

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(ก) สรุปรายงานการผู้สอบบัญชี

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

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

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

ตรวจสอบโดยบริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด ซึ่งมีนางอุณากร พุทธิธาดา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3257 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ตรวจสอบโดยบริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด ซึ่งมีนายพิสิฐ ทางธนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4095 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และแสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวด 3 เดือน 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

สอบทานโดยบริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด ซึ่งมีนายพิสิฐ ทางธนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4095 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้ปฏิบัติงานสอบทานตามมาตรฐานการสอบทานข้อมูลทางการเงินระหว่างกาล และให้ข้อสรุปว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าว ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี เรื่องงบการเงินระหว่างกาล



(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56		งวด 3 เดือน ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	47.32	6.57	44.06	5.65	72.47	7.55	49.28	5.23
เงินลงทุนชั่วคราว	0.12	0.02	1.80	0.23	47.78	4.98	53.66	5.70
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ ^{1/}	261.02	36.21	212.76	27.28	171.48	17.86	158.27	16.80
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	217.66	30.20	221.31	28.38	420.77	43.82	415.44	44.10
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.15	0.16	1.64	0.21	0.70	0.07	0.77	0.08
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	527.26	73.15	481.57	61.75	713.20	74.27	677.42	71.90
อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	81.64	11.33	95.20	12.21	84.67	8.82	81.98	8.70
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	1.78	0.25	1.39	0.18	1.13	0.12	1.00	0.11
สิทธิการเช่า-สุทธิ	2.98	0.41	2.63	0.34	2.28	0.24	2.19	0.23
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	106.47	14.77	194.09	24.89	153.46	15.98	173.46	18.41
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00	0.00	4.24	0.54	4.22	0.44	5.24	0.56
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.61	0.08	0.69	0.09	1.32	0.14	0.85	0.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	193.49	26.85	298.25	38.25	247.07	25.73	264.72	28.10
รวมสินทรัพย์	720.76	100.00	779.82	100.00	960.27	100.00	942.14	100.00
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	106.40	14.76	140.41	18.01	209.70	21.84	171.56	18.21
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ^{2/}	30.69	4.26	19.61	2.51	35.25	3.67	35.86	3.81
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	19.60	2.51	13.37	1.39	4.97	0.53
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.71	0.10	0.57	0.07	0.17	0.02	0.09	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	21.55	2.24	27.11	2.88
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.26	0.03	0.22	0.02
รวมหนี้สินหมุนเวียน	137.79	19.12	180.19	23.11	280.30	29.19	239.81	25.45
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	0.72	0.10	0.15	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	9.02	1.16	0.00	0.00	0.00	0.00
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.84	0.67	3.24	0.42	4.37	0.45	4.50	0.48
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	5.56	0.77	12.41	1.59	4.37	0.45	4.50	0.48
รวมหนี้สิน	143.35	19.89	192.60	24.70	284.67	29.64	244.31	25.93
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน ^{3/}	100.00	13.87	100.00	12.82	300.00	31.24	300.00	31.84
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	100.00	13.87	100.00	12.82	225.00	23.43	225.00	23.88
ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อขาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	0.02	0.27	0.03
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	10.00	1.39	10.00	1.28	22.50	2.34	22.50	2.39
ยังไม่จัดสรร	467.41	64.85	477.22	61.20	427.95	44.57	450.06	47.77
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	577.41	80.11	587.22	75.30	675.60	70.36	697.83	74.07
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	720.76	100.00	779.82	100.00	960.27	100.00	942.14	100.00



หมายเหตุ :

- ¹ ประกอบด้วย รายการลูกหนี้ - กิจการที่เกี่ยวข้อง ได้แก่
 - งวด 3 เดือน ปี 2557 รายการลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้อง (บริษัท ไปป์ โลเน่ เอ็นจิเนียริง จำกัด) (PLE) ในช่วงพื้นที่สำนักงานจำนวน 10,890 บาท
 - ปี 2556 รายการลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้อง (บริษัท ไปป์ โลเน่ เอ็นจิเนียริง จำกัด) (PLE) ในช่วงพื้นที่สำนักงานจำนวน 10,890 บาท
 - ปี 2555 รวมรายการลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้อง (บริษัท ไปป์ โลเน่ เอ็นจิเนียริง จำกัด) (PLE) ในช่วงพื้นที่สำนักงานจำนวน 10,890 บาท
 - ปี 2554 รายการลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้อง (บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน) (EMC) ที่สั่งซื้อสินค้าประเภท ลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง จากบริษัท จำนวน 1,057,313 บาท
 - ปี 2553 รายการรายได้ค้างรับจากการให้บริษัทที่เกี่ยวข้อง (บริษัท ไปป์ โลเน่ เอ็นจิเนียริง จำกัด) (PLE) ในช่วงพื้นที่สำนักงาน จำนวน 20,328 บาท
- ² ประกอบด้วย รายการเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ค่าบริหารจัดการค้างจ่าย และค่าธรรมเนียมการนำทรัพย์สินเป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) (CEN)
- ³ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2556 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100,000,000 บาท เป็น 225,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 125,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นการเพิ่มทุนจากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 มีมติพิจารณาอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 225,000,000 บาท เป็น 300,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56		สิ้นสุด 31 มี.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย - สุทธิ	901.07	100.00	979.13	100.00	966.19	100.00	204.89	100.00
รวมรายได้จากการขายสินค้า	901.07	100.00	979.13	100.00	966.19	100.00	204.89	100.00
ต้นทุนขาย	798.70	88.64	883.35	90.22	734.08	75.98	163.70	79.90
กำไรขั้นต้น	102.37	11.36	95.78	9.78	232.11	24.02	41.19	20.10
รายได้อื่น ¹	10.40	1.15	25.30	2.58	9.69	1.00	5.69	2.78
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	112.77	12.52	121.08	12.37	241.80	25.03	46.88	22.88
ค่าใช้จ่ายในการขาย	23.67	2.63	25.22	2.58	26.24	2.72	6.00	2.93
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	38.20	4.24	59.25	6.05	52.88	5.47	12.02	5.87
รวมค่าใช้จ่าย	61.87	6.87	84.47	8.63	79.12	8.19	18.02	8.80
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	50.90	5.65	36.61	3.74	162.68	16.84	28.85	14.08
ต้นทุนทางการเงิน	1.85	0.21	11.04	1.13	10.53	1.09	2.27	1.11
กำไรก่อนภาษีเงินได้	49.05	5.44	25.57	2.61	152.15	15.75	26.58	12.97
ภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.00	0.00	28.67	2.97	(4.48)	(2.19)
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี	49.05	5.44	25.57	2.61	123.48	12.78	22.10	10.79
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	0.02	0.13	0.06
กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี	49.05	5.44	25.57	2.61	123.63	12.80	22.23	10.85
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	0.49		0.26		0.55/ 0.27		0.09/0.05	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1.00		1.00		1.00 / 0.50		1.00/0.50	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	100		100		225 / 450		225/450	
การปรับฐานจำนวนหุ้นสามัญหลังเสนอขาย IPO (Fully Diluted)								
กำไรต่อหุ้น - Fully Diluted (บาท/หุ้น)					0.21		0.04	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)					0.50		0.50	
จำนวนหุ้นสามัญ - หลังเสนอขาย IPO (ล้านหุ้น)					600.00		600.00	



หมายเหตุ :^{1/} รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุบด รายการโอนกลับค่าเผื่อนี้ส่งสัยจะสูญ รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ หนี้สูญรับคืน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ เป็นต้น

- งวด 3 เดือน ปี 2557 รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.47 ล้านบาท รายได้จากการขายเศษเหล็กและเศษลวด 1.08 ล้านบาท รายได้อื่นๆ 0.25 ล้านบาท
- ปี 2556 รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษลวด เท่ากับ 4.91 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 2.96 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 1.82 ล้านบาท (อาทิ รายได้ค่าเช่าอาคาร รายได้ค่าประกัน รายการปรับปรุงอื่นๆ เป็นต้น)
- ปี 2555 รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุบดเท่ากับ 6.13 ล้านบาท กำไรจากการขายเครื่องจักรและโอนกลับค่าเผื่อด้วยค่าเครื่องจักร 9.44 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยรับ 3.53 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าพื้นที่ 0.25 ล้านบาท และอื่นๆ รวม 5.94 ล้านบาท
- ปี 2554 รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุบดเท่ากับ 5.61 ล้านบาท รายได้จากหนี้สูญรับคืน 1.19 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าพื้นที่ 0.28 ล้านบาท และอื่นๆ รวม 2.16 ล้านบาท
- ปี 2553 ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุบดเท่ากับ 6.03 ล้านบาท รายได้จากหนี้สูญรับคืน 3.24 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าพื้นที่ 0.10 ล้านบาท และอื่นๆ รวม 0.91 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	งวด 3 เดือน ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	49.05	25.57	152.15	26.58
<u>รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน)สุทธิ เป็นเงินสด(รับ)จ่าย</u> <u>จากกิจกรรมดำเนินงาน</u>				
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	0.00	0.00	0.00	2.63
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	18.93	16.97	18.98	4.70
ดอกเบี้ยรับ	(1.16)	(3.53)	(2.96)	(0.89)
หนี้สงสัยจะสูญ	0.21	14.75	21.71	4.34
โอนกลับค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(0.37)	-	-	0.00
งานระหว่างก่อสร้างตัดบัญชี	0.55	-	-	-
กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่า	-	(7.38)	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(3.71)	17.13	(2.17)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	0.00	(0.14)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.01	(2.07)	0.0036	-
ขาดทุน (กำไร) จากการประมาณการผลประโยชน์พนักงาน	-	(1.02)	-	0.00
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	0.92	(0.48)	1.27	0.13
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายไม่ขอคืน	0.0024	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	1.85	11.04	10.53	2.27
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	69.97	51.17	218.51	37.45
สินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	-	-	-	0.09
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(99.21)	34.47	19.22	9.33
สินค้าคงเหลือ	(28.48)	(3.65)	(199.46)	2.71
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.24	(0.06)	0.07	(0.07)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.51	(0.08)	(0.62)	0.47



งบกระแสเงินสด	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	งวด 3 เดือน ปี 2557
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	10.24	(11.73)	(1.20)	0.57
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	(1.13)	(0.14)	-
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	-	-	-	(0.00)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	0.26	(0.04)
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน				
ดอกเบี้ยรับ	-	2.56	3.32	0.42
เงินสดรับจากภาษีเงินได้รอขอลคืน	-	-	0.77	-
จ่ายดอกเบี้ย	(1.73)	(10.38)	(11.10)	(2.23)
จ่ายภาษี	(0.42)	(0.42)	(7.01)	(0.01)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(47.87)	60.75	22.61	48.69
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน				
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.61	-	-	-
เงินสดรับ(จ่าย)เพื่อเงินลงทุนชั่วคราว	9.15	(1.68)	(129.54)	(20.54)
เงินสดรับจากการขายหลักทรัพย์เมื่อขาย	-	-	84.00	15.00
เงินสดจ่ายเพื่อเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	(67.99)	(87.62)	40.63	(20.00)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(3.60)	(27.66)	(7.49)	(1.88)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.93)	-	(0.06)	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	10.75	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(63.76)	(106.22)	(12.45)	(27.42)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	154.80	484.60	799.03	124.79
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(48.40)	(450.59)	(729.74)	(160.76)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	28.62	4.35	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(19.60)	(8.40)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(0.58)	(0.43)	(0.54)	(0.08)
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	-	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	(6.00)	(20.00)	(35.25)	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	99.82	42.21	18.24	(44.46)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(11.81)	(3.26)	28.41	(23.19)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	59.13	47.32	44.06	72.47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	47.32	44.06	72.47	49.28



(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุด			งบสอบทาน
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 3 เดือน ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.83	2.67	2.54	2.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.24	1.44	1.04	1.09
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N/A	0.38	0.10	0.75
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.28	4.02	4.72	4.58
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	84.11	89.59	76.29	78.59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.99	11.29	8.78	7.29
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	35.94	31.89	40.99	49.40
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	76.76	98.70	286.75	314.82
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	4.69	3.65	1.26	1.14
Cash Cycle (วัน)	115.36	117.82	116.03	126.84
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.36	9.78	24.02	20.10
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	5.65	3.74	16.84	14.08
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	(94.04)	165.95	13.90	168.75
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.38	2.55	12.67	10.56
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.79	4.39	19.58	12.95
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.66	3.41	14.21	9.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	76.50	48.11	158.57	129.28
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.42	1.34	1.12	0.89
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.25	0.33	0.42	0.35
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(24.85)	6.50	5.87	24.40
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	(0.79)	0.12	0.03	0.30
อัตราการจ่ายเงินปันผล ¹ (%)	12.23	78.21	28.51	0.00

หมายเหตุ : ¹ อัตราการจ่ายเงินปันผล = 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”) หรือลวดปลอก ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม (Gas Metal Arc Welding Wire) (“GMAW”) ลวดสปริง (Hard Drawn Wire) (“HDW”) โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัท ได้แก่ หน่วยงานราชการและเอกชนภายในประเทศ ซึ่งหากพิจารณาถึงภาพรวมของผลการดำเนินงานช่วงปี 2554 - 2556 และในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 พบว่า บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เท่ากับ 901.07 ล้านบาท 979.13 ล้านบาท 966.19 ล้านบาท และ 204.89 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมียอดขายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี อย่างไรก็ตามรายได้ในไตรมาส 1 ปี 2557 มีการปรับตัวลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 23.79 ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ทางการเมืองที่ส่งผลให้ภาคการลงทุนเกิดการชะลอตัวในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการรักษาระดับรายได้ของบริษัทซึ่งมีค่าใกล้เคียงกับปี 2555 เป็นผลมาจากการขยายตัวของโครงการก่อสร้างในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับราคาผลิตภัณฑ์สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 นั้น สถานการณ์ทางการเมืองยังคงกดดันภาคการลงทุนอย่างต่อเนื่อง กอปรกับนโยบายของบริษัทที่ยังคงรักษาระดับราคาขาย จึงทำให้ปริมาณขายสินค้าของบริษัทลดลงส่งผลให้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง งวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 1,004.43 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2556 เท่ากับ 975.88 ล้านบาท และงวด 3 เดือนแรกปี 2557 เท่ากับ 210.58 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1) รายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง 2) รายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง 3) ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต 4) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ 5) ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม 6) ลวดสปริง ซึ่งสามารถพิจารณาการเปลี่ยนแปลงในรายได้ของบริษัทตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้ ดังนี้



ประเภทของรายได้	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 3 เดือน ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการขาย								
1.1) ลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง	693.97	76.14	725.53	72.23	779.97	79.92	152.14	72.25
1.2) ลวดเหล็กกล้าที่เกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง	153.31	16.82	184.72	18.39	173.79	17.80	50.68	24.06
1.3) ลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต	-	-	-	-	0.65	0.07	-	-
1.4) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ	-	-	0.09	0.009	5.20	0.53	1.09	0.52
1.5) ลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม	29.45	3.23	19.54	1.95	4.84	0.50	0.12	0.06
1.6) ลวดสปริง	24.33	2.67	49.25	4.90	1.74	0.18	0.86	0.41
รวม	901.07	98.86	979.13	97.48	966.19	99.00	204.89	97.30
2. รายได้อื่น	10.40	1.14	25.30	2.52	9.69	1.00	5.69	2.70
รวมรายได้	911.46	100.00	1,004.43	100.00	975.88	100.00	210.58	100.00

การจำหน่ายลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม ที่มียอดขายลดลงเนื่องจากเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม มีอายุการใช้งานกว่า 10 ปี เทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตที่ไม่ทันสมัย และด้วยเครื่องจักรและเทคโนโลยีการผลิตของลวดที่ทันสมัยและประสิทธิภาพที่ดีขึ้น ทำให้ลวดนำเข้าจากต่างประเทศโดยเฉพาะลวดจากประเทศจีน ที่สามารถผลิตและจำหน่ายได้ในราคาต่ำกว่า ราคาสินค้าของบริษัทจึงไม่สามารถแข่งขันกับลวดนำเข้าจากจีนได้ จึงได้หยุดการผลิต และกำลังศึกษาลงทุนการผลิตลวดเชื่อมเปลือยใช้เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วยอาร์กโดยมีก๊าซปกคลุมใหม่ โดยใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีใหม่ที่ทันสมัยสามารถผลิตสินค้าได้ในคุณภาพและต้นทุนที่สามารถแข่งขันกับลวดนำเข้าจากต่างประเทศ รวมถึงคู่แข่งที่ผลิตในประเทศและส่งออกจำหน่ายต่างประเทศได้เข้ามาดำเนินการผลิตสินค้าต่อไป

ทั้งนี้ ในส่วนของรายได้จากการจำหน่ายลวดสปริงในปี 2556 เท่ากับ 1.74 ล้านบาท ซึ่งมีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา สาเหตุเนื่องมาจาก บริษัทอยู่ในช่วงระหว่างการศึกษาตลาดเพื่อนำผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไปจำหน่ายสู่วงการอุตสาหกรรม และรอปริมาณคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้า บริษัทจึงลดกำลังการผลิตลงเพื่อทำการศึกษาหาช่องทางตลาด และสามารถเจาะกลุ่มลูกค้าได้ รวมถึงปรับปรุงเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ซึ่งในอนาคตบริษัทคาดว่าจะสามารถผลิตเพื่อขายผลิตภัณฑ์ลวดสปริงได้เพิ่มมากขึ้นส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น

เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้จากการขาย บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 72 ซึ่งเป็นสัดส่วนจากการขายผลิตภัณฑ์มากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับผลิตภัณฑ์อื่นๆ โดยมีรายได้จากการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง ในงวดบัญชีปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 3 เดือนปี 2557 เท่ากับ 693.97 ล้านบาท 725.53 ล้านบาท 779.97 ล้านบาท และ 152.14 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้น เนื่องจาก การปรับตัวของราคาขายที่มีแนวโน้มสูงขึ้น กอปรกับลูกค้าได้เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับตลาดก่อสร้างและระบบสาธารณูปโภคที่เริ่มเติบโตตามนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ นอกจากนี้บริษัทยังมีรายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ กำไรจากการขายสินทรัพย์ หนี้สูญรับคืน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ เป็นต้น

รายได้รวม

ในปี 2554 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 911.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 16.25 สาเหตุหลักที่ทำให้ยอดขายปรับระดับสูงขึ้นในปี 2554 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทมีการเพิ่มปริมาณการขายลวดเหล็กกล้าสำหรับคอนกรีตอัดแรง และลวดเหล็กกล้าตีเกลียวสำหรับคอนกรีตอัดแรง กอปรบริษัทสามารถเพิ่มราคาขายให้สูงขึ้นได้ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพในกาการใช้งานได้ดีกว่าบริษัทคู่แข่งรายอื่น จึงสามารถตอบสนองตรงตามความต้องการของลูกค้าได้ อีกทั้งในปี 2554 บริษัทมีการขยายฐานกลุ่มลูกค้าเพื่อเพิ่มรายได้จากการขาย โดยการขายผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้น คือ “ลวดสปริง” ส่งผลให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นกว่าปี 2553

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

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 975.88 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากการความไม่มั่นคงของรัฐบาลและการชุมนุมทางการเมืองซึ่งส่งผลต่อความไม่แน่นอนของโครงการก่อสร้างของภาครัฐ จึงทำให้นักลงทุนมีการชะลอการลงทุน แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของโครงการก่อสร้างในประเทศในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556

งวด 3 เดือนปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 210.58 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 22.87 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สืบเนื่องมาจากสถานการณ์ชุมนุมทางการเมืองที่ยังคงดำเนินต่อ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวยังคงกดดันการลงทุนในโครงการต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชน ประกอบกับนโยบายการตั้งราคาขายของบริษัทที่มุ่งเน้นการรักษาระดับกำไรขั้นต้นของบริษัท จึงส่งผลให้ปริมาณขายของบริษัทลดลงคิดเป็นร้อยละ 26.70

รายได้อื่น

ในงวดบัญชีปี 2554 บริษัทมีรายได้อื่น เท่ากับ 10.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.14 ของรายได้จากการขายของบริษัท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ รายการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หนี้สูญรับคืน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ ซึ่งรายการหลักของรายได้อื่นของบริษัท คือ “รายได้จากการขายเศษวัสดุดิบ” โดยในแต่ละเดือนบริษัทจะมีเศษวัสดุดิบจากกระบวนการขั้นตอนในการผลิตผลิตภัณฑ์ทุกครั้ง บริษัทจึงเปิดการประมูลให้บริษัททั่วไปที่ไม่ได้เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทมาดำเนินการประมูลรับซื้อ โดยบริษัทจะเลือกขายเศษวัสดุดิบดังกล่าวให้แก่บริษัทที่ประมูลในราคาสูงที่สุด โดยบริษัทมีนโยบายการขายเศษวัสดุดิบออกไปจนหมดในทุกสิ้นไตรมาสของทุกๆไตรมาส โดยมีราคาเศษลวดในขณะนั้นและสัญญาการประมูลเป็นส่วนประกอบ

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้อื่น มูลค่าประมาณ 25.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.52 ของยอดขายได้รวมของบริษัท โดยในปี 2555 บริษัทมีมูลค่ารายได้อื่นมากกว่าปี 2553 และปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการขายเครื่องจักรการผลิตขบถ้อย (TBW) ที่บริษัทหยุดการผลิตตั้งแต่ปี 2549 เป็นจำนวน 2.07 ล้านบาท และโอนกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าเครื่องจักรเสมือนว่าไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนตามหลักการบันทึกบัญชีเป็นจำนวน 7.38 ล้านบาท ซึ่งทั้ง 2 รายการนั้นไม่ใช่รายการค้าปกติที่เกิดขึ้นของบริษัท และมีรายได้อื่นเท่ากับ 5.94 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดอกเบี้ยล่าช้าจากการชำระของลูกค้า การรับเงินค่าเคลมวัสดุดิบ เป็นต้น

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้อื่น เท่ากับ 9.69 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 61.70 โดยมีสาเหตุมาจากในปี 2556 บริษัทไม่ได้มีการบันทึกบัญชีรายการพิเศษเช่นเดียวกับปี 2555 ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ประกอบกับราคาเศษวัสดุดิบลดลง แต่อย่างไรก็ตาม เมื่อใกล้สิ้นสุดไตรมาส บริษัทจำเป็นต้องดำเนินการขายเศษวัสดุดิบดังกล่าวออกไปทั้งจำนวน ตามนโยบายของบริษัทที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

งวด 3 เดือน ปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่น เท่ากับ 5.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 35.91 สืบเนื่องมาจากบริษัทมีการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15.00 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อีกทั้งยังมีการบันทึกกำไรในส่วนของการขายเศษวัสดุอีกกว่า 1.08 ล้านบาท

ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

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

บริษัทมีต้นทุนรวมใน งบบัญชีปี 2554 เท่ากับ 798.70 ล้านบาท งบบัญชีปี 2555 เท่ากับ 883.35 ล้านบาท งบบัญชีปี 2556 เท่ากับ 734.08 ล้านบาทและ ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เท่ากับ 163.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 88.64 ร้อยละ 90.22 ร้อยละ 75.98 และร้อยละ 79.90 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

บริษัทมีกำไรขั้นต้นของบริษัทใน งบบัญชีปี 2554 เท่ากับ 102.37 ล้านบาท งบบัญชีปี 2555 เท่ากับ 95.78 ล้านบาท งบบัญชีปี 2556 เท่ากับ 232.11 ล้านบาทและ ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เท่ากับ 41.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.36 ร้อยละ 9.78 ร้อยละ 24.02 และร้อยละ 20.10 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

หากพิจารณาในช่วงปี 2555 จะเห็นว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 90.22 สูงขึ้นจากปี 2554 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 88.64 เนื่องจากในปี 2554 ผลกระทบของบริษัที่มีอุปสงค์เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอุทกภัยเมื่อปี 2554 ส่งผลให้อาคารที่พักอาศัยต่างๆ ต้องดำเนินการปรับปรุงแก้ไขจากผลกระทบของอุทกภัยดังกล่าว จึงมีการก่อสร้างเพิ่มเติม และ/หรือซ่อมแซม ทำให้บริษัทต้องสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นเพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ แม้ว่าต้นทุนจะสูงขึ้นก็ตาม แต่บริษัทยังมีต้นทุนวัตถุดิบของปี 2553 อยู่ จึงทำให้ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทไม่สูงขึ้นมากนัก เนื่องจากบริษัทมีนโยบายการบันทึกบัญชีสินค้าคงเหลือแบบต้นทุนถัวเฉลี่ย ประกอบกับบริษัทสามารถขึ้นราคาขายได้มากขึ้น จึงส่งผลให้ปี 2554 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ปี 2555 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายได้ปรับตัวสูงขึ้น สาเหตุมาจากบริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากการปรับราคาขึ้นของวัตถุดิบ

สำหรับงวดบัญชีปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย เท่ากับ 734.08 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.90 จากปี 2555 เนื่องจากราคาวัตถุดิบลดลงจากเดิม และอัตราแลกเปลี่ยนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 แข็งค่ามากขึ้น (ประมาณ 28 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ถึง 29 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) โดยเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นส่งผลให้ต้นทุนขายของบริษัทนั้นลดลงเป็นอย่างมาก แต่เหตุการณ์ดังกล่าวนี้ไม่ใช่เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นตามปกติของธุรกิจและอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทเพียงระยะสั้นเท่านั้น เพราะปกติบริษัทจะมีการ stock วัตถุดิบไว้ประมาณ 1.5 เดือน - 2 เดือน แต่ช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีการ stock วัตถุดิบไว้ปริมาณมากกว่าปกติ เนื่องจากบริษัทมองเห็นโอกาสในการซื้อวัตถุดิบในราคาถูกจากปัจจัยที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น และทางบริษัทคาดว่าวัตถุดิบจากการสั่งซื้อในครั้งดังกล่าวจะสามารถใช้ผลิตไปได้อีก 5-6 เดือนข้างหน้า ทำให้บริษัทมี Gross Profit Margin ที่สูงในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 ที่ผ่านมา และจากการประกาศมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดเหล็กจากประเทศจีนของรัฐบาล ส่งผลให้ผู้ประกอบการต่างๆ ในอุตสาหกรรมต่างปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดที่มีผลในเดือนธันวาคม 2556 ทางผู้ผลิตในอุตสาหกรรมจึงได้ทยอยปรับเพิ่มราคาขาย อีกทั้งผู้ซื้อหรือลูกค้าเองมีความเข้าใจในสถานการณ์ดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถปรับราคาขายขึ้นได้ ซึ่งสาเหตุที่ราคาขายสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้เนื่องจากบริษัทมีการทำความเข้าใจกับลูกค้าเกี่ยวกับการปรับราคาขายขึ้นนั้นเป็นความจำเป็น เพราะผลกระทบจากมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดของรัฐบาล ไม่ได้เป็นความต้องการของบริษัทที่จะขึ้นราคาผลิตภัณฑ์เอง จึงทำให้บริษัทสามารถผลักภาระการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบไปในราคาขายได้ โดยการปรับราคาขึ้นนั้น บริษัทจะปรับราคาตามราคาตลาดอุตสาหกรรมโดยรวม ซึ่งลูกค้าก็ยอมรับได้และเข้าใจบริษัทเป็นอย่างดี

สำหรับงวด 3 เดือน ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 163.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.90 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย อย่างไรก็ตามบริษัทมีต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 79.86

รายละเอียดของต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทสินค้า มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ผลิตภัณฑ์	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 3 เดือนปี 2557	
	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (%)
1.1) ลวดเหล็กกล้าสำหรับ คอนกรีตอัดแรง	606.16	12.65	641.62	11.57	585.00	25.00	117.67	22.66
1.2) ลวดเหล็กกล้าตีเกลียว สำหรับคอนกรีตอัดแรง	139.60	8.95	172.10	6.83	135.91	21.79	40.71	19.67
1.3) ลวดตะแกรงเหล็กกล้า เชื่อมติดเสริมคอนกรีต	-	-	-	-	1.18	(82.65)	-	-
1.4) ลวดเหล็กกล้าคาร์บอนต่ำ	-	-	0.08	12.93	5.25	(0.89)	1.25	(14.91)
1.5) ลวดเชื่อมเปลือยให้ เชื่อมเหล็กกล้าอะลูมิเนียมด้วย อาร์กโดยมีก๊าซปกคลุม	28.69	1.12	20.34	(4.10)	4.84	(0.09)	0.50	(319.99)
1.6) ลวดสปริง	24.24	0.60	49.21	0.07	1.90	(9.20)	3.57	(315.14)
รวม	798.70	11.32	883.35	9.78	734.08	24.02	163.70	20.10

ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเป็นจำนวน 23.67 ล้านบาท และ 25.22 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.55 จากปี 2554 สาเหตุหลัก เนื่องจากปริมาณยอดขายสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาโดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.63 และร้อยละ 2.58 ของรายได้จากการขายในปี 2554 และปี 2555 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทสามารถบริหารการขายได้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จากสัดส่วนดังกล่าวที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ตลอด 2 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทเน้นบริหารต้นทุนด้านโลจิสติกส์ หรือการขนส่งสินค้าให้ประหยัดต่อเที่ยวเพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าขนส่งสินค้าไปยังลูกค้าภายในประเทศ ค่าน้ำมันรถฝ่ายขาย และเงินเดือนพนักงานฝ่ายขาย

สำหรับปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 26.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.04 จากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทขายสินค้าในต่างจังหวัดที่มีระยะทางในการจัดส่งสินค้าระยะทางไกลเป็นจำนวนเพิ่มมากขึ้น อาทิ ภาคใต้ เป็นต้น

งวด 3 เดือนปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 6.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.93 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 22.11 สืบเนื่องมาจากบริษัทมียอดขายสินค้าที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร (อาทิ เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการต่างๆ ของพนักงานและฝ่ายบริหาร) โดยในปี 2554 และปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทจำนวนเท่ากับ 38.20 ล้านบาท และ 59.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.24 และร้อยละ 6.05 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยในปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนลดลงจากปีที่ผ่านมา ขณะที่บริษัทมีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นกว่า 130 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงระบบโครงสร้างด้านทรัพยากรบุคคลใหม่จึงทำให้เกิดประสิทธิภาพในการทำงานเพิ่มขึ้น แต่ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2554 สาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้บริษัท อีบิลด์ จำกัด เป็นจำนวน 15.36 ล้านบาท ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารได้เร่งรัดติดตามลูกหนี้รายดังกล่าว และปัจจุบันบริษัทได้รับชำระคืนครบทั้งจำนวนเป็นที่เรียบร้อยเมื่อเดือนพฤษภาคม 2556

ในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 52.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.47 ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 10.75 สาเหตุส่วนใหญ่เกิดจากการควบคุมรายจ่ายของบริษัทที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งบริษัทได้ยกเลิกสัญญาจ้าง CEN เป็นที่ปรึกษาทางธุรกิจไปเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2556 จึงทำให้บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวอีกต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีค่าใช้จ่ายรายการนี้อยู่ เนื่องจากบริษัทได้ว่าจ้างหน่วยงานตรวจสอบภายในของ CEN ในการตรวจสอบระบบควบคุมภายในของบริษัท

งวด 3 เดือนปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 12.02 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.87 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 68.94 สืบเนื่องมาจากบริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 4.35 ล้านบาท ประกอบกับการปรับตัวขึ้นของเงินเดือนของพนักงานตามนโยบายของบริษัท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทในปี 2554 และปี 2555 มีจำนวนเท่ากับ 1.85 ล้านบาท และ 11.04 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.21 และร้อยละ 1.13 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยในปี 2554 ต้นทุนทางการเงินของบริษัท เป็นดอกเบี้ยที่จ่ายให้แก่สถาบันการเงินทั้งหมด เป็นสินเชื่อเกี่ยวกับการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ ซึ่งปี 2554 มีต้นทุนทางการเงินลดลงจากปีที่ผ่านมา 0.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนลดลงร้อยละ 26.59 สำหรับงวดบัญชีปี 2555 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 9.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 495.76 สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทมีการเบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อทรีสตีทส์ เพื่อสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศมาใช้ในกระบวนการผลิต

ในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 10.53 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.62 จากปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการทยอยชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวและสัญญาเช่าทางการเงินตลอดทั้งปี ประกอบกับหนี้สินระยะสั้นส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นวงเงินสินเชื่อที่บริษัทนำไปใช้บริหารจัดการด้านสั่งซื้อวัตถุดิบ และบริษัทได้บริหารจัดการโดยการแบ่งชำระคืนในช่วงที่ค่าเงินบาทแข็งค่า จึงส่งผลให้ยอดต้นทุนทางการเงินลดลง

งวด 3 เดือน ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 2.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 24.98 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สืบเนื่องมาจากบริษัทมีการกู้เงินเป็นสกุลเงินต่างประเทศ และในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 นั้น ค่าเงินบาทมีการเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวนไปในทางอ่อนค่าลง กอปรกับการที่บริษัทไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจึงทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มมากขึ้น

กำไรสุทธิและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 49.05 ล้านบาท และ 25.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.44 และร้อยละ 2.61 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

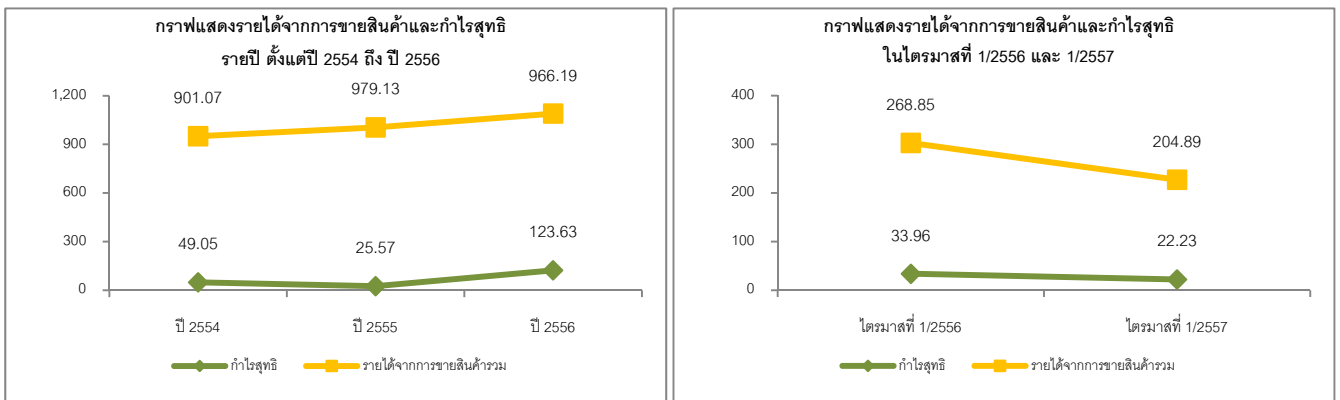
ในปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.16 เมื่อเทียบกับปี 2553 สาเหตุการเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีปริมาณการขายที่สูงขึ้นกว่าปี 2553 เท่ากับ 2,934 ตัน และสามารถปรับราคาขายสินค้าในราคาตลาดได้ ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบส่วนหนึ่งยังมีราคาทุนเดิมในปี 2553 นอกจากนี้บริษัทยังมีการบริหารจัดการทั้งกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ขณะที่ปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 25.57 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัท มีต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพียงร้อยละ 9.78 ซึ่งหากตัดรายได้ที่ไม่ได้เกิดขึ้นตามปกติของธุรกิจออกไป เช่น รายได้จากการขายเครื่องจักรและรายการถัวรายการค่าเผื่อการด้อยค่าออกไปเป็นจำนวน 9.44 ล้านบาท จะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเหลือเพียง 15.86 ล้านบาท และหากตัดรายได้อื่นออกไปทั้งจำนวนจะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพียง 0.27 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม หากบวกกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญสุทธิจำนวน 14.80 ล้านบาท จะทำให้บริษัทยังคงมีกำไร 15.07 ล้านบาท โดยในปีดังกล่าวบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้นเป็นจำนวนมาก เนื่องจากบริษัทมีการปรับเปลี่ยนอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารในส่วนของค่าที่ปรึกษาจากบริษัทใหญ่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งยังมีการจ่ายโบนัสซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายปี 2554 แต่นำมาบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในปี 2555 ประกอบกับบริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นเกือบ 10 ล้านบาท เนื่องมาจากบริษัทมีการใช้สินเชื่อเพื่อสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศมากขึ้น

สำหรับปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 123.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 383.50 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง โดยเฉพาะรายการต้นทุนขายที่ลดลงจำนวนมาก ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นไปเป็นอย่างมากถึงร้อยละ 135.99 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทสามารถสั่งซื้อวัตถุดิบได้ในราคาถูกลง

งวด 3 เดือนปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 22.23 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 34.54 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สืบเนื่องมาจากยอดขายที่ลดลงจากภาวะความไม่แน่นอนทางการเมือง บวกกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงรักษาระดับกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิได้อยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 20.10 และร้อยละ 10.56 ตามลำดับ

ทั้งนี้ สามารถแสดงกราฟรายได้จากการขายสินค้า และกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี 2554 ถึงปี 2556 และเปรียบเทียบไตรมาส 1/2556 และ 1/2557 โดยมีรายละเอียดตามกราฟดังนี้



หมายเหตุ : รายได้จากการขายสินค้ารวมข้างต้น ไม่รวมรายได้จากการให้บริการและรายได้อื่น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 8.79 ร้อยละ 4.39 และร้อยละ 19.58 ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 577.41 ล้านบาท 587.22 ล้านบาท และ 675.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับจะเห็นได้ว่าบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เกิดจากกำไรสะสมที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหุ้นสามัญที่จดทะเบียนและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 125 ล้านบาท จากปีก่อนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามในงวด 3 เดือนแรกปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 12.95¹ ลดลงจากสิ้นปี 2556 สืบเนื่องมาจากบริษัทมีกำไรสุทธิที่ลดลง กอปรกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นเนื่องมาจากกำไรสะสมจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น

หมายเหตุ : ¹ เป็นการคำนวณแบบ Annualized

12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 720.76 ล้านบาท 779.82 ล้านบาท 960.27 ล้านบาท และ 942.14 ล้านบาท สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกิจการ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ รวมประมาณร้อยละ 56 ถึงร้อยละ 66 ของสินทรัพย์รวม และรองลงมาจะเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประเภทเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ประมาณร้อยละ 15 ถึงร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีสาเหตุมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยสามารถอธิบายรายละเอียดรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ เท่ากับ 261.02 ล้านบาท 212.76 ล้านบาท 171.48 ล้านบาท และ 158.27 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงเฉพาะยอดลูกหนี้การค้า-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า-สุทธิ เท่ากับ 258.18 ล้านบาท 209.16 ล้านบาท 165.73 ล้านบาทและ 155.81 ล้านบาท ตามลำดับ จะพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้น และลูกหนี้การค้าลดลงในปี 2556 และไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการเคร่งครัดในเรื่องของปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกหนี้ และการเก็บชำระหนี้จากลูกหนี้มากขึ้น ทั้งในด้านนโยบายและกระบวนการจัดส่งผลให้บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าลดลง และหากพิจารณาถึงความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 84.11 วัน 89.59 วัน 76.29 วัน และ 78.59 วัน ตามลำดับ โดยปกติบริษัทมีระยะเวลาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าตั้งแต่ 90 ถึง 120 วัน ซึ่งถือว่าระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเป็นไปตามปกติและไม่เกินระยะเวลาการให้สินเชื่อ อีกทั้ง ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ในปี 2554 และปี 2555 เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ คิดเป็นร้อยละ 72.94 ของยอดลูกหนี้การค้าในปี 2554 ทั้งนี้ บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าในปี 2554 ที่เกินกำหนดชำระ รวมร้อยละ 1.21 ของยอดลูกหนี้การค้า ซึ่งบริษัทได้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารได้ดีขึ้น จากร้อยละ 1.86 ในปี 2553 ขณะที่ในปี 2555 ลูกหนี้การค้าสุทธิได้ลดลงไปร้อยละ 18.99 จากปี 2554 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทเน้นบริหารการขายแบบมีการรับเช็คลงวันที่ล่วงหน้าเพื่อใช้ค้ำประกันการชำระหนี้และใช้เป็นหลักฐานในการฟ้องร้องหากลูกหนี้ผิดนัดชำระจากเดิมที่จะต้องตามเรียกเก็บตามเทอมการชำระหนี้ ซึ่งทำให้บริษัทสามารถระงับวันที่ชำระเงินชัดเจนขึ้นและเรียกเก็บได้อย่างรวดเร็วขึ้น ทั้งนี้ ปี 2555 บริษัทยังมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าที่เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา เนื่องมาจากลูกหนี้บริษัท อีบีลด จำกัด เป็นจำนวน 15.36 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ติดตามเรียกเก็บชำระหนี้กับลูกหนี้รายดังกล่าวอย่างใกล้ชิด และได้รับการชำระเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวครบทั้งจำนวนเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อเดือนพฤษภาคม 2556

นอกจากนี้ หากพิจารณาลูกหนี้การค้าอื่นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ประกอบด้วย ลูกหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง (คือ รายการที่บริษัทให้บริษัทที่เกี่ยวข้องแบ่งเช่าพื้นที่สำนักงานของบริษัท โดยคิดราคาตามสัญญาจากที่บริษัทเช่าช่วงบวกกำไรส่วนเพิ่มในอัตราร้อยละ 10) ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ค่าวัสดุดิบจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น

สามารถสรุปข้อมูลลูกหนี้การค้าตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ลูกหนี้การค้า	งบตรวจสอบ			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	188.31	136.75	129.67	128.74
เกินกำหนดชำระ				
- น้อยกว่า 3 เดือน	69.69	51.57	35.08	30.48
- 3 เดือนถึง 6 เดือน	-	14.19	0.91	-
- 6 เดือนถึง 12 เดือน	0.66	22.02	2.68	1.43
- มากกว่า 12 เดือน	2.65	2.52	14.13	14.71
รวมลูกหนี้การค้า	261.31	227.05	182.47	175.35
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	3.13	17.89	16.74	19.54
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	258.18	209.16	165.73	155.81

บริษัทมีการพิจารณาจากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมา โดยพิจารณาจากโอกาสและปริมาณหนี้เสียที่เกิดขึ้นในอดีตจะอยู่ในช่วงเวลาประมาณ 6-9 เดือน บริษัทจึงมองว่าการเริ่มตั้งค่าเผื่อ ในช่วงเวลาดังกล่าวมีความเหมาะสมและครอบคลุมกับยอดหนี้สูญของลูกหนี้ที่มีปัญหา ซึ่งแม้ว่าลูกหนี้จะมีปัญหาการชำระหนี้ แต่ส่วนใหญ่บริษัทก็ได้รับชำระหนี้คืนในภายหลังเกือบทุกครั้ง ดังนั้นบริษัทจึงเกรงว่าหากบริษัทตั้งค่าเผื่อ โดยใช้ช่วงเวลาต่ำกว่า 6 เดือน บริษัทมองว่าอาจทำให้รายการทางบัญชีของบริษัทจะมีการตั้งค่าเผื่อ และกลับรายการการตั้งค่าเผื่อ เป็นจำนวนหลายรายการ บริษัทจึงได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามช่วงระยะเวลาโดยแบ่งออกเป็น 3 ช่วง ตามตารางดังนี้

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 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 217.66 ล้านบาท 221.31 ล้านบาท 420.77 ล้านบาท และ 415.44 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัท ประกอบด้วย วัตถุดิบและวัสดุโรงงานที่ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย ซึ่งสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทจะประกอบด้วย วัตถุดิบและวัสดุโรงงานที่ใช้ในการผลิต และสินค้าสำเร็จรูป โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมา มูลค่าของสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ ซึ่งเป็นการสั่งซื้อส่วนใหญ่จากต่างประเทศถึงร้อยละ 90 เพื่อป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้า ซึ่งในอดีตที่ผ่านมา บริษัทมีการจัดเก็บสต็อกเหล็กงวดโดยวางแผนด้านปริมาณไว้เพียงพอ และถ้าในช่วงเวลาใดที่ราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวลดลงเป็นอย่างมาก ทางบริษัทอาจสั่งวัตถุดิบเข้ามาสต็อกไว้มากกว่าปกติซึ่งเป็นเรื่องของการบริหารต้นทุนขายของฝ่ายบริหารของบริษัท โดยจะสังเกตได้จากยอดสินค้าคงเหลือในปี 2556 ของบริษัทที่มียอดสูงกว่าปกติเป็นจำนวน 420.77 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 บริษัทสามารถสั่งซื้อวัตถุดิบได้ในราคา



ถูก เพราะค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประกอบกับวัตถุดิบมีราคาลดลง ทางฝ่ายบริหารจึงมองว่าเป็นโอกาสของบริษัทที่จะซื้อวัตถุดิบได้ในราคาถูก จึงสังเกตได้ว่าปี 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปี 2554-2555 เป็นจำนวนมาก และถ้าในบางช่วงที่ราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามภาวะราคาเหล็ก บริษัทจะมีการนำสต็อกในส่วนที่เป็น Saving stock ที่บริษัทมีการสั่งซื้อไว้เป็นสต็อกในแต่ละครั้งออกมาทำการผลิตสินค้าให้ลูกค้าได้ หรือบริษัทอาจเน้นปริมาณการขายให้ได้จำนวนเพิ่มมากขึ้นเพื่อชดเชยราคาเหล็กที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ สามารถสรุปยอดสินค้าคงเหลือแยกตามประเภทสินค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

สินค้าคงเหลือ	งบตรวจสอบ			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557
วัตถุดิบ	123.49	126.27	314.57	313.58
สินค้าสำเร็จรูป	77.22	79.28	87.89	91.81
สินค้าระหว่างผลิต	10.72	9.64	12.59	8.92
วัสดุโรงงาน	6.29	6.18	5.72	3.76
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง (สินค้าสำเร็จรูป)	0.06	0.06	-	2.63
รวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	217.66	221.31	420.77	415.44

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 193.49 ล้านบาท 298.25 ล้านบาท 247.07 ล้านบาท และ 264.72 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 เนื่องจากสาเหตุหลัก คือ การใช้เงินฝากธนาคารเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการค้ำประกันหนี้สินเงินกู้ระยะสั้นกับสถาบันการเงินในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

- อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 81.64 ล้านบาท 95.20 ล้านบาท 84.67 ล้านบาท และ 81.98 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.33 ร้อยละ 12.21 ร้อยละ 8.82 และร้อยละ 8.70 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงในช่วงปี 2554 มีมูลค่าลดลงไปคิดเป็นร้อยละ 15.04 เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นรายการคิดค่าเสื่อมราคาตามปกติของอายุการใช้ประโยชน์ของอาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร รวมถึงเครื่องจักรอุปกรณ์ แต่ในช่วงปี 2555 บริษัทมีรายการอาคารและอุปกรณ์ – สุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.61 โดยส่วนใหญ่มาจากการบริษัทได้ลงทุนขยายการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ในโครงการผลิตลวดตะแกรงเหล็กกล้าเชื่อมติดเสริมคอนกรีต (Wire Mesh) (“WM”) เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นรายการงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 30.03 ล้านบาท และในปี 2556 บริษัทมีมูลค่ารายการดังกล่าวลดลง เนื่องจากการคิดค่าเสื่อมราคาตามปกติของอายุการใช้ประโยชน์ของ อาคารและอุปกรณ์

- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 106.47 ล้านบาท 194.09 ล้านบาท 153.46 ล้านบาท และ 173.46 ล้านบาทตามลำดับ มีสัดส่วนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับร้อยละ 55.03 และร้อยละ 65.08 ร้อยละ 62.11 และร้อยละ 65.53ตามลำดับ ซึ่งในปี 2554 บริษัทได้นำเงินฝากจำนวน 106 ล้านบาท และนำเงินฝากเพิ่มขึ้นอีกเป็น 194 ล้านบาท ในปี 2555 เพื่อจำเป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อสำหรับเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร การเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิตและหนี้สินทรัสต์รีซีทีส์เพื่อซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ และจำเป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อสำหรับหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยสถาบันการเงิน ขณะนี้ในปี 2556 เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันมีจำนวนเท่ากับ 153.46 ล้านบาท ได้ลดลงไปร้อยละ 20.93 จากปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการปิดวงเงินสินเชื่อจากวงเงินที่บริษัทได้รับเพื่อนำไปใช้ในการบริหารจัดการด้านวัตถุดิบมากขึ้น และนำไปชำระหนี้ระยะสั้นซึ่งเกิดจากทรัสต์รีซีทีส์ในการซื้อวัตถุดิบ ซึ่งเป็นการบริหารจัดการที่ทำให้ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นลดลงอย่างเร็วก็ตาม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ได้เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 13.03 เนื่องมาจากบริษัทได้มีการจำเป็นหลักประกันเพิ่มเติมแก่สถาบันทางการเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกันและวงเงินสินเชื่อสำหรับเงินเบิกเกินบัญชี เพื่อซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ

สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 3.83 เท่า 2.67 เท่า 2.54 เท่าและ 2.82 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท พบว่า ในปี 2553 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวมากกว่าปี 2554 ถึงปี 2556 เนื่องจากบริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน แต่ตั้งแต่ปี 2554 ถึง ปี 2556 จะพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนที่ลดลงเนื่องจากบริษัทมีการใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำไปซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศมาใช้ในการขยายการผลิตของผลิตภัณฑ์เพิ่มมากขึ้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 นั้นบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัท พบว่า ในปี 2554 ถึงปี 2555 บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 115.46 วัน และ 117.82 วัน ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยจากลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งสาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น จึงส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างมาก ซึ่งส่งผลต่อการคำนวณอัตราส่วนระยะเวลาเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยบริษัทให้ข้อมูลเกี่ยวกับยอดลูกหนี้การค้าที่เป็นยอดคงค้างของลูกหนี้แต่ละรายยังอยู่ในช่วงของเครดิตเทอมที่ให้แก่ลูกค้าเป็นปกติ ซึ่งอยู่ระหว่าง 90 ถึง 120 วัน และในปี 2556 บริษัทมี Cash Cycle ที่ใกล้เคียงกับปี 2555 เท่ากับ 116.03 วัน เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้ที่น้อยกว่าปี 2555 อยู่ 13.30 วัน แต่มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยมากกว่าปี 2555 อยู่ 9.10 วัน สำหรับในไตรมาสที่ 1/2557 นั้น บริษัทมี Cash Cycle อยู่ที่ 126.84 วัน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยยาวนานขึ้น เนื่องมาจากสภาวะการเมืองและเศรษฐกิจในประเทศกระทบต่อภาคการก่อสร้างและการลงทุนจึงทำให้บริษัทมียอดขายที่ลดลง

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 143.35 ล้านบาท 192.60 ล้านบาท 284.67 ล้านบาทและ 244.31 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 19.89 ร้อยละ 24.70 และร้อยละ 29.64 และร้อยละ 25.93 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็นหนี้สินหมุนเวียนประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาจะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น สำหรับปี 2554 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 569.55 ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ในปี 2554 มาจากการที่บริษัทได้รับสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นประเภทสินเชื่อสำหรับเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร การเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต และหนี้สินทริสตีรีชีทส์จำนวน 106.40 ล้านบาท เพื่อซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ ในขณะที่ปี 2555 บริษัทก็ยังคงมีหนี้สินเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 34.36 จากปี 2554 โดยหนี้สินหลักยังคงเป็นสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดที่สำคัญของรายการหนี้สิน ดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 137.79 ล้านบาท 180.19 ล้านบาท 280.30 ล้านบาทและ 239.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.12 ร้อยละ 23.11 ร้อยละ 29.19 และร้อยละ 25.45 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2553 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเกือบทั้งหมดเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ขณะที่ปี 2554 ถึงปี 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 ของสินทรัพย์รวมและเพิ่มขึ้นในปี 2556 เท่ากับ 209.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.84 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อที่มียอดวงเงินสินเชื่อซึ่งยังไม่ได้เบิกใช้เท่ากับ 477 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2554 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เท่ากับ 106.40 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาทริสตีรีชีทส์ ขณะที่ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีรายการกู้ยืมสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร การเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต ทริสตีรีชีทส์ เพื่อใช้เป็นสินเชื่อหมุนเวียนในธุรกิจและสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ ในส่วนของไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง เนื่องมาจากได้ทำการชำระหนี้สินในส่วนของทริสตีรีชีทส์มากขึ้น

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 30.69 ล้านบาท 19.61 ล้านบาท 35.25 ล้านบาท และ 35.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.26 ร้อยละ 2.51 ร้อยละ 3.67 และร้อยละ 3.81 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ จะเห็นได้ว่า บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถพิจารณาแยกรายละเอียดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นได้ดังนี้

เจ้าหน้าที่การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีเจ้าหน้าที่การค้าเท่ากับ 15.23 ล้านบาท 2.67 ล้านบาท 2.45 ล้านบาท และ 1.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2554 จะเห็นได้ว่ามีรายการเจ้าหน้าที่การค้าสูงกว่าปีก่อน เนื่องมาจากช่วงเวลาในการบันทึกรายการทางบัญชีปกติหากบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ บริษัทจะมีการเปิดทรัสต์รีซีพเพื่อยึดระยะเวลาชำระหนี้ออกไปเพราะบริษัทเจ้าหน้าที่การค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศเพื่อนำมาใช้ในกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์โดยไม่มีกำไรให้เครดิตเทอมแก่บริษัท ทำให้บริษัทควบคุมความเสี่ยงในการขาดสภาพคล่องระยะสั้นโดยการเปิดทรัสต์รีซีพกับทางธนาคาร ดังนั้นหากบริษัทได้รับวัตถุดิบและมีการเคลียร์เอกสารกับทางธนาคารเพื่อเปิดทรัสต์รีซีพได้แล้วก็จะมีการโอนจากรายการเจ้าหน้าที่การค้าไปสู่รายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน แต่ในช่วงเวลาดังกล่าวของปี 2554 เนื่องมาจากบริษัทผู้ขายไม่สามารถเคลียร์เอกสารเพื่อเปิดทรัสต์รีซีพกับทางธนาคารให้แล้วเสร็จในช่วงเวลาปีตรอบบัญชีของบริษัท จึงทำให้ยอดเจ้าหน้าที่การค้าในปีดังกล่าวยังไม่ถูกโอนไปยังรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินส่งผลให้ปี 2554 มีเจ้าหน้าที่การค้าสูงกว่าปีก่อน จากอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2554 2555 2556 และในไตรมาสที่ 1/2557 เท่ากับ 4.69 วัน 3.65 วัน 1.26 วัน และ 1.14 วัน ตามลำดับ โดยมูลค่าเจ้าหน้าที่การค้าค่อนข้างผันผวน เนื่องจากวัตถุดิบหลักของบริษัทเป็นวัตถุดิบที่ต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศ ประกอบกับราคาวัตถุดิบดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย จึงส่งผลให้ราคาวัตถุดิบค่อนข้างผันผวนตามราคาตลาด บริษัทจึงต้องมียุทธศาสตร์ในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่าย ซึ่งโดยปกติบริษัทจะมีการกำหนด Saving stock ประมาณ 2 เดือน เพื่อป้องกันวัตถุดิบขึ้นราคาหรือเกิดการขาดแคลนวัตถุดิบ จึงทำให้บริษัทมีจำนวนเจ้าหน้าที่การค้าขึ้นอยู่กับปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบในแต่ละครั้ง อย่างไรก็ตามบริษัทพยายามลดระยะเวลาในการสั่งซื้อวัตถุดิบลง จากอดีตที่บริษัทสั่งซื้อ 3 เดือนต่อครั้ง มาเป็น 1.5-2 เดือนต่อครั้งเพื่อลดความเสี่ยงในเรื่องความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

เจ้าหน้าที่อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีเจ้าหน้าที่อื่น เท่ากับ 15.45 ล้านบาท 16.93 ล้านบาท 32.80 ล้านบาท และ 34.15 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีรายการเจ้าหน้าที่อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้องคือ ค่าบริหารจัดการที่บริษัทว่าจ้าง CEN โดยบริษัทยกเลิกสัญญาจ้างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 เป็นต้นมา ซึ่งรายการดังกล่าวถือเป็นรายการในระยะเวลาชำระหนี้ปกติกับเจ้าหน้าที่ อีกทั้งไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 บริษัทได้ประมาณการหนี้สินเกี่ยวกับการนำเข้าวัตถุดิบในส่วนของการวางค้าประกันภาษีมาตราการการทุ่มตลาดจากจีน จึงทำให้เจ้าหน้าที่อื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2556 กระทั่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 19.60 ล้านบาท 13.37 บาท และ 4.97 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นวงเงินกู้ยืมที่บริษัททำสัญญากับสถาบันการเงินเมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2555 เพื่อใช้ในโครงการผลิตลวดตะแกรงสานเชื่อมติดเสริมคอนกรีต และลวดเหล็กคาร์บอนต่ำ ในวงเงิน 34.00 ล้านบาท



หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 2555 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 5.56 ล้านบาท 12.41 ล้านบาท 4.37 ล้านบาท และ 4.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.77 ร้อยละ 1.59 ร้อยละ 0.45 และร้อยละ 0.48 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนในปี 2553 จะเป็นรายการหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินทั้งหมด และ ปี 2554 ส่วนใหญ่จะเป็นรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานซึ่งเป็นหนี้สินที่บันทึกในงบแสดงฐานะการเงินเพื่อผลประโยชน์หลังออกจากราชการ ขณะที่ปี 2555 หนี้สินไม่หมุนเวียนยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.20 จากปี 2554 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อใช้ในโครงการผลิตลวดตะแกรงสานเชื่อมติดเสริมคอนกรีต และลดเหลือกล้าคาร์บอนต่ำในวงเงิน 34 ล้านบาท แต่ในปี 2556 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงไปร้อยละ 64.82 จากปี 2555 ซึ่งสาเหตุของการลดลงเกิดจากการที่บริษัทจัดประเภทระยะยาวเป็นประเภทระยะสั้น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวในปี 2555 จำนวน 9.02 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ระยะยาวที่บริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และมีระยะเวลาครบกำหนดใน 2 ปี ซึ่งเป็นวงเงินสำหรับการขยายโครงการผลิตลวดตะแกรงสานเชื่อมติดเสริมคอนกรีต และลดเหลือกล้าคาร์บอนต่ำ โดยครบกำหนดจ่ายชำระงวดแรกในเดือนมิถุนายน 2556

- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทมีการใช้มาตรฐานภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานในงบการเงินตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 โดยมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งคำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งได้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน โดยบริษัทมีภาระสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้พนักงานเมื่อออกจากราชการตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากราชการสำหรับพนักงาน ในการคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากราชการ จะเป็นการคำนวณโดยใช้วิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ (Projected Unit Credit Method) โดยผลกำไรหรือขาดทุนจากการคำนวณประมาณการดังกล่าวจะรับรู้ทันทีในกำไรหรือขาดทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 2555 2556 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เท่ากับ 577.41 ล้านบาท 587.22 ล้านบาท 675.60 ล้านบาทและ 697.83 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.11 ร้อยละ 75.30 ร้อยละ 70.36 และร้อยละ 74.07 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 2554 2555 2556 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเป็น 0.25 เท่า 0.33 เท่า 0.42 เท่า และ 0.35 เท่า ตามลำดับ ในปี 2554 2555 2556 บริษัทเริ่มมีการใช้สินเชื่อกิจการพาณิชย์เพิ่มมากขึ้น (เปรียบเทียบกับปี 2553 ที่บริษัทไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืมเงิน) แต่ยังคงอยู่ในระดับหนี้สินต่อทุนที่ไม่สูงมาก เพื่อให้บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากต้นทุนเงินทุนของเงินกู้

12.2.3 สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 3 เดือน ปี 2557
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(47.87)	60.75	22.61	48.69
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไป ในกิจกรรมลงทุน	(63.76)	(106.22)	(12.45)	(27.42)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	99.82	42.21	18.24	(44.46)
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(11.81)	(3.26)	28.41	(23.19)

สำหรับปี 2554 2555 2556 และงวด 3 เดือน ปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ (47.87) ล้านบาท 60.75 ล้านบาท 22.61 ล้านบาท และ 48.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2554 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 47.87 ล้านบาท ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นกว่า 99.21 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นอีกกว่า 28.48 ล้านบาท จากปี 2553 แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิถึง 49.05 ล้านบาท แต่ก็ทำให้กระแสเงินสดสุทธิในปี 2554 ยังคงติดลบ เพราะเป็นการใช้ไปในลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิกลับมาเป็นบวกอีกครั้งที่ 60.75 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิและสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้เร็วขึ้นจากปีที่ผ่านมา

สำหรับปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 22.61 ล้านบาท แม้ว่าจะมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้เท่ากับ 152.15 ล้านบาท โดยสาเหตุที่ลดลงเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากกระแสเงินสดของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นกว่า 199.46 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวนมากเกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณสูง เนื่องจากช่วงไตรมาส 2 ของปี 2556 วัตถุดิบมีราคาต่ำ

สำหรับงวด 3 เดือน ปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 48.69 ล้านบาท แม้ว่าทางบริษัทจะมีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้เป็นจำนวน 26.58 ล้านบาท แต่เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากนโยบายการให้เครดิตของบริษัทที่เข้มงวดขึ้น จึงทำให้บริษัทมีลูกหนี้การค้าลดลงกว่า 9.33 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุนในปี 2554 2555 2556 และงวด 3 เดือนปี 2557 เท่ากับ (63.76) ล้านบาท (106.22) ล้านบาท (12.45) ล้านบาท และ (27.42) ล้านบาท โดยกระแสเงินสดใช้ไป ในกิจกรรมลงทุนในปี 2554 เพิ่มขึ้น 32.65 ล้านบาท จากปี 2553 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทได้ใช้เงินฝากธนาคารเพื่อเป็นหลักค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ได้รับอนุมัติวงเงินเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไป ในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เท่ากับ 39.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเมื่อบริษัทได้รับอนุมัติสินเชื่อเพิ่มขึ้น บริษัทจึงจำเป็นต้องใช้เงินฝากธนาคารเพื่อเป็นหลักค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะสั้น อีกทั้ง เงินใช้ไปในการลงทุนอีกส่วนหนึ่งเป็นจ่ายเงินสดซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติม

สำหรับปี 2556 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวนเท่ากับ 12.45 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก บริษัทได้เงินสดมาจากการลดเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลงเป็นจำนวน 40.63 ล้านบาท และนำเงินไปลงทุนชั่วคราวในเงินฝากประจำกับธนาคารโดยมีกำหนดระยะเวลาไม่เกินภายใน 6 เดือน ถึง 12 เดือน มีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 1.30 – 2.00 ต่อปี เพิ่มขึ้นจำนวน 2.54 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินลงทุนชั่วคราวในฝากประจำเป็นจำนวนทั้งสิ้น 4.33 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทได้มีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเป็นจำนวน 127.00 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขายดังกล่าวออกไปในระหว่างปี 2556 เป็นจำนวน 83.70 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขาย ณ สิ้นปี 2556 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 43.45 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าดังกล่าวเป็นจำนวนที่ได้รับการปรับมูลค่ายุติธรรมที่เพิ่มขึ้นแล้ว 0.15 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2554 2555 และ 2556 และงวด 3 เดือนปี 2557 เท่ากับ 99.82 ล้านบาท 42.21 ล้านบาท 18.24 ล้านบาท และ (44.46) ล้านบาทตามลำดับ โดยปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาเพิ่มขึ้นจากการเงินกู้ยืมระยะสั้นกว่า 154.80 ล้านบาท แต่ก็มีมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 48.40 ล้านบาท ทำให้ส่วนใหญ่เป็นผลให้มีกระแสเงินสดเพิ่มเติมเข้ามา ขณะที่ปี 2553 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ เพราะส่วนใหญ่บริษัทได้จ่ายชำระหนี้สินกับกิจการที่เกี่ยวข้องของสุทธิจำนวน 55 ล้านบาทและอีกส่วนเป็นการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 4.72 ล้านบาท

สำหรับปี 2556 กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวนเท่ากับ 18.24 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 729.74 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะได้รับเงินสดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ก็ตาม

ในงวด 3 เดือนปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวนทั้งสิ้น (44.46) ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและยาวแก่สถาบันทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

	หน่วย	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 3 เดือน ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	3.83	2.67	2.54	2.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	2.24	1.44	1.04	1.09
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	35.94	31.89	40.99	49.40
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	84.11	89.59	76.29	78.59
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	4.69	3.65	1.26	1.14
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	(วัน)	115.36	117.82	116.03	126.84

ณ 31 ธันวาคม ปี 2554 2555 2556 และงวด 3 เดือนปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.83 เท่า 2.67 เท่า 2.54 เท่า และ 2.82 เท่า ตามลำดับ ในปี 2554 และปี 2555 บริษัทเริ่มมีการใช้สัดส่วนหนี้สินเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มมากขึ้น เพื่อขยายปริมาณการผลิตของผลิตภัณฑ์ในการเพิ่มปริมาณยอดขาย แต่อย่างไรก็ตามบริษัทก็ยังมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องเพียงพอต่อภาระหนี้สินดังกล่าว และมีสัดส่วนสูงกว่าคิดเป็น 3.83 เท่า และ 2.67 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้หากพิจารณาอัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว ซึ่งมีการหักสินค้าคงเหลือออกจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง จะพบว่า บริษัทก็ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นทั้งหมดได้ โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.24 เท่า 1.44 เท่า 1.04 เท่า และ 1.09 เท่า ตามลำดับ



ที่ผ่านมาบริษัทใช้ระยะเวลาในเก็บสินค้าจนถึงกระบวนการขายโดยเฉลี่ยประมาณ 90 วัน ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของผู้บริหารเพื่อให้มีปริมาณสินค้าคงเหลือเพียงพอสำหรับการผลิตและรับรองความต้องการของลูกค้า และหลังจากที่ได้ขายสินค้าไป บริษัทมีนโยบายสำหรับการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัท มีระยะเวลาตั้งแต่ 90 วัน ถึง 120 วัน หากวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินจะพบว่าที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 77 วัน ถึง 90 วัน

ในส่วนการชำระหนี้ต่อเจ้าหนี้การค้าช่วง 3 ปีที่ผ่านมา หากเราพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินจะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้า โดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 3 วัน ถึง 5 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สั้นกว่าการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าการค้าและการขายสินค้า ส่งผลให้บริษัทมีวงจรมีเงินสดอยู่ในช่วงระหว่าง 113 วัน ถึง 118 วัน ดังนั้นบริษัทจึงมีความจำเป็นอย่างมากที่จะต้องต้องมีเงินทุนไว้ใช้หมุนเวียนในธุรกิจประมาณ 113 วัน ถึง 118 วัน เพื่อควบคุมความเสี่ยงการขาดสภาพคล่องของบริษัท แต่ในความเป็นจริงแล้วนั้นบริษัทไม่ได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากการซื้อแบบ Payment at Sight แต่บริษัทก็ได้มีการควบคุมความเสี่ยงเรื่องการขาดสภาพคล่องในระยะสั้น โดยการเปิดทรัสต์รีทส์กับทางธนาคารเพื่อยืดระยะเวลาชำระค่าวัตถุดิบออกไปอีก 180 วัน นอกจากนี้บริษัทยังมีการควบคุมความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องโดยรักษาระดับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัทและเพื่อให้ผลกระทบจากความผันผวนของกระแสเงินสดลดลง

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 และตั้งแต่วุด 6 เดือน ปี 2556 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทชำระค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี จำนวน 1,150,000 บาท (หนึ่งล้านหนึ่งแสนห้าหมื่นบาท) ให้แก่ บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด ซึ่งนอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทชำระค่าตอบแทนรายไตรมาสเท่ากับ 157,500 บาท ให้แก่ บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีแอส จำกัด

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

จากการตรวจสอบงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 225,000,000 บาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีกำไรสุทธิสำหรับ 2556 เท่ากับ 123.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.27 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 300,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง หากบริษัทไม่สามารถสร้างผลการดำเนินงานในส่วนของรายได้จากการขายและกำไรสุทธิให้มีอัตราการเติบโตที่มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท