

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(ก) สรุปรายงานการผู้สอบบัญชี

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2553 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

ตรวจสอบโดยบริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด ซึ่งมีนางสาวมะลิวรรณ พาหุวัฒนกร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4701 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้กล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตว่า ในการตรวจสอบจะรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการ ทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน ซึ่งถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

ตรวจสอบโดยบริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด ซึ่งมีนางสาวมะลิวรรณ พาหุวัฒนกร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4701 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยงบการเงินในงวดบัญชีปี 2554 ที่แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ งบการเงินดังกล่าว บริษัทได้ถือปฏิบัติตามประกาศของสภาวิชาชีพบัญชีที่กำหนดให้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชีที่กำหนดให้เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทได้ประเมินแล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของบริษัทในงวดปัจจุบัน

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

ตรวจสอบโดยบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งมีนางอุณากร พงศ์ธาดา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3257 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556

สอบทานโดยบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งมีนายพิสิฐ ทางธนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4095 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้สอบทานงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลแบบย่อ ตามมาตรฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับการสอบทาน โดยไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุเชื่อว่ามีข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทาน



(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

| งบแสดงฐานะการเงิน | งบตรวจสอบ | | | | | | งบสอบทาน | |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | สิ้นสุด 31 ธ.ค. 53 | | สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54 | | สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55 | | สิ้นสุด 30 มิ.ย. 56 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ | | | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 59.13 | 10.56% | 47.32 | 6.57% | 44.06 | 5.65% | 49.50 | 5.18% |
| เงินลงทุนชั่วคราว | 9.27 | 1.66% | 0.12 | 0.02% | 1.80 | 0.23% | 3.33 | 0.35% |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ ¹ | 161.46 | 28.85% | 261.02 | 36.21% | 212.76 | 27.28% | 218.15 | 22.82% |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ | 189.47 | 33.85% | 217.66 | 30.20% | 221.31 | 28.38% | 436.60 | 45.67% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 0.97 | 0.17% | 1.15 | 0.16% | 1.64 | 0.21% | 1.59 | 0.17% |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 419.65 | 74.98% | 527.26 | 73.15% | 481.57 | 61.75% | 709.16 | 74.18% |
| อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ | 96.10 | 17.17% | 81.64 | 11.33% | 95.20 | 12.21% | 90.80 | 9.50% |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ | 0.00 | 0.00% | 1.78 | 0.25% | 1.39 | 0.18% | 1.20 | 0.13% |
| สิทธิการเช่า-สุทธิ | 3.33 | 0.60% | 2.98 | 0.41% | 2.63 | 0.34% | 2.46 | 0.26% |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน | 38.48 | 6.88% | 106.47 | 14.77% | 194.09 | 24.89% | 147.76 | 15.45% |
| ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 4.24 | 0.54% | 3.39 | 0.35% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 2.12 | 0.38% | 0.61 | 0.08% | 0.69 | 0.09% | 1.29 | 0.14% |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 140.04 | 25.02% | 193.49 | 26.85% | 298.25 | 38.25% | 246.90 | 25.82% |
| รวมสินทรัพย์ | 559.69 | 100.00% | 720.76 | 100.00% | 779.82 | 100.00% | 956.06 | 100.00% |
| หนี้สิน | | | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 0.00 | 0.00% | 106.40 | 14.76% | 140.41 | 18.01% | 275.28 | 28.79% |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ² | 20.33 | 3.63% | 30.69 | 4.26% | 19.61 | 2.51% | 20.88 | 2.18% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 19.60 | 2.51% | 30.17 | 3.16% |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 0.44 | 0.08% | 0.71 | 0.10% | 0.57 | 0.07% | 0.44 | 0.05% |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 12.09 | 1.26% |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 20.77 | 3.71% | 137.79 | 19.12% | 180.19 | 23.11% | 338.87 | 35.44% |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน | 0.65 | 0.12% | 0.72 | 0.10% | 0.15 | 0.02% | 0.0017 | 0.0002% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 9.02 | 1.16% | 0.00 | 0.00% |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 0.00 | 0.00% | 4.84 | 0.67% | 3.24 | 0.42% | 4.24 | 0.44% |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 0.65 | 0.12% | 5.56 | 0.77% | 12.41 | 1.59% | 4.24 | 0.44% |
| รวมหนี้สิน | 21.41 | 3.83% | 143.35 | 19.89% | 192.60 | 24.70% | 343.11 | 35.89% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน ³ | 100.00 | 17.87% | 100.00 | 13.87% | 100.00 | 12.82% | 225.00 | 23.53% |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว | 100.00 | 17.87% | 100.00 | 13.87% | 100.00 | 12.82% | 225.00 | 23.53% |
| กำไรสะสม | | | | | | | | |
| จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย | 10.00 | 1.79% | 10.00 | 1.39% | 10.00 | 1.28% | 22.50 | 2.35% |
| ยังไม่จัดสรร | 428.27 | 76.52% | 467.41 | 64.85% | 477.22 | 61.20% | 365.46 | 38.23% |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 538.27 | 96.17% | 577.41 | 80.11% | 587.22 | 75.30% | 612.96 | 64.11% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 559.69 | 100.00% | 720.76 | 100.00% | 779.82 | 100.00% | 956.06 | 100.00% |



หมายเหตุ :

¹ ประกอบด้วยรายการลูกหนี้ - กิจการที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

- ปี 2553 รายการรายได้ค้างรับจากการให้บริการให้บริษัทที่เกี่ยวข้อง (บริษัท ไปป์ ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด) (PLE) เช่าช่วงพื้นที่สำนักงานจำนวน 20,328 บาท

- ปี 2554 รายการลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้อง (บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน) (EMC) ที่สั่งซื้อสินค้าประเภท ลวดเหล็กกล้าตีเกลียว สำหรับคอนกรีตอัดแรง จากบริษัท จำนวน 1,057,313 บาท

- ปี 2555 รวมรายการลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้อง (บริษัท ไปป์ ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด) (PLE) เช่าช่วงพื้นที่สำนักงานจำนวน 10,890 บาท

- งวด 6 เดือน ปี 2555 รวมรายการลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้อง (บริษัท ไปป์ ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด) (PLE) เช่าช่วงพื้นที่สำนักงานจำนวน 10,890 บาท

² ประกอบด้วยรายการเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ค่าบริหารจัดการค้างจ่ายของบริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) (CEN) และรายได้รับล่วงหน้า

³ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2556 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100,000,000 บาทเป็น 225,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 125,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นการเพิ่มทุนจากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท



(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | งบตรวจสอบ | | | | | | งบสอบทาน | |
|--------------------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|------------------------|----------------|
| | สิ้นสุด 31 ธ.ค. 53 | | สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54 | | สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55 | | งวด 6 เดือน ปี 2556 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้จากการขาย – สุทธิ | 771.09 | 100.00% | 901.07 | 100.00% | 979.13 | 100.00% | 484.61 | 100.00% |
| รวมรายได้จากการขายสินค้า | 771.09 | 100.00% | 901.07 | 100.00% | 979.13 | 100.00% | 484.61 | 100.00% |
| ต้นทุนขาย | 699.15 | 90.67% | 798.70 | 88.64% | 883.35 | 90.22% | 380.49 | 78.51% |
| กำไรขั้นต้น | 71.94 | 9.33% | 102.37 | 11.36% | 95.78 | 9.78% | 104.12 | 21.49% |
| รายได้อื่น ^{1/} | 12.96 | 1.68% | 10.40 | 1.15% | 25.30 | 2.58% | 3.39 | 0.70% |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่าย | 84.90 | 11.01% | 112.77 | 12.52% | 121.08 | 12.37% | 107.51 | 22.18% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 21.61 | 2.80% | 23.67 | 2.63% | 25.22 | 2.58% | 13.62 | 2.81% |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 38.79 | 5.03% | 38.20 | 4.24% | 59.25 | 6.05% | 14.80 | 3.05% |
| รวมค่าใช้จ่าย | 60.40 | 7.83% | 61.87 | 6.87% | 84.47 | 8.63% | 28.42 | 5.86% |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ | 24.50 | 3.18% | 50.90 | 5.65% | 36.61 | 3.74% | 79.09 | 16.32% |
| ต้นทุนทางการเงิน | 2.52 | 0.33% | 1.85 | 0.21% | 11.04 | 1.13% | 5.07 | 1.05% |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 21.98 | 2.85% | 49.05 | 5.44% | 25.57 | 2.61% | 74.03 | 15.28% |
| ภาษีเงินได้ | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | (13.04) | -2.69% |
| กำไร/(ขาดทุน) สำหรับปี | 21.98 | 2.85% | 49.05 | 5.44% | 25.57 | 2.61% | 60.99 | 12.59% |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% |
| กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี | 21.98 | 2.85% | 49.05 | 5.44% | 25.57 | 2.61% | 60.99 | 12.59% |
| กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น) | 0.22 | | 0.49 | | 0.26 | | 0.27 / 0.14 | |
| มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น) | 1.00 | | 1.00 | | 1.00 | | 1.00 / 0.50 | |
| จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น) | 100 | | 100 | | 100 | | 225.00 / 450 | |
| การปรับฐานจำนวนหุ้นสามัญหลังเสนอขาย IPO (Fully Dilute) | | | | | | | | |
| กำไรต่อหุ้น - Fully Dilute (บาท/หุ้น) | | | | | | | 0.10 | |
| มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น) | | | | | | | 0.50 | |
| จำนวนหุ้นสามัญ - หลังเสนอขาย IPO (ล้านหุ้น) | | | | | | | 600.00 | |

หมายเหตุ :^{1/} รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ รายการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ หนี้สูญรับคืน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ เป็นต้น

- งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุ เท่ากับ 1.57 ล้านบาท รายได้จากดอกเบี้ยรับ 1.06 ล้านบาท รายได้จากดอกเบี้ยลูกค้ำผิดนัดชำระ เท่ากับ 0.23 ล้านบาท และ รายได้จากการผิมนัดเงินประกันผลงาน 0.53 ล้านบาท
- ปี 2555 รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบเท่ากับ 6.13 ล้านบาท กำไรจากการขายเครื่องจักรและโอนกลับค่าเผื่อด้อยค่าเครื่องจักร 9.44 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยรับ 3.53 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าพื้นที่ 0.25 ล้านบาท และอื่นๆ รวม 5.94 ล้านบาท
- ปี 2554 รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบเท่ากับ 5.61 ล้านบาท รายได้จากหนี้สูญรับคืน 1.19 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าพื้นที่ 0.28 ล้านบาท และอื่นๆ รวม 2.16 ล้านบาท
- ปี 2553 ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบเท่ากับ 6.03 ล้านบาท รายได้จากหนี้สูญรับคืน 3.24 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าพื้นที่ 0.10 ล้านบาท และอื่นๆ รวม 0.91 ล้านบาท



(ค) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินตรวจสอบ | | | งบการเงิน สอบทาน |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|--------------|---------------------|
| | 2553 | 2554 | 2555 | 6 เดือน ปี 2556 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 21.98 | 49.05 | 25.57 | 74.03 |
| รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน)สุทธิ เป็นเงินสด(รับ)จ่าย จากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 21.54 | 18.93 | 16.97 | 9.34 |
| ดอกเบี้ยรับ | (0.23) | (1.16) | (3.53) | (1.06) |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ | (2.42) | 0.21 | 14.75 | 17.54 |
| โอนกลับค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง | (0.01) | (0.37) | - | - |
| งานระหว่างก่อสร้างตัดบัญชี | - | 0.55 | - | - |
| กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่า | - | - | (7.38) | - |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | - | - | (3.71) | 3.83 |
| กำไร(ขาดทุน) จากการจำหน่ายอุปกรณ์ | (0.06) | 0.01 | (2.07) | 0.0035 |
| กำไรจากการประมาณการผลประโยชน์พนักงาน | - | - | (1.02) | - |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน | - | 0.92 | 0.55 | 1.00 |
| ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายไม่ขอคืน | - | 0.0024 | - | - |
| ต้นทุนทางการเงิน | 2.52 | 1.85 | 11.04 | 5.07 |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 43.31 | 69.97 | 51.17 | 109.74 |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง | | | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 65.90 | (99.21) | 34.47 | (23.08) |
| สินค้าคงเหลือ | (18.17) | (28.48) | (3.65) | (215.30) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 0.94 | 0.24 | (0.06) | 0.05 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (0.55) | 1.51 | (0.08) | (0.60) |
| หนี้สินดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง | | | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 7.07 | 10.24 | (11.73) | (2.72) |
| เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน | - | - | (1.13) | - |
| กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ | (0.18) | - | - | - |
| เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| จ่ายดอกเบี้ย | (2.69) | (1.73) | (10.38) | (4.89) |
| จ่ายภาษี | (0.35) | (0.42) | (0.42) | (0.10) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน | 95.28 | -47.87 | 58.18 | (136.89) |



| งบกระแสเงินสด | งบการเงินตรวจสอบ | | | งบการเงิน สอบทาน 6 เดือน ปี |
|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------------------------|
| | 2553 | 2554 | 2555 | 2556 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน | | | | |
| เงินสดรับดอกเบี้ย | 0.23 | 0.61 | 2.56 | 1.22 |
| เงินสดรับ(จ่าย)เพื่อเงินลงทุนชั่วคราว | (6.91) | 9.15 | (1.68) | (1.53) |
| เงินสดจ่ายเพื่อเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน | (20.79) | (67.99) | (87.62) | 46.34 |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ | (3.75) | (3.60) | (27.66) | (4.58) |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | - | (1.93) | - | - |
| เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์ | 0.12 | - | 10.75 | - |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (31.10) | (63.76) | (103.65) | 41.46 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | - | 154.80 | 510.87 | 550.92 |
| เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | - | (48.40) | (476.85) | (416.05) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | - | - | 28.62 | 4.35 |
| เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | - | - | - | (2.80) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง | 20.00 | - | - | - |
| เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง | (55.00) | - | - | - |
| เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน | (0.23) | (0.58) | (0.43) | (0.30) |
| จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ | (4.72) | - | - | - |
| จ่ายเงินปันผล | - | (6.00) | (20.00) | (35.25) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน | (39.95) | 99.82 | 42.21 | 100.87 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ | 24.23 | (11.81) | (3.26) | 5.44 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด | 34.90 | 59.13 | 47.32 | 44.06 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด | 59.13 | 47.32 | 44.06 | 49.50 |

(ง) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงิน | งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม | | | งบสอบทาน 6 เดือน |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------|---------|---------------------|
| | ปี 2553 | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio) | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 20.21 | 3.83 | 2.67 | 2.09 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 11.07 | 2.24 | 1.44 | 0.80 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) | 2.57 | N/A | 0.37 | N/A |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 4.62 | 4.28 | 4.02 | 4.41 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 77.88 | 84.11 | 89.59 | 81.55 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 9.21 | 10.02 | 11.30 | 9.30 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) | 39.08 | 35.94 | 31.87 | 38.69 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) | 118.50 | 76.76 | 98.70 | 238.18 |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน) | 3.04 | 4.69 | 3.65 | 1.51 |
| Cash Cycle (วัน) | 113.92 | 115.36 | 117.81 | 118.73 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio) | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 9.33% | 11.36% | 9.78% | 21.49% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 3.18% | 5.65% | 3.74% | 16.32% |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%) | 388.89% | (94.04%) | 158.96% | (173.07%) |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 2.80% | 5.38% | 2.55% | 12.50% |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) | 4.17% | 8.79% | 4.39% | 10.16% |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio) | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) | 3.89% | 7.66% | 3.41% | 7.03% |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) | 41.51% | 76.50% | 48.11% | 75.62% |
| อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) | 1.39 | 1.42 | 1.34 | 0.56 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio) | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.04 | 0.25 | 0.33 | 0.56 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) | 38.84 | (24.85) | 6.27 | (28.55) |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า) | (1.50) | 0.79 | (0.11) | 0.30 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล ¹⁾ (%) | 0.00% | 12.23% | 78.21% | 57.80% |

 หมายเหตุ : ¹⁾ อัตราการจ่ายปันผล = เงินปันผลจ่าย / กำไรสุทธิ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากลวดเหล็กที่มีคุณภาพเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของลูกค้าในกลุ่มก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบด้วย ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires for Prestressed Concrete Wire) (“PC-Wire”) ลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง (Steel Wires Strand for Prestressed Concrete) (“PC-Strand”) ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต (Wire Mesh) (“WM”) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ (Ordinary Low Carbon Steel Wire) (“OLC”) ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าละมุลด้วยอาร์คโดยมีก๊าซปกคลุม (Gas Metal Arc Welding Wire) (“GMAW”) ลวดสปริง (Hard Drawn Wire) (“HDW”) โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัท ได้แก่ หน่วยงานราชการและเอกชนภายในประเทศ ซึ่งหากพิจารณาถึงภาพรวมของผลการดำเนินงานช่วงปี 2553 - ปี 2555 พบว่า บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เท่ากับ 771.09 ล้านบาท 901.07 ล้านบาท และ 979.13 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมียอดขายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี และงวด 6 เดือนปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เท่ากับ 484.61 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันเมื่อเทียบกับปี 2555 โดยการลดลงดังกล่าวเป็นผลจากการลดลงของ ปริมาณขายเพื่อรักษาระดับราคาขาย อย่างไรก็ตามการลดลงดังกล่าวเป็นการลดลงในปริมาณน้อยสาเหตุจากนโยบายบริษัทที่ไม่ได้เน้นการแข่งขันด้านราคา แต่เน้นการแข่งขันด้านคุณภาพและบริการ

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดบัญชีปี 2553 เท่ากับ 784.05 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2554 เท่ากับ 911.47 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 1,004.43 ล้านบาท และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 488.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1)รายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง 2)รายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง 3)ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต 4)ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ 5) ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าละมุลด้วยอาร์คโดยมีก๊าซปกคลุม 6)ลวดสปริง ซึ่งสามารถพิจารณาการเปลี่ยนแปลงในรายได้ของบริษัทตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้ ดังนี้



| ประเภทของรายได้ | ปี 2553 | | ปี 2554 | | ปี 2555 | | งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 56 | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|------------------------------------------|---------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| 1. รายได้จากการขาย | | | | | | | | |
| 1.1) ลวดเหล็กกล้าสำหรับ คอนกรีตอัดแรง | 634.12 | 80.88% | 693.97 | 76.14% | 725.53 | 72.23% | 393.24 | 80.58% |
| 1.2) ลวดเหล็กกล้าที่เกลียว สำหรับคอนกรีตอัดแรง | 105.99 | 13.52% | 153.31 | 16.82% | 184.72 | 18.39% | 83.89 | 17.19% |
| 1.3) ลวดตะแกรงเหล็กกล้า เชื่อมติดเสริมคอนกรีต | - | - | - | - | - | - | 0.56 | 0.12% |
| 1.4) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอน ต่ำ | - | - | - | - | 0.09 | 0.009% | 3.04 | 0.62% |
| 1.5) ลวดเชื่อมเปลือยใช้ เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียม ด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปก คลุม | 30.97 | 3.95% | 29.45 | 3.23% | 19.54 | 1.95% | 2.52 | 0.52% |
| 1.6) ลวดสปริง | - | - | 24.33 | 2.67% | 49.25 | 4.90% | 1.36 | 0.28% |
| รวม | 771.09 | 98.35% | 901.07 | 98.86% | 979.13 | 97.48% | 484.61 | 99.31% |
| 2. รายได้อื่น | 12.96 | 1.65% | 10.40 | 1.14% | 25.30 | 2.52% | 3.39 | 0.69% |
| รวมรายได้ | 784.05 | 100.00% | 911.46 | 100.00% | 1,004.43 | 100.00% | 488.00 | 100.00% |

การจำหน่ายลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม ที่มียอดขายลดลงเนื่องจากเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม มีอายุการใช้งานกว่า 10 ปี เทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตที่ไม่ทันสมัย และด้วยเครื่องจักรและเทคโนโลยีการผลิตของลวดที่ทันสมัยและประสิทธิภาพที่ดีขึ้น ทำให้ลวดนำเข้าจากต่างประเทศโดยเฉพาะ ลวดจากประเทศจีน ที่สามารถผลิตและจำหน่ายได้ในราคาต่ำกว่า ราคาสินค้าของ บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) จึงไม่สามารถแข่งขันกับลวดนำเข้าจากจีนได้ จึงได้หยุดการผลิตและกำลังศึกษาลงทุนการผลิตลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุมใหม่ โดยใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีใหม่ที่ทันสมัยสามารถผลิตสินค้าได้ในคุณภาพและต้นทุนที่สามารถแข่งขันกับลวดนำเข้าจากต่างประเทศ รวมถึงคู่แข่งที่ผลิตในประเทศและส่งออกจำหน่ายต่างประเทศได้ เข้ามาดำเนินการผลิตสินค้าต่อไป

เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้จากการขาย บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ซึ่งเป็นสัดส่วนจากการขายผลิตภัณฑ์มากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับผลิตภัณฑ์อื่นๆ โดยมีรายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง ในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 634.12 ล้านบาท 693.97 ล้านบาท และ 725.53 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้น เนื่องจาก การปรับตัวของราคาขายที่มีแนวโน้มสูงขึ้น กอปรกับลูกค้าได้เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับตลาดก่อสร้างและระบบสาธารณูปโภคที่เริ่มเติบโตตามนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและบริษัทยังมีรายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ กำไรจากการขายสินทรัพย์ หนี้สูญรับคืน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ เป็นต้น

รายได้จากการขาย

ในปี 2554 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 911.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 16.25 สาเหตุหลักที่ทำให้ยอดขายปรับระดับสูงขึ้นในปี 2554 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทมีการเพิ่มปริมาณการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง และลวดเหล็กกล้าที่เกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง กอปรบริษัทสามารถเพิ่มราคาขายให้สูงขึ้นได้ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพในการใช้งานได้ดีกว่าบริษัทคู่แข่งรายอื่น จึงสามารถตอบสนองตรงตามความต้องการของลูกค้าได้ อีกทั้งในปี 2554 บริษัทมีการขยายฐานกลุ่มลูกค้าเพื่อเพิ่มรายได้จากการขาย โดยการขายผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้น คือ “ลวดสปริง” ส่งผลให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มสูงขึ้นกว่าปี 2553

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,004.43 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 10.20 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของรายได้ เนื่องจาก บริษัทมีรายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง และลวดเหล็กกล้าที่เกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรงเพิ่มมากขึ้น อีกทั้งบริษัทเริ่มมีรายได้จากการขายลวดสปริงเพิ่มมากขึ้น กอปรบริษัทมีการขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ คือ “ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ” ที่เป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้สำหรับกิจการก่อสร้างที่จำเป็นต้องใช้ร่วมกับลวดเหล็กกล้าสำหรับลวดคอนกรีตอัดแรง เพื่อใช้เป็นส่วนประกอบวัสดุดิบของลูกค้า

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 488.00 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก ปริมาณการขายลดลง และนโยบายของบริษัทเน้นการแข่งขันด้านคุณภาพและบริการ ไม่ได้เน้นการแข่งขันด้านราคาเพื่อเพิ่มปริมาณการขาย (งวดก่อน เท่ากับ 520.03 ล้านบาท)

รายได้อื่น

ในงวดบัญชีปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีรายได้อื่น เท่ากับ 12.96 ล้านบาท 10.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.68 ร้อยละ 1.15 ของรายได้จากการขายของบริษัท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ รายการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หนี้สูญรับคืน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ ซึ่งรายการหลักของรายได้อื่นของบริษัท คือ “รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ” โดยในแต่ละเดือน บริษัทจะมีเศษวัสดุดิบจากกระบวนการขั้นตอนในการผลิตผลิตภัณฑ์ทุกครั้ง บริษัทจึงเปิดการประมูลให้บริษัททั่วไปที่ไม่ได้เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทมาดำเนินการประมูลรับซื้อ โดยบริษัทจะเลือกขายเศษวัสดุดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทที่ประมูลในราคาสูงที่สุด



ในปี 2555 บริษัทมีรายได้อื่น มูลค่าเท่ากับ 25.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.58 ของยอดขายได้รวมของบริษัท โดยในปี 2555 มีมูลค่ารายได้อื่นมากกว่าปี 2553 และปี 2554 เนื่องจาก บริษัทมีกำไรจากการขายเครื่องจักร บางส่วนที่ไม่ได้ใช้งาน และโอนกลับค่าเผื่อด้อยค่าเครื่องจักร มูลค่าเท่ากับ 9.44 ล้านบาท ซึ่งเป็นเครื่องจักรการผลิตขวด ขอบล้อยาง (TBW) ที่บริษัทหยุดการผลิตตั้งแต่ปี 2549

งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีรายได้อื่น เท่ากับ 3.39 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 54.87 สาเหตุการลดลง เนื่องจากราคาเศษวัสดุดิบลดลง บริษัทจึงมีนโยบายในการชะลอการขายเศษวัสดุดิบออกไป

ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนหลักในการดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ ค่าวัตถุดิบ (เหล็กถลุง) ค่าไฟฟ้าและค่าเชื้อเพลิงแก๊สธรรมชาติ ค่าวัสดุใช้ไปและค่าแรงงาน บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็กถลุงจากผู้จำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ (ร้อยละ 10:90) โดยที่ผ่านมามีบริษัทไม่มีการพึ่งพิงผู้จำหน่ายรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ และไม่มีการทำสัญญาการซื้อขายระยะยาวจากผู้จำหน่ายรายใดรายหนึ่ง ทั้งนี้ นโยบายในการสั่งซื้อวัตถุดิบดังกล่าว จะมีการสั่งซื้อโดยมี Saving stock ไว้สูงสุดเป็นระยะเวลา 2 เดือน เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และ/หรือวัตถุดิบขาดตลาด

บริษัทมีต้นทุนรวมในงวดบัญชีปี 2553 เท่ากับ 699.15 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2554 เท่ากับ 798.70 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 883.35 ล้านบาท และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 380.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.67 ร้อยละ 88.64 ร้อยละ 90.22 และร้อยละ 78.51 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

หากพิจารณาในช่วงปี 2553 และ ปี 2555 จะเห็นว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายใกล้เคียงกัน คือ ร้อยละ 90.67 และร้อยละ 90.22 ตามลำดับ แต่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2554 มีจำนวนลดลง (ร้อยละ 88.64) เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจาก ราคาขายเหล็กต่อกิโลกรัมปรับตัวลดลงเล็กน้อยในขณะที่ต้นทุนต่อกิโลกรัมยังมีเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นของคู่แข่งเพิ่มมากขึ้น จึงมีการแข่งขันกันในด้านราคามากขึ้น กอปรต้นทุนขายและราคาวัตถุดิบที่ใช้เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอุทกภัยเมื่อปี 2554 ส่งผลให้อาคารที่พักอาศัยต่างๆ ต้องดำเนินการปรับปรุง แก้ไขจากผลกระทบของอุทกภัยดังกล่าว จึงมีการก่อสร้างเพิ่มเติม และ/หรือซ่อมแซม ทำให้บริษัทต้องสั่งวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นเพื่อสามารถตอบสนองให้ตรงกับความต้องการลูกค้าได้ อีกทั้ง ยังเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ขณะที่ ปี 2555 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ได้ปรับตัวสูงขึ้นในระดับใกล้เคียงกับปี 2553 สาเหตุส่วนใหญ่มาจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนขายได้มีประสิทธิภาพขึ้น อีกทั้ง บริษัทยังสามารถเพิ่มราคาขายเหล็กได้มากกว่าสัดส่วนต้นทุนต่อกิโลกรัมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบคงเหลือบางส่วนในราคาของปี 2553 ทำให้สามารถปรับราคาขายในปี 2554 ตามราคาเหล็กในตลาดได้

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย เท่ากับ 380.49 ล้านบาท ลดลงไปร้อยละ 19.65 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการราคาวัตถุดิบลดลงจากเดิม และอัตราแลกเปลี่ยนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 มีอัตราค่าเงินที่แข็งค่า (ประมาณ 28 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ถึง 29 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) รวมทั้งวัตถุดิบที่บริษัทสั่งซื้อเข้ามาได้รับยกเว้นภาษีอากรขาเข้า

กำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 71.94 ล้านบาท 102.37 ล้านบาท และ 95.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.33 ร้อยละ 11.36 และร้อยละ 9.78 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งมีมูลค่าที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2554 เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจาก บริษัทสามารถบริหารต้นทุนขายได้มีประสิทธิภาพขึ้น อีกทั้ง



บริษัทยังสามารถเพิ่มราคาขายเหล็กได้มากกว่าสัดส่วนต้นทุนต่อกิโลกรัมที่เพิ่มขึ้น บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบคงเหลือบางส่วนในราคาของปี 2553 ทำให้สามารถปรับราคาขายในปี 2554 ตามราคาเหล็กในตลาดได้ และมีมูลค่ากำไรขั้นต้นที่ลดลงในปี 2555 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจาก ราคาขายเหล็กต่อกิโลกรัมปรับตัวลดลงเล็กน้อยในขณะที่ต้นทุนต่อกิโลกรัมยังมีเพิ่มขึ้นจากที่ผ่านมา ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นของคู่แข่งเพิ่มมากขึ้น จึงมีการแข่งขันกันในด้านราคามากขึ้น / ต้นทุนขายและราคาวัตถุดิบที่ใช้เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอุทกภัยเมื่อปี 2554 ส่งผลให้อาคารที่พักอาศัยต่างๆ ต้องดำเนินการปรับปรุงแก้ไขจากผลกระทบของอุทกภัยดังกล่าว จึงมีการก่อสร้างเพิ่มเติม และ/หรือซ่อมแซม ทำให้บริษัทต้องสั่งวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นเพื่อสามารถตอบสนองให้ตรงกับความต้องการลูกค้าได้ และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลของค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากการตั้งค่าเมื่อหนึ่งสัปดาห์จะสูญเสีย สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 104.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.49 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าในปีที่ผ่านมา (งวดก่อนมีอัตรากำไร 8.01%) สาเหตุสำคัญมากจากราคาขายเพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทสามารถสรรหาวัตถุดิบได้ในราคาที่ถูกลง รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในช่วงค่าเงินบาทแข็ง

รายละเอียดของต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทสินค้า มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

| ผลิตภัณฑ์ | ปี 2553 | | ปี 2554 | | ปี 2555 | | สิ้นสุด 30 มิ.ย. 56 | |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | ต้นทุนขาย (ล้านบาท) | อัตรากำไร ขั้นต้น (%) | ต้นทุนขาย (ล้านบาท) | อัตรากำไร ขั้นต้น (%) | ต้นทุนขาย (ล้านบาท) | อัตรากำไร ขั้นต้น (%) | ต้นทุนขาย (ล้านบาท) | อัตรากำไร ขั้นต้น (%) |
| 1.1) ลวดเหล็กกล้าสำหรับ คอนกรีตอัดแรง | 569.88 | 10.13 | 606.16 | 12.65 | 641.62 | 11.57 | 305.12 | 11.11 |
| 1.2) ลวดเหล็กกล้าตีเกลียว สำหรับคอนกรีตอัดแรง | 98.29 | 7.26 | 139.60 | 8.95 | 172.10 | 6.83 | 67.83 | 19.14 |
| 1.3) ลวดตะแกรงเหล็กกล้า เชื่อมติดเสริมคอนกรีต | - | - | - | - | - | - | 3.84 | (56.77) |
| 1.4) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ | - | - | - | - | 0.08 | 12.93 | - | - |
| 1.5) ลวดเชื่อมเปลือยให้ เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียม อาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม | 30.98 | 1.33 | 28.69 | 1.12 | 20.34 | (4.10) | 2.39 | 5.59 |
| 1.6) ลวดสปริง | - | - | 24.24 | 0.60 | 49.21 | 0.07 | 1.30 | 4.14 |
| รวม | 699.15 | 9.38 | 798.70 | 11.32 | 883.35 | 9.78 | 380.49 | 21.49 |

ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเป็นจำนวน 21.61 ล้านบาท 23.67 ล้านบาท และ 25.22 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.53 จากปี 2553 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.55 จากปี 2554 สาเหตุหลัก เนื่องจากปริมาณยอดขายสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาโดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.80 ร้อยละ 2.63 และร้อยละ 2.58 ของรายได้จากการขายในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทสามารถบริหารการขายได้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จากสัดส่วนดังกล่าวที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องตลอด 3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทเน้นบริหารต้นทุน

ด้านโลจิสติกส์ หรือการขนส่งสินค้าให้ประหยัดต่อเที่ยวเพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าขนส่งสินค้าไปยังลูกค้าภายในประเทศ ค่าน้ำมันรถฝ่ายขาย และเงินเดือนพนักงานฝ่ายขาย

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 13.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.33 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัทค่าขนส่งปรับค่าบริการขนส่งเพิ่มขึ้นตามการปรับตัวของน้ำมันเชื้อเพลิง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร (อาทิ เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการต่างๆ ของพนักงานและฝ่ายบริหาร) โดยในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทจำนวนเท่ากับ 38.79 ล้านบาท 38.20 ล้านบาท และ 59.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.03 ร้อยละ 4.24 และร้อยละ 6.05 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยในปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนลดลงจากปีที่ผ่านมา ขณะที่บริษัทมีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นกว่า 130 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงระบบโครงสร้างด้านทรัพยากรบุคคลใหม่จึงทำให้เกิดประสิทธิภาพในการทำงานเพิ่มขึ้น แต่ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2554 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 14.75 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าที่ยังค้างชำระซึ่งเกินกำหนด 6 -12 เดือน ที่เพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 22.02 ล้านบาท และ ลูกหนี้ที่เกินกำหนด 3-6 เดือน ที่เพิ่มเป็น 14.19 ล้านบาท ทั้งนี้ฝ่ายบริหารได้เร่งรัดติดตามหนี้โดยเฉพาะที่มีผลให้มีการตั้งหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น และปัจจุบันหนี้ดังกล่าวได้รับชำระคืนครบทั้งจำนวนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 14.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.05 ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 35.37 สาเหตุส่วนใหญ่เกิดจากการควบคุมรายจ่ายของบริษัทที่มีประสิทธิภาพ และมีการโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้การค้า รวมทั้งบริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาของบริษัทใหญ่

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 มีจำนวนเท่ากับ 2.52 ล้านบาท 1.85 ล้านบาท และ 11.04 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.33 ร้อยละ 0.21 และร้อยละ 1.13 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยปัจจุบันต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่จะเป็นดอกเบี้ยจ่ายให้แก่สถาบันการเงิน โดยที่ผ่านมาช่วงปี 2553 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่ส่วนใหญ่เกิดจากการทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และอีกส่วนหนึ่งเป็นค่าธรรมเนียมธนาคารสำหรับการทำธุรกรรมกับเจ้าหนี้การค้าในต่างประเทศ ทั้งนี้ เมื่อเดือนตุลาคม 2553 บริษัทได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวแล้วทั้งหมด ขณะที่ในปี 2554 ต้นทุนทางการเงินของบริษัท จะเริ่มเป็นดอกเบี้ยที่จ่ายให้แก่สถาบันการเงินทั้งหมด เป็นสินเชื่อเกี่ยวกับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ ซึ่งปี 2554 มีต้นทุนทางการเงินลดลงจากปีที่ผ่านมา 0.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนลดลงร้อยละ 26.59 สำหรับงวดบัญชีปี 2555 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 9.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 495.76 สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทมีการเบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อทรัสต์รีซีทีส์ เพื่อสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศมาใช้ในกระบวนการผลิต

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 5.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.96 จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุการเพิ่มขึ้น เนื่องจาก บริษัทมีการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อที่บริษัทได้รับในการบริหารจัดการด้านวัตถุดิบมากขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศจากการซื้อวัตถุดิบที่มากขึ้นจากปีก่อน

กำไรสุทธิและอัตรากำไรขั้นต้น

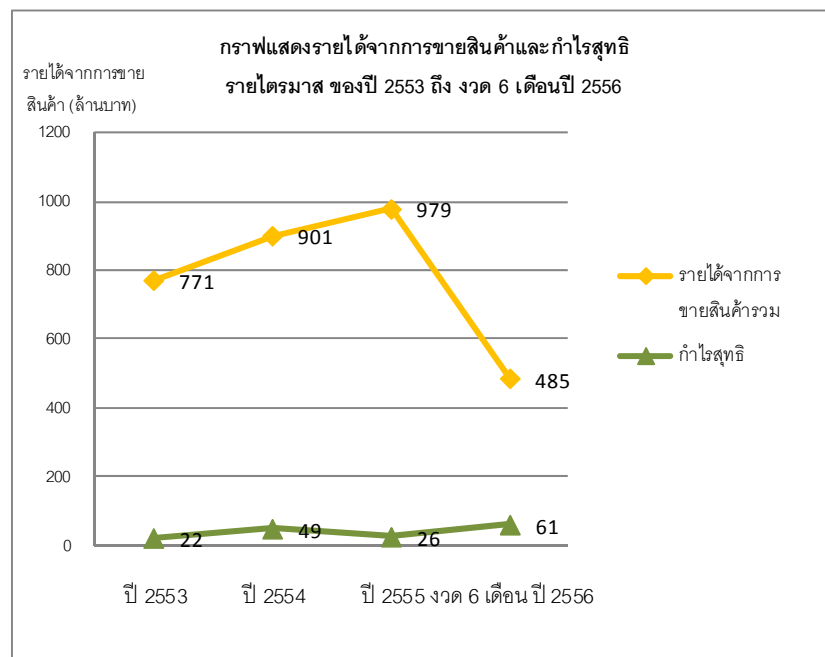
บริษัทมีมีกำไรสุทธิในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 21.98 ล้านบาท 49.05 ล้านบาท และ 25.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.85 ร้อยละ 5.44 และร้อยละ 2.61 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.16 เมื่อเทียบกับปี 2553 สาเหตุการเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีปริมาณการขายที่สูงขึ้นกว่าปี 2553 เท่ากับ 2,934 ตัน และสามารถปรับราคาขายสินค้าในราคาตลาดได้ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบส่วนหนึ่งยังมีราคาทุนเดิมในปี 2553 นอกจากนี้รวมถึงการบริหารการจัดการทั้งกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ขณะที่ปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 25.57 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัท มีอัตราต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้น จากรายการวัตถุดิบ และมีการปรับเปลี่ยนอัตรากำไรจ่ายในการบริหารในส่วนของค่าที่ปรึกษาจากบริษัทใหญ่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งยังมีการจ่ายโบนัสซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายปี 2554 แต่นำมาบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในปี 2555 ประกอบกับบริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเบิกใช้สินเชื่อเพื่อการนำเข้าวัตถุดิบ

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 60.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 916.50 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง โดยเฉพาะรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจำนวนมาก เนื่องจากการยกเลิกสัญญาค่าที่ปรึกษาจากบริษัทใหญ่

ทั้งนี้ สามารถแสดงกราฟรายได้จากการขายสินค้า และกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี 2553 ถึงปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ไตรมาสที่ 2 ของปี 2556 (เทียบกับไตรมาสที่ 1 ไตรมาสที่ 2 ของปี 2555) ได้ดังนี้



หมายเหตุ : รายได้จากการขายสินค้ารวมข้างต้น ไม่รวมรายได้จากการให้บริการและรายได้อื่น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ ร้อยละ 4.17 ร้อยละ 8.79 ร้อยละ 4.39 และร้อยละ 10.16 ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 534.35 ล้านบาท 577.41 ล้านบาท 587.22 ล้านบาท และ 612.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เกิดจากกำไรสะสมที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งในงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหุ้นสามัญที่จดทะเบียนและชำระเพิ่มขึ้น 125.00 ล้านบาท จากปีก่อนที่ผ่านมา

12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 559.69 ล้านบาท 720.76 ล้านบาท และ 779.82 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 986.06 ล้านบาท สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกิจการ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ รวมประมาณร้อยละ 56 ถึงร้อยละ 66 ของสินทรัพย์รวม และรองลงมาจะเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ประเภทเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ประมาณร้อยละ 15 ถึงร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีสาเหตุมาจากการ กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยสามารถอธิบายรายละเอียดรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ เท่ากับ 161.46 ล้านบาท 261.02 ล้านบาท 212.76 ล้านบาท และ 218.15 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงเฉพาะยอดลูกหนี้การค้า-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า-สุทธิ เท่ากับ 157.86 ล้านบาท 258.18 ล้านบาท 209.16 ล้านบาท และ 199.36 ล้านบาท ตามลำดับ จะพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และหากพิจารณาถึงความสามารถในการ จัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และช่วง 6 เดือน ปี 2556 เท่ากับ 77.88 วัน 84.11 วัน 89.59 วัน และ 81.55 วัน ตามลำดับ โดยปกติบริษัทมีระยะเวลาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าตั้งแต่ 30 ถึง 90 วัน ซึ่งถือว่าระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเป็นไปตามปกติและไม่เกินระยะเวลาการให้สินเชื่อ อีกทั้ง ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ ตั้งแต่ปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ คิดเป็นร้อยละ 72.94 ของยอดลูกหนี้การค้าในปี 2554 ทั้งนี้บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าในปี 2554 ที่เกินกำหนดชำระ รวมร้อยละ 1.21 ของยอด ลูกหนี้การค้า ซึ่งบริษัทได้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารได้ดีขึ้น จากระดับร้อยละ 1.86 ในปี 2553 ขณะที่ในปี 2555 ลูกหนี้การค้าสุทธิได้ลดลงไปร้อยละ 18.99 จากปี 2554 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทเน้นบริหารการขายแบบมีการรับเช็คลง วันที่ล่วงหน้า จากเดิมที่จะต้องตามเรียกเก็บตามเทอมการชำระหนี้ ซึ่งทำให้บริษัทสามารถระงับวันที่ชำระเงินชัดเจนขึ้นและ



เรียกเก็บได้อย่างรวดเร็วขึ้น ทั้งนี้ปี 2555 บริษัทยังมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าที่เกินกำหนดชำระ รวมร้อยละ 470 ของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีลูกหนี้การค้ำบางส่วนที่เกินกำหนดชำระ 6 - 12 เดือน เพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้ติดตามเรียกเก็บรายการดังกล่าวอย่างใกล้ชิด และได้รับการชำระเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวทั้งจำนวนเป็นที่เรียบร้อย

นอกจากนี้ หากพิจารณาลูกหนี้การค้ำอื่นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ประกอบด้วย ลูกหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง (คือ รายการที่บริษัทให้บริษัทที่เกี่ยวข้องแบ่งเช่าพื้นที่สำนักงานของบริษัท โดยคิดราคาตามสัญญาจากที่บริษัทเช่าช่วงบวกกำไรส่วนเพิ่มในอัตรา ร้อยละ 10) ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ค่าวัตถุดิบจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น

สามารถสรุปข้อมูลลูกหนี้การค้ำตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| ลูกหนี้การค้ำ | งบตรวจสอบ | | | งบสอบทาน |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 | ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 126.16 | 188.31 | 136.75 | 136.62 |
| เกินกำหนดชำระ | | | | |
| - น้อยกว่า 3 เดือน | 31.70 | 69.69 | 51.57 | 59.05 |
| - 3 เดือนถึง 6 เดือน | - | - | 14.19 | 2.13 |
| - 6 เดือนถึง 12 เดือน | - | 0.66 | 22.02 | 11.92 |
| - มากกว่า 12 เดือน | 2.93 | 2.65 | 2.52 | 2.34 |
| รวมลูกหนี้การค้ำ | 160.79 | 261.31 | 227.05 | 212.07 |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | 2.93 | 3.13 | 17.89 | 12.72 |
| ลูกหนี้การค้ำ - สุทธิ | 157.86 | 258.18 | 209.16 | 199.36 |

บริษัทกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต และจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตยอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

| ลูกหนี้นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ | อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ |
|---------------------------------|---------------------------------|
| ตั้งแต่ 181 - 270 วัน | ร้อยละ 65 |
| ตั้งแต่ 271 - 365 วัน | ร้อยละ 90 |
| ตั้งแต่ 365 ขึ้นไป | ร้อยละ 100 |

- **สินค้าคงเหลือ – สุทธิ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 188.81 ล้านบาท 217.66 ล้านบาท 221.31 ล้านบาท และ 436.60 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัท ประกอบด้วย วัตถุดิบและวัสดุโรงงานที่ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย ซึ่งสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทจะประกอบด้วย วัตถุดิบและวัสดุโรงงานที่ใช้ในการผลิต และสินค้าสำเร็จรูปรวมกว่าร้อยละ 92 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมา มูลค่าของสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ ซึ่งเป็นการสั่งซื้อส่วนใหญ่จากต่างประเทศถึงร้อยละ 90 เพื่อป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้า ซึ่งในอดีตที่ผ่านมา บริษัทมีการจัดเก็บสต็อกเหล็กงวดโดยวางแผนด้านปริมาณไว้อย่างเพียงพอ และในบางช่วงที่ราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามภาวะราคาเหล็ก บริษัทจะมีการนำสต็อกในส่วนที่เป็น Saving stock ที่บริษัทมีการสั่งซื้อไว้เป็นสต็อกในแต่ละครั้งออกมาทำการผลิตสินค้าให้ลูกค้าได้ หรือบริษัทอาจเน้นปริมาณการขายให้ได้จำนวนเพิ่มมากขึ้นเพื่อชดเชยราคาเหล็กที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ สามารถสรุปยอดสินค้าคงเหลือแยกตามประเภทสินค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| สินค้าคงเหลือ | งบตรวจสอบ | | | งบสอบทาน |
|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 | ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 |
| วัตถุดิบ | 93.02 | 123.49 | 126.27 | 335.56 |
| สินค้าสำเร็จรูป | 82.74 | 77.22 | 79.28 | 84.35 |
| สินค้าระหว่างผลิต | 6.63 | 10.72 | 9.64 | 11.92 |
| วัสดุโรงงาน | 6.85 | 6.29 | 6.18 | 4.77 |
| หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง (สินค้าสำเร็จรูป) | 0.43 | 0.06 | 0.06 | - |
| รวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ | 188.81 | 217.66 | 221.31 | 436.60 |

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 140.04 ล้านบาท 193.49 ล้านบาท และ 298.25 ล้านบาท และ 246.90 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน และ อาคารและอุปกรณ์ รวมกันกว่าร้อยละ 96 ถึงร้อยละ 98 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนทั้งหมดตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2554 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 38.17 จากปี 2553 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของปี 2555 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 54.14 จากปี 2554 เนื่องจากสาเหตุหลักคือการใช้เงินฝากธนาคารเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องเพื่อเป็นการค้ำประกันหนี้เงินกู้ระยะสั้น กับสถาบันการเงินในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

- อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 96.10 ล้านบาท 81.64 ล้านบาท 95.20 ล้านบาท และ 90.80 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.17 ร้อยละ 11.33 ร้อยละ 12.21 และร้อยละ 9.50 ตามลำดับ หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงในช่วงปี 2554 มีมูลค่าลดลงไปคิดเป็นร้อยละ 15.04 เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นรายการคิดค่าเสื่อมราคาตามปกติของอายุการใช้ประโยชน์ของ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร รวมถึงเครื่องจักรอุปกรณ์ แต่ในช่วงปี 2555 บริษัทมีรายการอาคารและอุปกรณ์ – สุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.61 โดยส่วนใหญ่มาจากการบริษัทได้ลงทุนขยายการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ในโครงการผลิตลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต (Wire Mesh) (“WM”) เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นรายการงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 30.03 ล้านบาท และงวด 6 เดือน ปี 2556 บริษัทมีมูลค่ารายการดังกล่าวลดลง เนื่องจากการคิดค่าเสื่อมราคาตามปกติของอายุการใช้ประโยชน์ของ อาคารและอุปกรณ์

- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 38.48 ล้านบาท 106.47 ล้านบาท 194.09 ล้านบาท และ 147.76 ล้านบาท ตามลำดับ มีสัดส่วนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับร้อยละ 27.48 ร้อยละ 55.03 และร้อยละ 65.08 และร้อยละ 59.85 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2554 บริษัทได้นำเงินฝากจำนวน 106 ล้านบาท และนำเงินฝากเพิ่มขึ้นอีกเป็น 194 ล้านบาท ในปี 2555 เพื่อจำเป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อสำหรับเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร การเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิตและหนี้สินทรัสต์รีซีทส์ เพื่อซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ และจำเป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อสำหรับหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยสถาบันการเงิน ขณะที่ ณ 30 มิถุนายน 2556 เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน มีจำนวนเท่ากับ 147.76 ล้านบาทได้ลดลงไปร้อยละ 23.87 จากปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการเบิกใช้สินเชื่อจากวงเงินสินเชื่อที่บริษัทได้รับ เพื่อนำไปใช้ในการบริหารจัดการด้านวัตถุดิบมากขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศจากการซื้อวัตถุดิบที่มากขึ้นจากปีก่อน

สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 20.21 เท่า 3.83 เท่า 2.67 เท่า และ 2.09 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท พบว่า ในปี 2553 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวมากกว่าปี 2554 และปี 2555 เนื่องจากบริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน แต่ตั้งแต่ปี 2554 ถึง ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 จะพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำไปซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศมาใช้ในการขยายการผลิตผลิตภัณฑ์เพิ่มมากขึ้น

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัท พบว่า ในปี 2553 ถึงปี 2555 บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 113.92 วัน 115.36 วัน และ 118.73 วัน ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยจากลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งสาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น จึงส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างมาก ซึ่งส่งผลต่ออัตรากำหนดอัตราส่วนระยะเวลาเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยบริษัทให้ข้อมูลเกี่ยวกับยอดลูกหนี้การค้าที่เป็นยอดคงค้างของลูกหนี้แต่ละรายยังอยู่ในช่วงของเครดิตเทอมที่ให้แก่ลูกค้าเป็นปกติ ซึ่งอยู่ระหว่าง 30 ถึง 90 วัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 21.41 ล้านบาท 143.35 ล้านบาท 192.60 ล้านบาท และ 343.11 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.83 ร้อยละ 19.89 ร้อยละ 24.70 และร้อยละ 35.89 ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็นหนี้สินหมุนเวียนประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาจะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น สำหรับปี 2554 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 569.55 ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ในปี 2554 มาจากการที่บริษัทได้รับสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นประเภทสินเชื่อสำหรับเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร การเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต และหนี้สินทรัสต์รีซีทส์จำนวน 106.40 ล้านบาท เพื่อซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ ในขณะที่ปี 2555 บริษัทก็ยังคงมีหนี้สินเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 34.36 จากปี 2554 โดยหนี้สินหลักยังคงเป็นสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดที่สำคัญของรายการหนี้สิน ดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 20.77 ล้านบาท 137.79 ล้านบาท 180.19 ล้านบาท และ 338.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.71 ร้อยละ 19.12 ร้อยละ 23.11 และร้อยละ 35.44 ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2553 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน เกือบทั้งหมดเป็น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ขณะที่ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนปี 2556 บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อปรับเพิ่มปริมาณการผลิตให้เพิ่มขึ้นและมีโครงการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทใหม่ บริษัทจึงได้ตัดสินใจขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 106.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.76 ของสินทรัพย์รวม และเพิ่มขึ้นเป็น 140.41 ล้านบาท ในปี 2555 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.01 และเพิ่มขึ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 275.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.79 โดยที่ผ่านมาไม่มีรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี 2553 แต่ทั้ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อที่มียอดวงเงินสินเชื่อซึ่งยังไม่ได้เบิกใช้เท่ากับ 477 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2554 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เท่ากับ 106.40 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาทรัสต์รีซีทส์ ขณะที่ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 บริษัทยังมีรายการกู้ยืมสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร การเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต ทรัสต์รีซีทส์ เพื่อใช้เป็นสินเชื่อหมุนเวียนในธุรกิจ รวมทั้งเพื่อซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ ทั้งนี้ บริษัทได้นำเงินฝากบริษัทเข้าเป็นหลักค้ำประกันสินเชื่อ และยังมีสินเชื่อระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี เพิ่มขึ้นอีก 19.60 ล้านบาท เป็นสินเชื่อใหม่จากโครงการผลิตลวดตะแกรงสาน เชื่อมติดเสริมคอนกรีต และลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 20.33 ล้านบาท 30.69 ล้านบาท 19.61 ล้านบาท และ 20.88 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.63 ร้อยละ 4.26 ร้อยละ 2.51 และร้อยละ 2.18 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถพิจารณาแยกรายละเอียดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นได้ดังนี้

เจ้าหน้าที่การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีเจ้าหน้าที่การค้าเท่ากับ 5.58 ล้านบาท 15.23 ล้านบาท 2.67 และ 3.72 ล้านบาท โดยในปี 2554 จะเห็นได้ว่ามีรายการเจ้าหน้าที่การค้าสูงกว่าปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ เพื่อนำมาใช้ในกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ ซึ่งสามารถคำนวณระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2553 – ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 ได้เท่ากับ 3.04 วัน 4.69 วัน 3.65 วัน และ 1.51 วัน ตามลำดับ โดยมูลค่าเจ้าหน้าที่การค้าค่อนข้างผันผวน เนื่องจาก วัตถุดิบหลักของบริษัทเป็นวัตถุดิบที่ต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศ ประกอบกับราคาวัตถุดิบดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย จึงส่งผลให้ราคาวัตถุดิบค่อนข้างผันผวนตามราคาตลาด บริษัทจึงต้องมีนโยบายในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่าย ซึ่งโดยปกติบริษัทจะมีการกำหนด Saving stock ประมาณ 2 เดือน เพื่อป้องกันวัตถุดิบขึ้นราคาหรือเกิดการขาดแคลนวัตถุดิบ จึงทำให้บริษัทมีจำนวนเจ้าหน้าที่การค้าขึ้นอยู่กับปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบในแต่ละครั้ง อย่างไรก็ตามบริษัทพยายามลดระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้า โดยเน้นการสั่งซื้อของลูกค้าที่บริษัทสามารถส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าได้ภายในระยะเวลาอันสั้น ซึ่งส่วนหนึ่งก็เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงในช่วงวัตถุดิบมีราคาผันผวน และลดต้นทุนในการจัดเก็บสต็อกสินค้าให้ลดลง

เจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 14.75 ล้านบาท 15.46 ล้านบาท 16.94 ล้านบาท และ 17.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีรายการเจ้าหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง คือ ค่าบริหารจัดการที่บริษัทว่าจ้าง CEN โดยบริษัทยกเลิกสัญญาจ้างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 เป็นต้นมา ซึ่งรายการดังกล่าวถือเป็นรายการในระยะเวลาชำระหนี้ปกติกับเจ้าหนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 19.60 ล้านบาท และ 30.17 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นวงเงินกู้ยืมที่บริษัททำสัญญากับสถาบันการเงินเมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2555 เพื่อใช้ในโครงการผลิตลวดตะแกรงสานเชื่อมติดเสริมคอนกรีต และลวดเหล็กคาร์บอนต่ำ ในวงเงิน 34.00 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 4.57 ล้านบาท 5.56 ล้านบาท 12.41 ล้านบาท และ 4.24 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.82 ร้อยละ 0.77 ร้อยละ 1.59 และร้อยละ 0.44 ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนในปี 2553 และ 2554 ส่วนใหญ่จะเป็นรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานซึ่งเป็นหนี้สินที่บันทึกในงบแสดงฐานะการเงินเพื่อผลประโยชน์หลังออกจากงาน ขณะที่ปี 2555 หนี้สินไม่หมุนเวียนยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.20 จากปี 2554 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อใช้ในโครงการผลิตลวดตะแกรงสานเชื่อมติดเสริมคอนกรีต และลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ ในวงเงิน 34 ล้านบาท แต่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงไปร้อยละ 65.83 จากปี 2555 ซึ่งสาเหตุของการลดลงเกิดจากการที่บริษัทจัดประเภทระยะยาวเป็นประเภทระยะสั้น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวในปี 2555 จำนวน 9.02 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ระยะยาวที่บริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และมีระยะเวลาครบกำหนดใน 2 ปี ซึ่งเป็นวงเงินสำหรับการขยายโครงการผลิตลวดตะแกรงสานเชื่อมติดเสริมคอนกรีต และลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ โดยครบกำหนดจ่ายชำระงวดแรกในเดือน มิถุนายน 2556

- ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทมีการใช้มาตรฐานภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานในงบการเงินตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 โดยมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งคำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งได้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน โดยบริษัทมีภาระสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้พนักงานเมื่อออกจากงานตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานสำหรับพนักงาน ในการคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังจากออกจากงาน จะเป็นการคำนวณโดยใช้วิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ (Projected Unit Credit Method) โดยผลกำไรหรือขาดทุนจากการคำนวณประมาณการดังกล่าวจะรับรู้ทันทีในกำไรหรือขาดทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เท่ากับ 534.35 ล้านบาท 577.41 ล้านบาท 587.22 ล้านบาท และ 612.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.17 ร้อยละ 80.11 ร้อยละ 75.30 และร้อยละ 64.11 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเกิดจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งในวันที่ 22 เมษายน 2556 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียน จากทุนจดทะเบียนเดิม 100,000,000 บาท เป็น 225,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 125,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ ณ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเป็น 0.04 เท่า 0.25 เท่า 0.33 เท่า และ 0.56 เท่า ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่าในปี 2553 บริษัทนั้นไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืมเงิน จึงทำให้โครงสร้างเงินทุนนั้นเน้นไปที่การใช้เงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่เพียงอย่างเดียว ขณะที่ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 บริษัทเริ่มมีการใช้สินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์เพิ่มมากขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับหนี้สินต่อทุนที่ไม่สูงมาก เพื่อให้บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากต้นทุนเงินทุนของเงินกู้

12.2.3 สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายละเอียด | ปี 2553 | ปี 2554 | ปี 2555 | งวด 6 เดือน ปี 2556 |
|------------------------------------------------|--------------|----------------|---------------|------------------------|
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | 95.28 | (47.87) | 58.18 | (136.89) |
| กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (31.10) | (63.76) | (103.65) | 41.46 |
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | (39.95) | 99.82 | 42.21 | 100.87 |
| กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 24.23 | (11.81) | (3.26) | 5.44 |

สำหรับปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงานเท่ากับ 95.28 ล้านบาท (47.87) ล้านบาท 58.18 ล้านบาท และ (136.89) ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับ ปี 2554 กระแสเงินสดได้ใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานในระดับ 47.87 ล้านบาท ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นกว่า 99.21 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นอีกกว่า 28.48 ล้านบาท จากปี 2553 แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิถึง 49.05 ล้านบาท แต่ก็ทำให้กระแสเงินสดสุทธิในปี 2554 ยังคงติดลบ เพราะเป็นการใช้ไปในลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิกลับมาเป็นบวกอีกครั้งที่ระดับ 58.18 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิและสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้เร็วขึ้นจากปีที่ผ่านมา

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดได้ใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานในระดับ 136.89 ล้านบาท ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นกว่า 215.30 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวนมากเกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณสูง เนื่องจากช่วงไตรมาส 2 ของปี 2556 วัตถุดิบมีราคาต่ำ

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 เท่ากับ (31.10) ล้านบาท (63.76) ล้านบาท (103.65) ล้านบาท และ 41.46 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนในปี 2554 เพิ่มขึ้น 32.65 ล้านบาท จากปี 2553 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทได้ใช้เงินฝากธนาคารเพื่อเป็นหลักค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ได้รับอนุมัติวงเงินเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เท่ากับ 39.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเมื่อบริษัทได้รับอนุมัติสินเชื่อเพิ่มขึ้น บริษัทจึงจำเป็นต้องใช้เงินฝากธนาคารเพื่อเป็นหลักค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะสั้น อีกทั้ง เงินใช้ไปในการลงทุนอีกส่วนหนึ่งเป็นจ่ายเงินสดซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติม

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวนเท่ากับ 41.46 ล้านบาท ได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้รับฝากธนาคารที่นำไปเป็นหลักค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคืน

กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนปี 2556 เท่ากับ (39.95) ล้านบาท 99.82 ล้านบาท 42.21 ล้านบาท และ 100.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาเพิ่มขึ้นจากการเงินกู้ยืมระยะสั้นกว่า 154.80 ล้านบาท แต่ก็มีชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 48.40 ล้านบาท ทำให้ส่วนใหญ่เป็นผลให้มีกระแสเงินสดเพิ่มเติมเข้ามา ขณะที่ปี 2553 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ เพราะส่วนใหญ่บริษัทได้จ่ายชำระหนี้สินกับกิจการที่เกี่ยวข้องสุทธิจำนวน 55 ล้านบาทและอีกส่วนเป็นการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 4.72 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวนเท่ากับ 100.87 ล้านบาทได้เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัทได้รับสินเชื่อเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากสถาบันการเงินภายในประเทศ จำนวน 550.92 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

| | หน่วย | ปี 2553 | ปี 2554 | ปี 2555 | งวด 6 เดือน ปี 2556 |
|--------------------------------|--------|---------|---------|---------|------------------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | (เท่า) | 20.21 | 3.83 | 2.67 | 2.09 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุน เร็ว | (เท่า) | 11.07 | 2.24 | 1.44 | 0.80 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | (วัน) | 39.08 | 35.94 | 31.87 | 38.69 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | (วัน) | 77.88 | 84.11 | 89.59 | 81.55 |
| ระยะเวลาชำระหนี้ | (วัน) | 3.04 | 4.69 | 3.65 | 1.51 |
| วงจรเงินสด (Cash Cycle) | (วัน) | 113.92 | 115.36 | 117.81 | 118.73 |

ณ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 20.21 เท่า 3.83 เท่า และ 2.67 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องจะพบว่า ในปี 2553 บริษัทมีสินทรัพย์ระยะสั้นในสัดส่วนที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้สินระยะสั้นที่ต่ำ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า ทำให้มีบริษัทมีสภาพคล่องในระดับที่ดี ต่อมาเมื่อปี 2554 และปี 2555 บริษัทเริ่มมีการใช้สัดส่วนหนี้สินเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มมากขึ้น เพื่อขยายปริมาณการผลิตของผลิตภัณฑ์ในการเพิ่มปริมาณยอดขาย แต่อย่างไรก็ตามบริษัทก็ยังมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องเพียงพอต่อภาระหนี้สินดังกล่าว และมีสัดส่วนสูงกว่าคิดเป็น 3.83 เท่า และ 2.67 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้หากพิจารณาอัตราสภาพคล่อง หมุนเร็ว ซึ่งมีการหักสินค้าคงเหลือออกจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง จะพบว่า บริษัทก็ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นทั้งหมดได้ โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 11.07 เท่า 2.24 เท่า และ 1.44 เท่า ตามลำดับ

ที่ผ่านมาบริษัทใช้ระยะเวลาในเก็บสินค้าจนถึงกระบวนการขายโดยเฉลี่ยประมาณ 90 วัน ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของผู้บริหารเพื่อให้มีปริมาณสินค้าคงเหลือเพียงพอสำหรับการผลิตและรับรองความต้องการของลูกค้า และหลังจากที่ได้ขายสินค้าไป บริษัทมีนโยบายสำหรับการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัท มีระยะเวลาตั้งแต่ 30 วัน ถึง 90 วัน สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ผ่านมา พบว่าบริษัทสามารถเก็บหนี้ได้เฉลี่ยได้ระหว่าง 77 วัน ถึง 81 วัน ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายที่ได้วางไว้

ในส่วนการชำระเงินต่อเจ้าหนี้การค้า พบว่า ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้า โดยเฉลี่ยอยู่ประมาณ 1 วัน ถึง 5 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สั้นกว่าการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าและการเก็บสินค้า ทำให้โดยรวมแล้วบริษัทมีความจำเป็นต้องมีเงินทุนไว้ใช้หมุนเวียนในธุรกิจ ประมาณ 113 วัน ถึง 118 วัน ซึ่งถือว่าเป็นระยะเวลาที่ดีขึ้นมากเพื่อให้บริษัทสามารถนำเงินมาหมุนเวียนในช่วงเวลาดังกล่าว

ทั้งนี้บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องโดยรักษาระดับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัทและเพื่อให้ผลกระทบจากความผันผวนของกระแสเงินสดลดลง

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ปี 2554 บริษัทชำระค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี เป็นจำนวน 1,015,000 บาท (หนึ่งล้านหนึ่งหมื่นห้าพันบาท) ให้แก่ บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทชำระค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี เป็นจำนวน 135,000 บาท (หนึ่งแสนสามหมื่นห้าพันบาท) ให้แก่ บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด และตั้งแต่วงวด 6 เดือน ปี 2556 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทชำระค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี จำนวน 1,150,000 บาท (หนึ่งล้านหนึ่งแสนห้าพันบาท) ให้แก่ บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด ซึ่งนอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

จากการสอบทานงบการเงินระหว่างกาล งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 225,000,000 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีกำไรสุทธิ งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 60.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.027 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 300,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง หากบริษัทไม่สามารถสร้างผลการดำเนินงานในส่วนจากรายได้จากการขายและกำไรสุทธิให้มีอัตราการเติบโตที่มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท