื่องจากผู้มีอำนาจลงนามในสัญญาไม่มีอำนาจผูกพันของคู่กรณีทั้ง 3 ฝ่าย บริษัทจึงได้ฟ้องร้องผู้รับเหมาก่อสร้างทั้ง 2 บริษัท รวมทั้งบุคคลที่ลงนามในสัญญา ซึ่งในเดือนสิงหาคม 2550 ศาลชั้นต้น ตัดสินยกฟ้องเนื่องจากบริษัทไม่มีสิทธิฟ้องเพราะไม่ได้เป็นคู่สัญญา อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการอุทธรณ์กับศาลอุทธรณ์ โดยให้ผู้ลงนามทำสัญญากับผู้รับเหมาก่อสร้างของบริษัทเป็นผู้ยื่นคำฟ้องโดยตรง ทั้งนี้ศาลอุทธรณ์รับคำฟ้องเรียบร้อยแล้ว และอยู่ระหว่างไต่สวนเพิ่มเติม ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงประเด็นการทำสัญญาดังกล่าว จึงให้ความระมัดระวังมากขึ้นในการทำสัญญากับลูกค้าของบริษัท เพื่อป้องกันมิให้เกิดเหตุการณ์ดังนี้ขึ้นอีก

สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเป็นจำนวน 256.65 ล้านบาท 298.00 ล้านบาท 188.39 ล้านบาท และ 214.84 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 39.89 ร้อยละ 40.29 ร้อยละ 33.68 และ 37.21 ณ สิ้นปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้จัดเก็บสินค้าคงเหลือในรูปแบบของวัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป และสินค้าระหว่างทาง โดยรายละเอียดของสินค้าคงเหลือมีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2550		ปี 2551		งวด 3 เดือน ปี 2552	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
วัตถุดิบ	144.38	48.45%	76.55	33.11%	51.32	22.82%
สินค้าระหว่างผลิต	19.78	6.64%	15.05	6.51%	13.14	5.84%
สินค้าสำเร็จรูป	133.34	44.74%	139.12	60.18%	157.69	70.12%
สินค้าระหว่างทาง	0.50	0.17%	0.45	0.19%	2.73	1.21%
รวมสินค้าคงเหลือ	298.00	100.00%	231.16	100.00%	224.88	100.00%
หัก ค่าเผื่อมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	-	-	(42.77)	(18.50%)	(10.04)	(4.46%)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	298.00	100.00%	188.39	81.50%	214.84	95.54%

จากตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่าบริษัทได้จัดเก็บสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ในรูปสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.74 ร้อยละ 60.18 และร้อยละ 70.12 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมดในปี 2550-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2550 บริษัทได้มีจัดเก็บสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 41.35 ล้านบาท เพื่อเป็นการรองรับการขยายตัวตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท และในปี 2551 บริษัทได้จัดเก็บสินค้าคงเหลือลดลง 66.84 ล้านบาท เนื่องจากแนวโน้มราคาของวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เหล็กได้ลดลงอย่างรวดเร็วในไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาทำให้มีปริมาณการจัดจำหน่ายลดลง อีกทั้งในปลายปี 2551 ผู้จัดหาวัตถุดิบของบริษัทไม่มีเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนเพียงพอในการจัดส่งให้กับบริษัท อย่างไรก็ตาม สินค้าคงเหลือรวมก่อนหักค่าเผื่อมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ณ สิ้นงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 นอกจากนี้ จากผลกระทบของการ

ลดลงของราคาตลาดของวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เหล็กที่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2551 ทำให้บริษัทตั้งค่าเพื่อมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับสำหรับสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดปี 2551 จำนวน 42.77 ล้านบาท ทำให้มีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ลดลงเหลือ 188.39 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ราคาเหล็กได้เริ่มปรับตัวสูงขึ้นในปลายงวด 3 เดือนปี เป็นผลให้ค่าเพื่อมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับลดลงเป็น 10.04 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับ”) โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ประมาณ 17 วัน 20 วัน และ 25 วัน ในปี 2550-2551 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพเพื่อสอดคล้องตามปริมาณการจำหน่ายสินค้า โดยพิจารณาจากทิศทางราคาสินค้าเคลื่อนไหวของราคาสินค้าและปริมาณความต้องการของลูกค้าประกอบกัน

เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ในปี 2549 บริษัทได้ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด ซึ่งมีกลุ่มผู้บริหารและผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นกลุ่มเดียวกันของทั้ง 2 บริษัท ทั้งนี้บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท นิสเทิร์น สตีล จำกัด จำนวน 1,799,994 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 50 บาท ในราคา 55.00 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนรวม 99.00 ล้านบาท โดยออกเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนเป็นจำนวน 25.00 ล้านบาท) ที่ราคาเสนอขาย 404 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนรวม 101.00 ล้านบาท เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด ทั้งนี้การแลกเปลี่ยนหุ้นดังกล่าวทำให้เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 76.00 ล้านบาท ซึ่งผลต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของการแลกเปลี่ยนหุ้นสามัญบริษัทได้รับเป็นเงินจำนวน 2.00 ล้านบาท (ผลต่างระหว่างมูลค่าราคาเสนอขายจำนวน 101.00 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด จำนวน 99.00 ล้านบาท) นอกจากนั้น ราคาที่บริษัทจ่ายซื้อสูงกว่ามูลค่าบัญชีของหุ้นสามัญของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด จำนวน 28.01 ล้านบาท ได้แสดงเป็น “ส่วนต่ำจากการปรับโครงสร้างภายในกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน”

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ เป็นจำนวน 110.64 ล้านบาท 141.78 ล้านบาท 155.40 ล้านบาท และ 156.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.20 ร้อยละ 19.17 ร้อยละ 27.78 และร้อยละ 27.08 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิเป็นจำนวน 141.78 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อเพิ่มขึ้นจำนวน 45.88 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัทได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเครื่องผลิตลวดตะแกรงเหล็กและค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างคลังสินค้าหลังที่ 2 ที่ตั้งอยู่จังหวัดสุราษฎร์ธานี และบริษัทย่อยได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเครื่องผลิตเหล็กตัวซีและท่อเหล็ก และ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างคลังสินค้าและเครื่องจักรในคลังสินค้า

ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิเป็นจำนวน 155.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อเพิ่มขึ้นจำนวน 30.88 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัทได้ซื้ออุปกรณ์ของเครื่องผลิตเหล็กตัวซี รถยนต์ส่วนกลาง และค่าก่อสร้างอาคารสำนักงานหลังใหม่ และบริษัทย่อยได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตเหล็กตัวซี และซื้อรถบรรทุก

ณ สิ้นงวด 3 เดือนแรกในปี 2551 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิเป็นจำนวน 156.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อเพิ่มขึ้นจำนวน 5.67 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัทได้ซื้อเฟอร์นิเจอร์สำหรับสำนักงานหลังใหม่ และค่าก่อสร้างอาคารสำนักงานหลังใหม่ และบริษัทย่อยได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตลวดตะแกรงเหล็ก

สภาพคล่อง

ในปี 2550 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 0.62 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีผลกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นจำนวน 70.32 ล้านบาท และปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงานซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่าย เป็นจำนวน 1459 ล้านบาท และ 1414 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวน 100.34 ล้านบาท และได้ปรับปรุงผลจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - อื่นๆ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 31.83 ล้านบาท และ 41.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของยอดขาย และปรับลดด้วยดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่าย จำนวน 15.80 ล้านบาท และ 9.76 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเป็นจำนวน 52.67 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทใช้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเครื่องผลิตลวดตะแกรงเหล็กและ และค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างคลังสินค้าหลังที่ 2 ที่ตั้งอยู่จังหวัดสุราษฎร์ธานี และบริษัทย่อยใช้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ของเครื่องผลิตเหล็กตัวซีและท่อเหล็ก และค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างคลังสินค้าและเครื่องจักรในคลังสินค้า สำหรับเงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 41.50 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัท ได้จัดหาแหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุน โดยผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 55.00 ล้านบาท และบริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินระยะยาวกับสถาบันการเงินจำนวน 10.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 91.25 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มจำนวน 72.54 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทำให้รวมเป็นชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นสุทธิ 18.71 ล้านบาท และได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 4.79 ล้านบาท นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2550 ได้มีการกู้ยืมเงินกรรมการจำนวน 270.31 ล้านบาท โดยได้ชำระคืนผู้ตั้งกล่าวแก่กรรมการทั้งจำนวนแล้วก่อนวันสิ้นงวด ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างปีลดลงสุทธิ 11.78 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 เป็นจำนวน 9.95 ล้านบาท

ในปี 2551 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 361.70 ล้านบาท ซึ่งมาจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 158.86 ล้านบาท และปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงานซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่าย เป็นจำนวน 42.77 ล้านบาท 17.02 ล้านบาท และ 13.44 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวน 234.78 ล้านบาท และได้ปรับปรุงผลจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย การลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับและสินค้าคงเหลือจำนวน 129.44 ล้านบาท และ 66.84 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากความผันผวนของราคาเหล็ก และผลกระทบจากเศรษฐกิจภายนอกประเทศ และความไม่มั่นคงทางการเมือง อีกทั้งในปลายปี 2551 ผู้จัดหาวัตถุดิบของบริษัทไม่มีเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนเพียงพอในการจัดส่งให้กับบริษัท ทำให้บริษัทจำหน่ายสินค้าได้ลดลง และได้ปรับลดเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานด้วยดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่าย จำนวน 13.23 ล้านบาท และ 49.73 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 37.17 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทใช้ซื้ออุปกรณ์ของเครื่องผลิตเหล็กตัวซี รถยนต์ส่วนกลาง และค่าก่อสร้างอาคารสำนักงานหลังใหม่ และบริษัทย่อยซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตเหล็กตัวซี และซื้อรถบรรทุก นอกจากนี้บริษัทได้ใช้เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 7.63 ล้านบาท เป็นหลักประกันในวงเงินสินเชื่อ สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 296.71 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมจำนวน 161.00 ล้านบาท และการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 130.75 ล้านบาท และ 4.96 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้เงินสดและรายการ

เทียบเท่าเงินสดในปี 2551 เพิ่มขึ้นจำนวน 27.82 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2551 จำนวน 37.77 ล้านบาท

สำหรับงวด 3 เดือนแรกในปี 2551 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 9.14 ล้านบาท ซึ่งมาจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 34.86 ล้านบาท และปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงานซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (กลับรายการ) และค่าเสื่อมราคา เป็นจำนวน 32.73 ล้านบาท และ 4.69 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นจำนวน 7.76 ล้านบาท และได้ปรับปรุงผลจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับและสินค้าคงเหลือจำนวน 21.37 ล้านบาท และ 26.45 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2551 ขณะที่เงินมัดจำค่าสินค้าลดลงจำนวน 26.02 ล้านบาท และได้ปรับลดเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานด้วยดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 1.60 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3.29 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทได้ซื้อเฟอร์นิเจอร์สำหรับสำนักงานหลังใหม่ และค่าก่อสร้างอาคารสำนักงานหลังใหม่ และบริษัทย่อยได้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตลวดตะแกรงเหล็กสำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 18.25 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 16.32 ล้านบาท และ 1.93 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 ลดลงจำนวน 12.40 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม ปี 2552 จำนวน 25.37 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 มีสัดส่วนประมาณ 1.77 เท่า 2.10 เท่า 2.50 เท่า และ 2.25 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 มีสัดส่วนประมาณ 0.85 เท่า 0.97 เท่า 1.08 เท่า และ 1 เท่า ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวค่อนข้างคงที่ในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทเห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวเหมาะสมแล้วในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 0.95 เท่า 0.68 เท่า 0.43 เท่า และ 0.49 เท่า ตามลำดับ นอกเหนือจากการพิจารณาผลการดำเนินงานที่ผ่านมา อัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง

หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 314.12 ล้านบาท 299.93 ล้านบาท 167.81 ล้านบาท และ 190.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 48.82 ร้อยละ 40.55 ร้อยละ 30.00 และร้อยละ 33.03 ณ สิ้นปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 299.93 ล้านบาท ลดลง 14.19 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.52 เมื่อเทียบกับปี 2549 โดยหนี้สินรวมในปี 2550 ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 280.44 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 19.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 37.92 และร้อยละ 2.63 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2550

บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการกู้ยืมเงินรวมจำนวน **169.00** ล้านบาท และ **101.31** ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และได้ชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวทั้งหมดภายในปีเดียวกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีนโยบายในการกู้ยืมเงินจากกรรมการอีกต่อไป นอกจากนั้น เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - อื่นและบริษัทที่เกี่ยวข้อง และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน มีจำนวนลดลงจำนวน **6.70** ล้านบาท และ **18.71** ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี **2549** เนื่องจากในปี **2550** บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจำนวน **55.00** ล้านบาท และบริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินระยะยาวกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน **10.00** ล้านบาท จึงมีความต้องการใช้หนี้สินระยะสั้นลดน้อยลง

ณ สิ้น ปี **2551** บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน **167.81** ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน **155.28** ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน **12.53** ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ **27.76** และร้อยละ **2.24** ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยหนี้สินรวมในปี **2551** มีจำนวนลดลง **132.12** ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ **44.05** เมื่อเทียบกับปี **2550** เนื่องจากในปี **2551** ราคาเหล็กมีความผันผวนมาก อีกทั้งยังมีผลกระทบจากเศรษฐกิจภายนอกประเทศ และความไม่มั่นคงทางการเมือง ทำให้บริษัทมีนโยบายที่จะลดการจัดเก็บสินค้าคงเหลือ และมีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลง ดังนั้น ในระหว่างปี **2551** บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน **83.75** ล้านบาท และ **47.00** ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในเดือนพฤษภาคม ปี **2551** บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน **100** ล้านบาท จากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ซึ่งปัจจุบันธนาคารแห่งนี้ได้ให้วงเงินเชื่ออื่นกับบริษัทย่อยเช่นกันโดยใช้ที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรของบริษัทย่อยเป็นหลักประกัน โดยวงเงินดังกล่าวเป็นวงเงินที่บริษัทและบริษัทย่อยทำเรื่องขออนุญาตไว้ตั้งแต่ต้นปี **2551** เพื่อเตรียมรองรับสำหรับการสั่งซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากในช่วงต้นปี ราคาของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปได้ปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่วงเงินดังกล่าวได้รับอนุมัติ บริษัทและบริษัทย่อยยังไม่ได้เบิกใช้เลย เนื่องจากได้เริ่มมีสัญญาณว่าราคาวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจะเริ่มปรับลดลง บริษัทและบริษัทย่อยจึงชะลอการสั่งซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปดังกล่าว

ณ สิ้น งวด 3 เดือนแรกในปี **2552** บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน **190.68** ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน **180.08** ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน **10.60** ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ **31.19** และร้อยละ **1.84** ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมในงวด 3 เดือนแรกในปี **2552** มีจำนวนเพิ่มขึ้น **22.87** ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ **13.63** เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี **2551** เนื่องจากในเดือนกุมภาพันธ์ ปี **2552** บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมจำนวน **35.00** ล้านบาท ซึ่งได้ชำระให้กับผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้วในเดือนพฤษภาคม **2552** อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวกับสถาบันการเงินจำนวน **16.32** ล้านบาท และ **1.93** ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนแทน

ทั้งนี้บริษัทย่อยได้ทำสัญญากู้ยืมเงินจำนวน 2 สัญญา ซึ่งมีวงเงินกู้สัญญาละ **10** ล้านบาท กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง โดยมีกรรมการของบริษัทและบริษัทร่วมกันค้ำประกัน และได้มีการระบุเงื่อนไขบางประการที่ผู้กู้ต้องปฏิบัติตามดังนี้

1. บริษัทย่อยต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่เกินกว่า 3 ต่อ 1 แต่ทั้งนี้อัตราส่วนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่า 0
2. บริษัทย่อยต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR : Debt Service Coverage Ratio) ไม่น้อยกว่า 2 เท่า
3. บริษัทย่อยต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ไม่น้อยกว่า 2 เท่า

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงงบการเงินของบริษัทย่อย ณ วันที่ **31** ธันวาคม **2551** และข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ที่กำหนดให้ใช้งบการเงินประจำปีที่ผ่านการตรวจสอบแล้วจะพบว่า บริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ **0.69** เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ **6.31** เท่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย **8.77** เท่า

บริษัทย่อจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ดังกล่าวได้ ทั้งนี้ หากพิจารณาเพิ่มเติมจากงบการเงินของบริษัทย่อ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 จะพบว่าบริษัทย่อมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.52 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (ปรับข้อมูลเป็นรายปี) 817 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย 20.34 เท่า ซึ่งบริษัทย่อจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ดังกล่าวได้

นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทได้ตั้งซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปล่วงหน้า ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการรับสินค้าภายใน 4 เดือน ทำให้มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นเป็นจำนวนเงิน 26.03 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 329.30 ล้านบาท 439.69 ล้านบาท 391.53 ล้านบาท และ 386.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 51.18 ร้อยละ 59.45 ร้อยละ 70.00 และร้อยละ 66.97 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยในปี 2549 บริษัทได้ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด ซึ่งมีกลุ่มผู้บริหารและผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นกลุ่มเดียวกันของทั้ง 2 บริษัท ทั้งนี้บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด จำนวน 1,799,994 หุ้น ซึ่งมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 50 บาท ในราคา 55.00 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนรวม 99.00 ล้านบาท โดยออกเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนเป็นจำนวน 25.00 ล้านบาท) ที่ราคาเสนอขาย 404 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนรวม 101.00 ล้านบาท เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด ทั้งนี้การแลกเปลี่ยนหุ้นดังกล่าวทำให้เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 76.00 ล้านบาท ซึ่งผลต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของการแลกเปลี่ยนหุ้นสามัญ บริษัทได้รับเป็นเงินจำนวน 2.00 ล้านบาท (ผลต่างระหว่างมูลค่าราคาเสนอขายจำนวน 101.00 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด จำนวน 99.00 ล้านบาท) นอกจากนี้ ราคาที่บริษัทจ่ายซื้อสูงกว่ามูลค่าบัญชีของหุ้นสามัญของบริษัท นิสเทิร์นสตีล จำกัด จำนวน 28.01 ล้านบาท ได้แสดงเป็น “ส่วนต่ำจากการปรับโครงสร้างภายในกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน” ทั้งนี้ ในปี 2550 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วจาก 85 ล้านบาท เป็น 140 ล้านบาท โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวนในราคาตามราคาดังกล่าวที่ตราไว้ นอกจากนี้ บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในทุกงวดบัญชี เป็นจำนวน 46.02 ล้านบาท 55.39 ล้านบาท 112.84 ล้านบาท และ 30.16 ล้านบาท ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 161.00 ล้านบาท ในปี 2551 และประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมจำนวน 35.00 ล้านบาท งวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ซึ่งได้จ่ายชำระให้กับผู้ถือหุ้นแล้วในเดือนพฤษภาคม 2552 ส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นใน ณ สิ้นงวด 3 เดือนในปี 2552 ลดลงเหลือ 386.69 ล้านบาท โดยมีเงินสำรองตามกฎหมาย และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเป็นจำนวน 20.00 ล้านบาท และ 178.70 ล้านบาท ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น จะพบว่าในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนในปี 2552 มีอัตราร้อยละ 17.05 ร้อยละ 14.40 ร้อยละ 27.15 และร้อยละ 31.20 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามความสามารถในการทำกำไรสุทธิของบริษัทในแต่ละงวด และปัจจัยที่กล่าวข้างต้นเป็นสำคัญ

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552

สำหรับผลประกอบการของบริษัทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้รวมจากการขายเป็นจำนวน 1,222.17 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนลดลง 595.99 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 32.55 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2551 โดยมีสาเหตุมาจากราคาเหล็กในตลาดโลกได้ปรับตัวลดลง เป็นเหตุให้ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เหล็กของบริษัททั้งที่ผลิตเองและซื้อมาและจำหน่ายไปลดลงจาก 31,603 บาทต่อตันในงวด 6 เดือนแรกของปี 2551 เป็น 22,175 บาทต่อตันในงวด 6 เดือน

แรกของปี 2552 ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายได้ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 มีจำนวน 55,115 ตัน ซึ่งลดลงเพียงเล็กน้อย ประมาณ 2,415 ตัน จากงวด 6 เดือนแรกของปี 2551 ทั้งนี้จากการที่รายได้รวมจากการขายลดลง เป็นเหตุให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวน 103.56 ล้านบาท (รวมการกลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 37.91 ล้านบาท) หรือคิดอัตราร้อยละ 8.47 ของรายได้รวมจากการขาย ซึ่งลดลงจำนวน 21,610 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2551 สำหรับค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 ได้ลดลงรวมจำนวน 8.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.31 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2551 นอกจากนี้กำไรเงินได้นิติบุคคลในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 มีจำนวน 11.35 ล้านบาท ลดลงจำนวน 54.95 ล้านบาท เมื่อเทียบช่วงเดียวกันในปี 2551 ซึ่งเป็นผลมาจากการขายได้รวมจากการขายที่ลดลง และการกลับรายการขาดทุนจากมูลค่าราคาทุนของสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ด้วยเหตุนี้ บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 49.72 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 4.07 ของรายได้รวมจากการขาย ซึ่งลดลงจำนวน 153.48 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2551

สำหรับฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันสิ้นงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 663.63 ล้านบาท นั่นสินรวมเท่ากับ 257.39 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 406.25 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ ถูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ และสินค้าคงเหลือ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 32.92 ล้านบาท และ 75.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายที่เริ่มเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2551 ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ และสินค้าคงเหลือ โดย ณ สิ้น งวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 192.00 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 94.00 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2551 สำหรับโครงสร้างทุนของบริษัท ณ วันสิ้นงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 0.63 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2551 ซึ่งมีอัตราส่วนเท่ากับ 0.43 เท่า

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนจากการตรวจสอบบัญชีในรอบปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด เป็นจำนวนเงินรวม 630,000 บาท และ 120,000 บาท ตามลำดับ

ค่าบริการอื่น (Non-Audit fee)

บริษัทและบริษัทย่อยได้จ่ายค่าบริการอื่น - ค่าเดินทางและที่พัก จำนวนรวม 255,980.33 บาท และ 48,635 บาท ให้แก่ผู้สอบบัญชี ในปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

§ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

เนื่องจากเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์เหล็กของบริษัทซึ่งจะมีราคาเปลี่ยนแปลงตามภาวะอุปสงค์และอุปทานของโลก หากราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น และบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้าในบางส่วนหรือทั้งหมดโดยการปรับราคาขายสินค้าให้สูงขึ้นในอัตราที่เท่ากับหรือ

มากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาของวัตถุดิบ ปีจี้ยี้ดั่งกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ซึ่งบริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการขายร้อยละ 4.84 ร้อยละ 5.14 ร้อยละ 10.79 และร้อยละ 8.78 ในปี 2549-2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2551 ราคาของวัตถุดิบมีความผันผวนเป็นอย่างมาก ซึ่งบริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการขายในรอบบัญชี 3 เดือนเท่ากับร้อยละ 13.82 ร้อยละ 21.33 ร้อยละ 12.70 ร้อยละ -18.17 และร้อยละ 8.78 ของไตรมาส 1 ในปี 2551 - ไตรมาส 1 ในปี 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเห็นว่าในสถานการณ์ปกติ ผลการดำเนินงานของบริษัทจะมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 4 - 5 ดังเช่นในปี 2549-2550

§ การได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกรรมการของบริษัทและบริษัทย่อย

เนื่องจากที่ผ่านมา บริษัทและบริษัทย่อยใช้วิธีจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งโดยการกู้ยืมเงินจากกรรมการของบริษัทและบริษัทย่อย โดยกรรมการของบริษัทและบริษัทย่อยมิได้คิดดอกเบี้ย ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินต่ำกว่าความเป็นจริง อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยไม่ได้กู้ยืมเงินจากกรรมการตั้งแต่ปี 2551 ทั้งนี้หากบริษัทและบริษัทย่อยใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินแทนเงินกู้ยืมจากกรรมการในปี 2550 โดยคิดดอกเบี้ยในอัตราลดเท่ากับร้อยละ 7.25 ต่อปี บริษัทจะมีกำไรก่อนภาษีลดลงประมาณ 5.52 ล้านบาท ในปี 2551

§ กำไรสุทธิต่อหุ้นตาม Fully-diluted Basis

จากงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 112.84 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณ 0.81 บาทต่อหุ้น และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 30.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณ 0.22 บาทต่อหุ้น จากจำนวนหุ้นสามัญถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 140,000,000 หุ้น ที่มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทจะมีจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นเป็น 200,000,000 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้อาจส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตมีจำนวนน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นในอดีต หากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทในอนาคตมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น โดยนำกำไรสุทธิข้างต้น และหุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มาใช้คำนวณแทน จะทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) มีค่าประมาณ 0.56 บาทต่อหุ้น และ 0.15 บาทต่อหุ้น ในปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกในปี 2552 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้บริษัทได้รับเงินเข้ามาลงทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ดังนั้นนักลงทุนจึงควรพิจารณาถึงรายได้และผลกำไรที่บริษัทจะได้รับจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนมาใช้ในการดำเนินธุรกิจประกอบด้วย