

7. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานในปี 2550 – ปี 2553

รายได้

รายได้หลักของบริษัทในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 360.12 ล้านบาท 293.12 ล้านบาท และ 311.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่ลดลงร้อยละ 18.60 เมื่อเทียบกับปี 2551 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.25 เมื่อเทียบกับปี 2552 ตามลำดับ รายได้ของบริษัทในปี 2553 เติบโตขึ้นจากปี 2552 เนื่องมาจากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวอย่างรวดเร็ว ทำให้ภาคเอกชนเริ่มลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

โครงสร้างรายได้ของบริษัท สำหรับงวดปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 แยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ มีดังต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	งบการเงินบริษัท					
	ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
1. รายได้จากการขาย	223,173.80	61.42	148,316.25	50.14	145,105.14	45.88
2. รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง	136,947.42	37.69	144,810.43	48.96	166,330.22	52.60
3. รายได้จากบริการให้บริกาติดตั้ง	-	-	-	-	-	-
4. รายได้อื่น	3,253.32	0.90	2,649.22	0.90	4,819.07	1.52
รายได้รวม	363,374.54	100.00	295,775.90	100.00	316,254.44	100.00

รายได้อื่น ๆ ของบริษัทมาจากการขายเศษเหล็กที่เหลือจากการผลิต ค่าขนส่ง และอื่น ๆ

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายรวมของบริษัทในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 295.12 ล้านบาท 248.77 ล้านบาท และ 255.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับยอดรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 81.22 ร้อยละ 84.11 และร้อยละ 80.71 ตามลำดับ ต้นทุนที่สำคัญคือต้นทุนวัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 86.01 ร้อยละ 86.33 และร้อยละ 89.27 ของต้นทุนรวมในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 ตามลำดับ โดยเป็นวัตถุดิบที่บริษัทสั่งซื้อจาก บลูสโกลป สตีล

โครงสร้างต้นทุนและกำไรขั้นต้นของบริษัทแบ่งเป็น 3 ประเภท ดังต่อไปนี้

(1) ต้นทุนขาย ในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 181.08 ล้านบาท 127.42 ล้านบาท และ 123.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเท่ากับร้อยละ 18.86 ร้อยละ 14.09 และร้อยละ 15.07 ตามลำดับ ปี 2551 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเพราะราคาวัตถุดิบผันผวนทำให้ลูกค้าตัดสินใจก่อน เพราะราคาวัตถุดิบในช่วงกลางปีมีแนวโน้มสูงขึ้น แต่

หลังจากนั้นราคาวัตถุดิบลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาส 4 ปี 2552 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอีก เนื่องจากภาวะราคาเหล็กที่ลดลงทำให้เกิดสภาวะชะงักงันของการลงทุน ทำให้ต้องลดราคาเพื่อรักษาฐานของลูกค้า ปี 2553 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวอย่างรวดเร็ว ทำให้ภาคเอกชนเริ่มลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

(2) ต้นทุนขายพร้อมติดตั้ง ในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 114.04 ล้านบาท 121.35 ล้านบาท และ 132.01 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 16.72 ร้อยละ 16.20 และร้อยละ 20.64 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตรากำไรจากการขายพร้อมติดตั้งของบริษัทไม่คงที่ เนื่องมาจากการขายพร้อมติดตั้งซึ่งส่วนใหญ่บริษัทขายให้กับผู้รับเหมาและเจ้าของโครงการในลักษณะของการประมูลงาน ทำให้กำไรขั้นต้นแตกต่างกันไปในแต่ละโครงการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2551 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 40.11 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.04 ของรายได้รวม หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นจากปี 2550 ร้อยละ 15.93 และได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอีก 3.17 ล้านบาท

ปี 2552 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 39.99 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.52 ของรายได้รวม หรือคิดเป็นอัตราลดลงจากปี 2551 ร้อยละ 0.31 และได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอีก 1.49 ล้านบาท

ปี 2553 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 47.02 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.87 ของรายได้รวม หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นจากปี 2552 ร้อยละ 14.95 และได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอีก 1.59 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

ในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 20.17 ล้านบาท 3.70 ล้านบาท และ 8.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตรารีดลดร้อยละ 81.64 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 142.28 สำหรับปี 2551 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีลูกค้าโครงการมากขึ้น อีกทั้งภาวะราคาเหล็กที่ผันผวนทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่ยอมซื้อในราคาที่สูงขึ้น แต่แนวโน้มลูกค้าจะลดตัวลง เพราะราคาเหล็กได้ปรับลงมากในช่วงปลายปี 2551 ในปี 2552 มีกำไรสุทธิลดลงมากเนื่องจากผลกระทบจากวิกฤติแฮมเบอร์เกอร์เมื่อปลายปี 2551 ส่งผลให้ตลาดโดยรวมชะลอการลงทุน อีกทั้งภาวะราคาเหล็กที่ผันผวนมากในช่วงต้นปี 2552 ส่วนในปี 2553 นั้นมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจในประเทศเริ่มฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก รวมทั้งได้รับผลกระทบจากโครงการไทยเข้มแข็ง

ฐานะการเงิน

ตารางแสดงโครงสร้างทางการเงิน

รายการ	2551		2552		2553	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	112,636.67	55.36	107,415.46	55.93	76,902.95	47.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	90,818.75	44.64	84,626.59	44.07	86,237.39	52.86
รวมสินทรัพย์	203,455.42	100.00	192,042.05	100.00	163,140.34	100.00
หนี้สินหมุนเวียน	84,482.85	41.52	92,938.15	48.39	60,371.66	37.01
หนี้สินไม่หมุนเวียน	17,510.59	8.61	12,435.95	6.48	9,627.32	5.90
รวมหนี้สิน	101,993.44	50.13	105,374.10	54.87	69,998.98	42.91
ส่วนของผู้ถือหุ้น	101,461.98	49.87	86,667.95	45.13	93,141.36	57.09
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	203,455.42	100.00	192,042.05	100.00	163,140.34	100.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.01		1.22		0.75	

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 จำนวน 203.45 ล้านบาท 192.04 ล้านบาท และ 163.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 5.61 และร้อยละ 15.05 ตามลำดับ สาเหตุการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวม ส่วนหนึ่งมาจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนอันเกิดจากลูกหนี้การค้าในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 40.71 ล้านบาท 37.68 ล้านบาท และ 31.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 7.44 และร้อยละ 15.60 ตามลำดับ และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 47.35 ล้านบาท 41.04 ล้านบาท และ 20.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 13.33 และร้อยละ 50.61 ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เป็นบวกมาโดยตลอด โดยมีจำนวน 10.93 ล้านบาท 4.60 ล้านบาท และ 40.03 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดการเปลี่ยนแปลงคือ (1) เจ้าหนี้การค้าลดลงในปี 2552 และปี 2553 จำนวน 3.93 ล้านบาท และ 13.05 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทลดการสั่งซื้อวัตถุดิบจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวอย่างรวดเร็ว (2) รายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นในปี 2552 และลดลงในปี 2553 จำนวน 12.85 ล้านบาท และ 8.46 ล้านบาท ตามลำดับ อันเนื่องจากบริษัทสามารถส่งมอบงานได้เร็วขึ้น (3) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 13.27 ล้านบาท 4.80 ล้านบาท และ 10.87 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2551 นั้นมีการจ่ายเงินปันผล 15.0 ล้านบาท ปี 2552 ภาวะตลาดโดยรวมไม่ค่อยดี บริษัทฯมีการจ่ายเงินปันผล 18.49 ล้านบาท ปี 2553 ภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวช่วงปลายปี มีการจ่ายเงินปันผล 12.49 ล้านบาท

คุณภาพของสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 จำนวน 40.71 ล้านบาท 37.68 ล้านบาท และ 31.80 ล้านบาทตามลำดับ

บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ โดยประมาณการจากจำนวนหนี้ที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยเฉพาะลูกหนี้การค้าที่มีอายุมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน และอายุมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป มากำหนดเป็นค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ ซึ่งจำนวนค่าเผื่อนี้ประมาณขึ้นจากประสบการณ์ในการเก็บเงินในอดีต และตามสถานะทางการเงินของลูกหนี้ สำหรับ ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญเป็นจำนวนรวม 11.62 ล้านบาท 13.11 ล้านบาท และ 15.70 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.82 และร้อยละ 19.76 ตามลำดับ

บริษัทมีนโยบายให้เครดิตลูกหนี้จากการขายสินค้าเป็นระยะเวลาประมาณ 30-45 วัน และมีนโยบายเรียกเก็บเงินทันทีสำหรับลูกหนี้จากการขายพร้อมติดตั้งโครงการ เนื่องจากตามปกติการขายพร้อมติดตั้งจะเรียกเก็บเงินได้ช้ากว่า ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทสามารถเก็บเงินลูกหนี้ขายพร้อมติดตั้งได้ในระยะเวลาประมาณ 45-60 วัน

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาความสามารถในการเก็บหนี้ของบริษัทจากอัตราส่วนระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย พบว่าในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 60 วัน 80 วัน และ 74 วัน ตามลำดับ ในปี 2551 นั้นบริษัทเริ่มเข้มงวดกับเครดิตมากขึ้น จึงส่งผลให้ระยะเวลาอยู่ในเกณฑ์เฉลี่ย ปี 2552 ยังอยู่ในเกณฑ์ที่สูงกว่าอัตราเฉลี่ยที่ 30-60 วัน เนื่องจากภาวะตลาดการเงินตึงตัวปี 2553 ดีขึ้นกว่าปีก่อนเล็กน้อย เนื่องจากภาวะตลาดเริ่มดีขึ้น บริษัทสามารถเข้มงวดกับเครดิตได้มากขึ้น

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เป็นบวกมาโดยตลอด โดยมีจำนวน 10.93 ล้านบาท 4.60 ล้านบาท และ 40.03 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดการเปลี่ยนแปลงคือ (1) เจ้าหนี้การค้าในปี 2552 เทียบกับปี 2551 ลดลง 3.93 ล้านบาท ในปี 2553 เทียบกับปี 2552 ลดลง 13.05 ล้านบาท (2) รายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นในปี 2552 เท่ากับ 12.85 ล้านบาท อันเนื่องมาจากบริษัทสามารถส่งมอบงานได้รวดเร็วขึ้น และปี 2553 มูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบอีก 8.45 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 10.80 ล้านบาท 0.79 ล้านบาท และ 0.43 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2551 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี 2550 เป็นจำนวนเงิน 7.50 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการปี 2551 เป็นจำนวนเงิน 7.50 ล้านบาท ปี 2552 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2551 จำนวน 6.00 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 2 ครั้ง เป็นเงิน 2.50 ล้านบาท และ 9.99 ล้านบาท ตามลำดับ ปี 2553 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสม เป็นจำนวนเงิน 2.50 ล้านบาท

แหล่งที่มาของทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 86.67 ล้านบาท และ 93.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.47 สำหรับปี 2552 ผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิ 3.70 ล้านบาท และได้มีการจ่ายเงินปันผล 18.49 ล้านบาท ปี 2553 ผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิ 8.98 ล้านบาท และได้มีการจ่ายเงินปันผล 2.5 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 มีจำนวนรวม 101.99 ล้านบาท 105.37 ล้านบาท และ 69.99 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.31 และลดลงร้อยละ 33.58 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญของการ

เปลี่ยนแปลง เนื่องจาก (1) การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 84.48 ล้านบาท 92.93 ล้านบาท และ 60.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.00 และลดลงร้อยละ 35.04 ตามลำดับ ในปี 2551 เจ้าหนี้การค้าลดลงจากปี 2550 จาก 61.92 ล้านบาท เป็น 54.63 ล้านบาท ปี 2552 เจ้าหนี้การค้าลดลงอีก 4.14 ล้านบาท เป็น 50.48 ล้านบาท และปี 2553 เจ้าหนี้การค้าลดลงอีก 13.05 ล้านบาท เป็น 37.43 ล้านบาท

บริษัทมีภาระผูกพันในการรับประกันคุณภาพสินค้าและบริการติดตั้งให้กับลูกค้าของบริษัท ภายใต้เงื่อนไขว่าการชำรุดเสียหายนั้นต้องเกิดขึ้นจากตัววัสดุสินค้าเองโดยตรง ซึ่งไม่ครอบคลุมถึงความเสียหายอันเกิดจากการกระทำอื่นภายนอกที่มาก่อนให้เกิดความเสียหายแก่ตัวสินค้า โดยมีระยะเวลารับประกันประมาณ 1 – 30 ปี อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของบริษัทเชื่อว่า บริษัทไม่มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญจากการรับประกันดังกล่าว เนื่องจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทมีการรับประกันคุณภาพสินค้าต่อภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน โดยมีระยะเวลาประกัน 5 – 30 ปี ซึ่งทำให้บริษัทสามารถเรียกค่าเสียหายจากผู้จัดจำหน่ายได้ตลอดระยะเวลาการรับประกันสินค้า ดังนั้น บริษัทจึงไม่ได้รับรู้ค่าใช้จ่ายและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการรับประกันดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีหนี้สินอันเป็นภาระผูกพันจากหนังสือค้ำประกันการรับงานที่ออกโดยธนาคาร ที่ใช้สิ้นปี 2553 จำนวน 1.15 ล้านบาท