

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงาน สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ภายใต้บริบทของเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัว ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและนโยบายภาษีของสหรัฐอเมริกา บริษัทสามารถรักษาความแข็งแกร่งทางธุรกิจไว้ได้อย่างต่อเนื่อง โดยอาศัยการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันได้ แม้ว่าจะต้องเผชิญกับแรงกดดันจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในอัตรา 25% ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2568 และเพิ่มขึ้นเป็น 50% ตั้งแต่ต้นเดือนมิถุนายน 2568 ซึ่งครอบคลุมสินค้าประเภทเหล็กและอลูมิเนียมจากทุกประเทศเท่ากัน

อย่างไรก็ตาม ความต้องการจากลูกค้าในสหรัฐฯ ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านการทดแทนสินค้าที่เสื่อมสภาพ และการขยายตลาดของคู่ค้าในประเทศดังกล่าว กอปรกับการรักษาคุณภาพของสินค้าที่คงที่ เชื่อถือได้ อีกทั้งยังมีกำลังการผลิตที่มากเพียงพอต่อความต้องการ และบริหารจัดการส่งที่ตรงเวลา ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในสหรัฐอเมริกาโดยคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12%

เพื่อเพิ่มความยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจ บริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์กระจายตลาดไปยังภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลก เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาตลาดหลัก และสร้างสมดุลด้านรายได้จากลูกค้าในภูมิภาคที่มีความต้องการสินค้าต่างช่วงเวลา กลยุทธ์ดังกล่าวช่วยลดความผันผวนของรายได้และส่งเสริมความต่อเนื่องในการเติบโต

ถึงแม้ว่าปี 2568 ปริมาณขายของบริษัทลดลงจากปีก่อน 5% แต่สัดส่วนการขายถึงสามส่วนและถึงหกความคันต่ำอื่นๆเพิ่มขึ้น ซึ่งโดยปกติถึงประเภทนี้จะมีราคาขายเฉลี่ยสูงกว่าถึงบรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในครัวเรือนทั่วไป สอดคล้องกับกลยุทธ์การขายของบริษัทที่เน้นผลักดันการขายถึงที่เพิ่มมูลค่าให้เพิ่มขึ้น อีกทั้งสัดส่วนการขายให้แก่ลูกค้าในภูมิภาคที่สามารถทำราคาได้ดีเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นได้ในระดับที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน อย่างไรก็ตามเนื่องจากราคาดาลดเหล็กที่ปรับตัวลดลงจากปีก่อนที่ 16% ทำให้บริษัทต้องปรับลดราคาขายให้สอดคล้องกับราคาดาลดของเหล็ก ประกอบกับค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องซึ่งส่งผลต่อรายได้จากการส่งออก ทำให้สุทธิแล้วรายได้ของบริษัทลดลง 15% เมื่อเทียบกับปีก่อน

ในด้านค่าระวางเรือ ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2567 ที่ผ่านมาถึงปัจจุบัน ค่าระวางเรือมีความผันผวนอย่างมาก จึงมีการทบทวนปรับนโยบายการขายให้เหมาะสมกับสถานการณ์ โดยเสนอราคาสินค้าแบบไม่รวมค่าขนส่ง และแจ้งค่าระวางภายหลังเมื่อใกล้ถึงกำหนดส่งมอบ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของต้นทุนโลจิสติกส์

บริษัทเชื่อมั่นว่าการดำเนินกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการบริหารต้นทุน ความยืดหยุ่นในการปรับนโยบายการขายให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน การกระจายตลาด และการเพิ่มมูลค่าในกลุ่มผลิตภัณฑ์ จะเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนความสามารถในการแข่งขัน และสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว แม้ในภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอน

ผลการดำเนินงาน

สาเหตุที่ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 แตกต่างจากปี 2567 เนื่องจาก

1. รายได้จากการขายและบริการลดลง 706.73 ล้านบาท (15.4%) จาก 4,576.93 ล้านบาท เหลือ 3,870.20 ล้านบาท ตามปริมาณการขายที่ลดลง 5% ในขณะที่ตัวกันราคาวัตถุดิบ (เหล็ก) ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16% ทำให้ต้องปรับราคาขายลดลง นอกจากนี้ค่าเงินบาทแข็งขึ้น 6% ทำให้ราคาขายลดลง
2. ต้นทุนขายและบริการลดลง 579.28 ล้านบาท (16.3%) จาก 3,545.94 ล้านบาท เหลือ 2,966.66 ล้านบาท สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง
3. กำไรขั้นต้นลดลง 127.45 ล้านบาท (12.4%) จาก 1,030.99 ล้านบาท เหลือ 903.54 ล้านบาท ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 22.5% เป็น 23.3% ผลจากสัดส่วนการขายถึงสามส่วนและถึงหกส่วนความดันต่ำประเภทอื่นๆซึ่งมีราคาสูงและอัตราการทำกำไรเพิ่มขึ้น และการขายให้กับภูมิภาคที่สามารถทำราคาได้ดีเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับราคาวัตถุดิบที่ลดลง 16% ทำให้มีการปรับราคาขายลดลงในลูกค้าบางราย โดยสุทธิกับค่าเงินบาทแข็งขึ้น 6%
4. รายได้อื่นลดลง 42.36 ล้านบาท (16.6%) จาก 254.86 ล้านบาท เหลือ 212.50 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายเศษซากลดลงตามราคาตลาดเหล็กที่ลดลง 16% และปริมาณผลิตที่ลดลงเล็กน้อย
5. ค่าใช้จ่ายในการขายและการจัดจำหน่ายลดลง 137.70 ล้านบาท (40.4%) จาก 340.61 ล้านบาท เหลือ 202.91 ล้านบาท เนื่องจากค่าขนส่งลดลง สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง และการปรับนโยบายการขายเป็นแบบไม่รวมค่าขนส่ง (FOB) เพิ่มขึ้น
6. ต้นทุนทางการเงินลดลง 19.99 ล้านบาท (64.7%) จาก 30.89 ล้านบาท เหลือ 10.90 ล้านบาท สอดคล้องกับยอดซื้อวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่ลดลง ตามราคาตลาดเหล็ก นอกจากนี้ภาระหนี้ลดลงจากการนำเงินสดส่วนเกินชำระหนี้เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน และอัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลงเล็กน้อย
7. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 14.64 ล้านบาท (48.9%) จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีผ่านโครงการส่งเสริมการลงทุนเพื่อพัฒนาชุมชนและสังคม จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เพิ่มขึ้น โดยมีอัตราภาษีเดิมที่ 20%
8. กำไรสำหรับปีเพิ่มขึ้น 2.69 ล้านบาท (0.5%) จาก 597.55 ล้านบาท เป็น 600.24 ล้านบาท ถึงแม้ว่ายอดขายจะลดลงจากปีก่อน 15% แต่การบริหารจัดการที่ทำให้ค่าใช้จ่าย และต้นทุนทางการเงินลดลง ประกอบกับอัตราการทำกำไรดีขึ้นกว่าปีก่อน ทำให้สุทธิแล้วกำไรสำหรับปีเพิ่มขึ้น

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลงจาก ณ วันสิ้นปี 2567 จำนวน 144.41 ล้านบาท (3.7%) จาก 3,918.06 ล้านบาท เหลือ 3,773.65 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นสุทธิเพิ่มขึ้น 419.90 ล้านบาท (64.1%) จาก 655.01 ล้านบาท เป็น 1,074.91 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการที่เป็นกำไรระหว่างงวด และสำรองเงินเพื่อจ่ายชำระหนี้การค้ำ จำหน่ายผลและจ่ายภาษีของครึ่งปีหลังปี 2568 และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพื่อลดภาระดอกเบี้ย
- ลูกหนี้การค้าลดลง 339.12 ล้านบาท (53.1%) จาก 639.16 ล้านบาท เหลือ 300.04 ล้านบาท เนื่องจากได้รับชำระระหว่างงวดและยอดขายงวดไตรมาส 4/2568 ที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน

- สินค้าคงเหลือลดลง 216.92 ล้านบาท (18.4%) จาก 1,176.40 ล้านบาท เหลือ 959.48 ล้านบาท จากวัตถุดิบที่ลดลงจากการใช้ผลิตระหว่างปีและงานระหว่างทำลดลงเนื่องจากผลิตเสร็จเป็นสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรอส่งมอบช่วงต้นปี 2569

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลงจาก ณ วันสิ้นปี 2567 จำนวน 385.87 ล้านบาท (43.8%) จาก 881.97 ล้านบาท เหลือ 496.10 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง 184.54 ล้านบาท (64.9%) จาก 284.54 ล้านบาท เหลือ 100.00 ล้านบาท เนื่องจากการเร่งจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีทส์เพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงิน คงเหลือเพียงหนี้สินจากตัวสัญญาใช้เงินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิลดลง 131.64 ล้านบาท (38.8%) จาก 339.69 ล้านบาท เหลือ 208.05 ล้านบาท จากการจ่ายชำระระหว่างปีและมูลหนี้ลดลงสอดคล้องกับการสำรองวัตถุดิบลดลงจากราคาตลาดเหล็กลดลง
- ค่าขนส่งค้างจ่ายลดลง 31.10 ล้านบาท (77.0%) จาก 40.40 ล้านบาท เหลือ 9.30 ล้านบาท เนื่องจากการปรับนโยบายขนส่งราคาขายเป็นเงื่อนไข FOB มากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากค่าระวางเรือที่ผันผวน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 241.46 ล้านบาท (8.0%) จาก 3,036.09 ล้านบาท เป็น 3,277.55 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นดังนี้

- เพิ่มขึ้นจากกำไรปี จำนวน 600.24 ล้านบาท
- สุทธิกับกำไรสะสมที่ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงวด ก.ค. - ธ.ค.2567 และงวด ม.ค.-มิ.ย. 2568 รวมจำนวน 358.78 ล้านบาท

กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจากสิ้นปี 2567 จำนวน 49.11 ล้านบาท เนื่องจาก

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,039.29 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการกำไรสำหรับปี 2568 การได้รับชำระจากลูกค้าหนี้การค้าระหว่างงวด และวัตถุดิบและงานระหว่างทำคงเหลือลดลง สุทธิกับการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และค่าขนส่งค้างจ่ายลดลงจากการเปลี่ยนนโยบายการขายขายเป็นแบบ FOB เพิ่มขึ้น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 542.71 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนสำรองใช้ในกิจการในรูปของเงินลงทุนระยะสั้นที่ได้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝากธนาคาร รวมถึงการปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 545.69 ล้านบาท จากการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพื่อซื้อวัตถุดิบ (เหล็ก) โดยชำระก่อนกำหนดเพื่อลดภาระดอกเบี้ย และการจ่ายปันผลงวดผลการดำเนินงาน ก.ค. - ธ.ค. 2567 และงวด ม.ค.-มิ.ย. 2568

สรุปฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และอัตราส่วนทางการเงินเรื่องที่สำคัญ

งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบฐานะการเงิน (หน่วย : พันบาท)	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			พันบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	51,549	100,657	(49,108)	(48.8%)
ลูกหนี้การค้า	300,039	639,157	(339,118)	(53.1%)
สินค้าคงเหลือ	959,477	1,176,401	(216,924)	(18.4%)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	2,814	3,469	(655)	(18.9%)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืน	30,517	36,168	(5,651)	(15.6%)
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	1,023,361	554,350	469,011	84.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	23,603	12,704	10,899	85.8%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,391,360	2,522,906	(131,546)	(5.2%)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	61,917	61,917	0	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,303,260	1,317,239	(13,979)	(1.1%)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16,664	15,552	1,112	7.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	448	448	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,382,289	1,395,156	(12,867)	(0.9%)
รวมสินทรัพย์	3,773,649	3,918,062	(144,413)	(3.7%)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	100,000	284,537	(184,537)	(64.9%)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	208,052	339,687	(131,635)	(38.8%)
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,869	2,580	(711)	(27.6%)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	40,297	46,646	(6,349)	(13.6%)
เงินปันผลค้างจ่าย	6,622	6,117	505	8.3%
ค่านายหน้าค้างจ่าย	13,555	33,061	(19,506)	(59.0%)
ค่าขนส่งค้างจ่าย	9,302	40,395	(31,093)	(77.0%)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5,335	5,862	(527)	(9.0%)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น	35,594	49,608	(14,014)	(28.2%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,037	3,037	0	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	423,663	811,530	(387,867)	(47.8%)
หนี้สินตามสัญญาเช่า	0	1,869	(1,869)	(100.0%)
หนี้สินผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน	72,434	68,573	3,861	5.6%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	72,434	70,442	1,992	2.8%
รวมหนี้สิน	496,097	881,972	(385,875)	(43.8%)
หุ้นที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	535,506	535,506	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	55,091	55,091	-	-
กำไรสะสม-จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	53,641	53,641	-	-
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	2,633,314	2,391,852	241,462	10.1%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,277,552	3,036,090	241,462	8.0%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,773,649	3,918,062	(144,413)	(3.7%)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย : พันบาท)	2568	2567	เพิ่มขึ้น(ลดลง)
			2568-2567
รายได้จากการขายและบริการ	3,870,201	4,576,929	(15.44%)
ต้นทุนขายและบริการ	2,966,659	3,545,936	(16.34%)
กำไรขั้นต้น	903,542	1,030,993	(12.36%)
รายได้อื่น	212,501	254,861	(16.62%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและการจัดจำหน่าย	202,906	340,612	(40.43%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	286,713	286,879	(0.06%)
รวมค่าใช้จ่าย	489,619	627,491	(21.97%)
ต้นทุนทางการเงิน	10,904	30,890	(64.70%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	615,520	627,473	(1.90%)
ภาษีเงินได้	(15,276)	(29,920)	(48.94%)
กำไรสำหรับงวด	600,244	597,553	0.45%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	600,244	597,553	0.45%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	1.12	1.12	0.45%

งบกระแสเงินสด

งบฐานะการเงิน (หน่วย : พันบาท)	2568	2567	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
			พันบาท	%
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,039,294	539,107	500,187	92.8%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(542,712)	(209,194)	(333,518)	159.4%
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(545,690)	(461,739)	(83,951)	18.2%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	(49,108)	(131,826)	82,718	(62.7%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	100,657	232,483	(131,826)	(56.7%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	51,549	100,657	(49,108)	(48.8%)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ		2566	2567	2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.4	3.1	5.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.3	1.6	3.2
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.8	0.6	1.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.4	6.8	8.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	57	54	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป	เท่า	18.4	23.1	16.3
ระยะเวลายขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย	วัน	20	16	22
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.4	3.2	2.8
ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	153	114	131
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.6	9.3	10.8
ระยะเวลารับหนี้	วัน	38	39	34
วงจรเงินสด	วัน	172	129	142
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	17.6%	22.5%	23.3%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	14.0%	15.5%	17.7%
อัตราส่วนรายได้เงินต่อรายได้รวม	ร้อยละ	5.2%	5.3%	5.2%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	207.1%	85.9%	168.8%
อัตรากำไรสุทธิ (%ต่อรายได้รวม)	ร้อยละ	9.2%	12.4%	14.7%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.5%	20.6%	19.0%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราการใช้ต้นทุนของยอดขาย	ร้อยละ	-27.4%	20.1%	-15.4%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	11.8%	16.9%	16.3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	34.2%	51.8%	53.0%
อัตราการใช้ต้นทุนของสินทรัพย์	เท่า	1.0	1.2	1.1
อัตราการผลิต	ร้อยละ	55.4%	64.1%	63.5%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.4	0.3	0.2
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	29.0	24.2	66.1
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย)	เท่า	1.3	0.5	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	3.0	1.2	2.3
อัตราจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	60.6%	60.0%	62.5%

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขายและการให้บริการ x 100
2. อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสำหรับงวด / รายได้รวม x 100
3. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น(เฉลี่ย) x 100
4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรจากการดำเนินงาน / รวมสินทรัพย์(เฉลี่ย) x 100
5. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม / หนี้สินหมุนเวียนรวม
6. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้า / หนี้สินหมุนเวียนรวม
7. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
8. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = (กำไรจากการดำเนินงาน + ค่าเสื่อมราคา) / ต้นทุนทางการเงิน
9. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ = (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / หนี้สินทั้งหมด

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 5.6 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ที่ 3.1 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เท่ากับ 3.2 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ที่ 1.6 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด 1.7 เท่า ดีขึ้นจากปี 2567 ที่ 0.6 เท่า เนื่องจากบริษัทมีเงินสดส่วนเกินมาชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงิน

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ปี 2568 รายได้จากการขายลดลงจากปีก่อน 15.4% เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ชะลอตัว ในด้านราคาขายเฉลี่ยลดลงจากการปรับราคาขายลดลงให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบ (เหล็ก) ที่ลดลงตามราคาตลาดโลก อย่างไรก็ตามบริษัทได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การขายโดยเน้นผลักดันการขายถึงที่เพิ่มมูลค่าให้เพิ่มขึ้น ซึ่งสัดส่วนการขายถึงสามส่วนและถึงทนความดันต่ำอื่นๆเพิ่มขึ้น ตามปกติแล้วถึงประเภทนี้จะมีราคาขายเฉลี่ยสูงกว่าถึงบรรจุก๊าซหุงต้มที่ใช้ในครัวเรือนทั่วไป ทำให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นปีนี้อยู่ที่ 23.3% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 22.5% และอัตรากำไรสุทธิปีนี้อยู่ที่ 14.7% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 12.4% ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อยจาก 20.6% ในปีก่อน เหลือ 19.0% ในปีนี้

ทางด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทใกล้เคียงกับปีก่อนจาก 16.9% เหลือ 16.3% ในปีนี้ และผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 51.8% เป็น 53.0% ในปีนี้

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน

ณ สิ้นปี 2568 เนื่องจากนโยบายการเงินในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ปีนี้บริษัทได้เร่งชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากธนาคารเพื่อลดภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามอัตราดอกเบี้ยในตลาด ทำให้ปีนี้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปีก่อนที่ 0.3 เท่า เหลือ 0.2 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 1.2 เท่า เป็น 2.3 เท่าในปี

ในขณะที่เดียวกันหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ลดลงจากปีก่อนที่ 0.5 เท่า เหลือ 0.3 เท่าในปี จากภาระหนี้ที่ลดลง และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 24.2 เท่า เป็น 66.1 เท่าในปี จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงมากในปี

ในปีบริษัทจ่ายปันผลอยู่ที่ 62.5% ของกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัท

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

แม้ในปี 2568 ภาพรวมเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยจะเผชิญกับความไม่แน่นอนจากหลายปัจจัย แต่บริษัทสามารถรักษาความได้เปรียบในการแข่งขัน ด้วยกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงที่รอบคอบ และโครงสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งจากการส่งออก ซึ่งคิดเป็นมากกว่า 95% ของรายได้รวม อีกทั้งบริษัทยังมีการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนด้วยกลยุทธ์ Natural Hedge โดยคงไว้ซึ่งสกุลเงินที่ได้รับ เช่น ดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อนำไปใช้ชำระค่าวัตถุดิบที่มีการซื้อเป็นสกุลดังกล่าวโดยตรง เช่น เหล็ก นอกจากนี้บริษัทยังพิจารณาการใช้เครื่องมือทางการเงินอื่น ๆ เช่น การซื้อสัญญา Forward Currency ตามสถานการณ์ตลาด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนจากหลายปัจจัยในปัจจุบัน

อีกหนึ่งปัจจัยเชิงบวกคือแนวโน้มราคาต้นทุนวัตถุดิบหลัก (เหล็ก) ที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้เกิดอุปทานเหล็กส่วนเกินในตลาดโลก การลดลงของราคาวัตถุดิบนี้ ส่งผลดีต่อโครงสร้างต้นทุนของบริษัท และช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านการผลิต รวมถึงสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

นอกจากปัจจัยบวกดังกล่าวแล้ว บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าขนส่งที่มีความผันผวนตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2/2567 และยังคงได้รับผลกระทบของนโยบายภาษีศุลกากรของสหรัฐอเมริกาที่เปลี่ยนแปลงตั้งแต่ไตรมาส 1/2568 อย่างไรก็ตามบริษัทได้ปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์โดยปรับแผนการขาย นโยบายเสนอราคา และการจัดส่งอย่างทันท่วงที เพื่อให้เกิดผลกระทบน้อยที่สุด

นอกจากนี้ บริษัทยังจับตาความเคลื่อนไหวด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐอเมริกาและประเทศคู่ค้าต่างๆจากนโยบาย Reciprocal Tariff ซึ่งมีผลต่อทิศทางเศรษฐกิจโลก สำหรับภยานำเข้าจากประเทศไทยสรุปผลที่ 19% ซึ่งเป็นอัตราที่บริษัทยังสามารถแข่งขันกับผู้ผลิตในประเทศได้ และยังคงแข่งขันได้ในเวทีโลก พร้อมทั้งสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนมากขึ้น

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

เพื่อให้เป็นไปตามวิสัยทัศน์ของบริษัท “บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมดั้งเดิมของโลก โดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน” บริษัทได้นำประเด็นสำคัญด้านความยั่งยืนจัดทำเป็นแผนกลยุทธ์และแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืน โดยมีความคืบหน้าและความสำเร็จที่สำคัญปี 2568 ดังนี้

การดำเนินการทั่วไปด้านความยั่งยืน	บริษัทได้รับผลการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ในระดับ AA ในปี 2568 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3
การดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อม	คณะทำงานด้านการจัดการคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร ได้วางแผนงาน และกำหนดมาตรการในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก พร้อมทั้งกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจน โดยมีการรายงานผลการดำเนินงานให้ฝ่ายบริหารทราบเป็นประจำทุกไตรมาส ซึ่งผลการดำเนินงานที่ผ่านมายังคงเป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ โดยเมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2568 บริษัทยังได้รับประกาศนียบัตรเครื่องหมายรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization: CFO) ซึ่งจัดโดยองค์การการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) นอกจากนี้ บริษัทยังได้ศึกษาและติดตามมาตรการ CBAM ของสหภาพยุโรป เพื่อประเมินผลกระทบ และเตรียมความพร้อมเพื่อให้การปฏิบัติเป็นไปตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง
การดำเนินการด้านสังคม	บริษัทยังดำเนินการต่อเนื่องตามแผนโครงการสนับสนุนอุปกรณ์ทางการแพทย์ หุ่นยนต์เคลื่อนที่และหุ่นยนต์เคลื่อนที่ พร้อมอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้อง ให้แก่โรงพยาบาลต่างๆ ของรัฐทั่วประเทศ เพื่อสนับสนุนการปฏิบัติงานของบุคลากรทางการแพทย์ในกระบวนการลงทะเบียนผู้ป่วย การดูแลผู้ป่วยในห้องพักระหว่างการรักษา รวมถึงระบบการดูแลผู้ป่วยจากศูนย์กลางแผนก ปี 2568 ที่ผ่านมา บริษัทได้รับบริจาคหุ่นยนต์เคลื่อนที่ให้แก่โรงพยาบาลต่างๆ ได้แก่ รพ.มหาวิทยาลัยพะเยา รพ.พะเยา รพ.ค่ายขุนเจืองธรรมิกราช รพ.ดอกคำใต้ และรพ.แม่ใจ
การดำเนินการด้านธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี	บริษัทได้รับผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” (Excellent) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2568 (CGR) นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการจัดอันดับให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่มีคะแนนสูงเป็น 25% แรกของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด (Top Quartile) ที่เข้าร่วมการประเมินต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน

สำหรับการพัฒนาด้านความยั่งยืนของบริษัทในปี 2569 ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2568 เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของโลกในยุคปัจจุบันและอนาคต คณะกรรมการได้ทบทวนและเปลี่ยนแปลงวิสัยทัศน์ของบริษัทเป็น “เป็นผู้นำในธุรกิจดั้งเดิม เพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตอย่างยั่งยืนด้วยนวัตกรรมที่สร้างสรรค์” ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทได้ให้ความสำคัญและมุ่งมั่นพัฒนาด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง และจะนำไปจัดทำเป็นแผนกลยุทธ์และแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืนในปี 2569 ต่อไป