

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

- **สรุปรายงานการสอบบัญชี**

บริษัทฯ ได้ให้บริษัท สำนักงาน เอสจีวี-ณ ถกลาง จำกัด โดยนายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2803 เป็นผู้ตรวจสอบงบดุลประจำปี 2543-2545 และงบกำไรขาดทุนและกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร และงบกระแสเงินสดสำหรับแต่ละสิ้นปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และสำหรับงบดุลสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 และงบกำไรขาดทุนและกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร และงบกระแสเงินสดสำหรับแต่ละงวดหกเดือนสิ้นสุดวันเดียวกันได้ให้บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด โดยนายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2803 เป็นผู้ตรวจสอบ ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงิน ส่วนผู้สอบบัญชีเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข และสรุปได้ว่าผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการรับรองบัญชีที่รับรองทั่วไป

• **ตารางสรุปงบการเงิน**
งบดุล

รายการ	2543	2544	2545	ครึ่งปีแรก 2546
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	160.91	223.80	132.49	174.36
ลูกหนี้การค้า	361.01	369.00	362.41	296.49
สินค้าคงเหลือ	232.78	247.06	279.69	273.97
สินทรัพย์หมุนเวียน	773.84	856.03	795.12	756.94
สินทรัพย์ถาวร	588.55	606.04	603.17	608.26
สินทรัพย์รวม	1,362.39	1,462.07	1,398.29	1,365.20
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมจากธนาคาร	-	29.29	-	-
เจ้าหนี้การค้า	114.05	160.68	225.27	186.90
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	40.00	45.00	25.00
หนี้สินหมุนเวียน	170.00	433.07	337.71	271.72
หนี้สินระยะยาว	130.32	45.00	-	-
หนี้สินรวม	300.32	478.07	337.71	271.72
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
กำไรสะสม				
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	-	30.00	30.00	30.00
- ที่ยังไม่ได้จัดสรร	762.07	654.00	730.58	763.48
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	300.00	300.00	300.00	300.00
ทุนชำระแล้ว	300.00	300.00	300.00	300.00
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,362.39	1,462.07	1,398.29	1,365.20

งบกำไรขาดทุน

รายการ	2543	2544	2545	ครึ่งปีแรก 2545	ครึ่งปีแรก 2546
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ยอดขาย	1,017.54	1,156.53	1,438.29	710.91	772.21
รายได้อื่น				2.40	0.52
รายได้อื่น/ดอกเบี้ย	5.70	4.40	3.24	-	-
รายได้จากอัตราแลกเปลี่ยน	39.80	7.67	6.33	-	-
รายได้รวม	1,063.40	1,168.60	1,447.87	713.32	772.73
ต้นทุนขาย	805.26	961.58	1,213.18	609.92	663.65
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	89.47	114.10	123.47	60.70	61.07
ดอกเบี้ยจ่าย	2.96	8.03	4.31	8.86	0.48
ค่าใช้จ่ายรวม	897.69	1,083.71	1,340.96	679.47	724.76
ภาษีเงินได้	22.87	13.71	30.32	10.01	14.58
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	142.48	71.18	76.58	21.67	32.90
กำไรสุทธิต่อหุ้น	4.75	2.37	2.55	0.72	1.10
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	72.10	168.07	204.31	88.21	111.97
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(107.20)	(88.20)	(77.09)	(38.05)	(50.10)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	73.05	(16.03)	(218.54)	(185.10)	(20.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ	37.96	63.85	(91.31)	88.87	174.36

- **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

รายการ	2543	2544	2545	ครึ่งปีแรก 2546*
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนเงินทุนสภาพคล่อง (เท่า)	4.55	1.98	2.35	2.79
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.07	1.37	1.52	1.73
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.41	0.56	0.88	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.64	3.17	3.97	5.21
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	99.01	113.62	91.97	69.11
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.04	2.09	10.33	N.A.
ระยะเวลาขายเฉลี่ย (วัน)	176.26	172.11	34.85	N.A.
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.07	7.00	6.28	7.10
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	44.59	51.43	57.29	50.69
Cash Cycle	230.68	234.30	69.55	N.A.
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20.86	16.86	15.65	14.06
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.07	6.99	7.73	6.15
อัตรากำไรอื่น (%)	4.28	1.00	0.44	0.17
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	58.71	207.89	183.70	235.73
อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.40	6.09	5.29	4.26
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	14.38	6.96	7.49	6.12*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.56	5.04	5.35	4.82*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	36.32	24.03	26.11	25.96*
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.86	0.83	1.03	1.13*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.28	0.49	0.32	0.25
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	33.07	23.64	53.46	98.12
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.44	0.76	0.76	2.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	6.89	-	-

หมายเหตุ * คำนวณบนฐานประจำปี (Annualized Basis)

12.2 ผลการดำเนินงานในธุรกิจ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ

จากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจะเห็นว่า รายได้จากการขายของบริษัทฯ มีการเติบโตที่สูงขึ้นเป็นลำดับ จาก 1,017 ล้านบาทในปี 2543 เป็น 1,438 ล้านบาทในปี 2545 โดยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.4 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 772.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขายในช่วงเดียวกันของปี 2545 ซึ่งเท่ากับ 710.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 8.6% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายตัวของขดการขายในประเทศที่มาจากทั้งยางรถจักรยานและยางรถจักรยานยนต์ เนื่องจากบริษัทฯ ได้เริ่มที่จะหันมาให้ความสนใจกับตลาดในประเทศมากขึ้นเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพาส่งออก เนื่องจากสภาวะตลาดโลกโดยรวมยังคงถดถอย โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นตลาดที่สำคัญของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์เดือนกันยายน 2544 มีผลให้ความต้องการบริโภคและการลงทุนชะลอตัวลง เป็นผลให้ยอดขายในต่างประเทศของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบไปด้วย นอกจากนี้การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะคู่แข่งจากประเทศจีน ซึ่งมีเข้ามาจากบริษัทในกลุ่มแต่อย่างใด ส่งผลให้ยอดขายจากตลาดส่งออกต่างประเทศมีการขายตัวเพียงเล็กน้อยในระยะเวลาที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ยอดขายโดยรวมของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2545 เริ่มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ หันมาพึ่งพิงตลาดในประเทศมากขึ้น โดยสัดส่วนของยอดขายต่างประเทศลดลงจากปี 2545 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 78.6 เหลือร้อยละ 75 ของยอดขายทั้งหมดในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ในส่วนของกำไรสุทธิ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 เท่ากับ 32.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรกของปี 2545 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 21.67 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการระดมเบี้ยจ่ายที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่าต้นทุนขายจะเพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบและน้ำมันซึ่งเพิ่มขึ้นตามตลาดโลกก็ตาม

รายได้หลัก

รายได้หลักของบริษัทฯ แบ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและจำหน่ายต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายต่างประเทศต่อยอดขายรวมในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75 ขณะที่ในปี 2545 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.6 ซึ่งลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2542 ที่มีสัดส่วนดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 93.19 สำหรับปี 2545 รายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศคิดเป็นมูลค่า 306.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2544 ถึงร้อยละ 62.53 โดยแนวโน้มนี้สูงขึ้นเป็นลำดับมาตั้งแต่ปี 2542 ทั้งนี้เนื่องจากการเติบโตของปริมาณการใช้รถจักรยานยนต์ในประเทศ และนโยบายของบริษัทฯ ที่จะเพิ่มสัดส่วนการตลาดภายในประเทศให้มากขึ้น โดยอาศัยความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทญี่ปุ่นผู้ผลิตรถจักรยานยนต์หลัก ๆ ในประเทศ และการเพิ่มคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐาน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ก็ยังมีรายได้หลักส่วนใหญ่มาจากการส่งออกโดยในปี 2545 บริษัทฯ มีรายได้จากการส่งออกคิดเป็นมูลค่า 1,131.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2544 คิดเป็นร้อยละ 16.92 โดยมีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง ทั้งนี้เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของโลกในปี 2544 ไม่ดีเท่าที่ควร และจากเหตุการณ์วิกฤติในสหรัฐอเมริกาที่เป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของบริษัทฯ ส่งผลกระทบให้ความต้องการและกำลังซื้อลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการปรับเปลี่ยนนโยบายการตลาดโดยมุ่งเน้นตลาดภายในประเทศและตลาดทางด้านอินโดจีน ได้แก่ พม่า ลาว กัมพูชา ให้มากขึ้น ซึ่งถือเป็นหนึ่งในประเทศที่มีความต้องการใช้รถจักรยานยนต์มากและเป็นตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตได้อีกมากในอนาคต

รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้เบ็ดเตล็ด และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ สำหรับปี 2545 คิดเป็นมูลค่า 9.5 ล้านบาทลดลงจากปี 2544 ที่มีประมาณ 12 ล้านบาท หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 25 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวขึ้นมากในช่วงปี 2544-2545 อย่างไรก็ตามรายได้อื่นของบริษัทฯ ไม่ได้มีส่วนสำคัญมากที่จะมีผลกระทบต่อผลประกอบการโดยรวม โดยคิดเป็นเพียงร้อยละ 0.65 ของรายได้รวมของปี 2545 และร้อยละ 0.07 ของรายได้รวมในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2545 มีจำนวน 1,213.18 ล้านบาท เทียบกับ 961.57 ล้านบาทในปี 2544 เพิ่มขึ้น 251.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.2 ต้นทุนขายหลักประกอบด้วย ยางพารา ยางสังเคราะห์ คาร์บอน ลวดและสารเคมีต่าง ๆ ซึ่งนับว่าราคาวัตถุดิบหลักดังกล่าวมีความสำคัญต่อผลกำไรของบริษัทฯ เป็นอย่างมาก โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 บริษัทฯ มีต้นทุนขายอยู่ที่ประมาณร้อยละ 86 ของรายได้จากการขาย ซึ่งสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2545 ที่เท่ากับร้อยละ 85 ของรายได้จากการขาย โดยนับว่าเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากปี 2544 ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 84 เนื่องมาจากสาเหตุของต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาของน้ำมันที่สูงขึ้น ได้แก่ ยางสังเคราะห์ ไนลอนสารเคมีต่าง ๆ ซึ่งวัตถุดิบดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 70 ของมูลค่าวัตถุดิบทั้งหมด ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีการปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย จาก 60.7 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 เป็น 61.07 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเรื่องการขนส่ง และค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ในการผลักดันยางนอกรถจักรยานยนต์ภายใต้เครื่องหมายการค้า DUNLOP เข้าสู่ตลาดทดแทน (Replacement Market) อย่างไรก็ตามสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 7.9 ของรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 8.5 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2545 ซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนาพนักงานให้ปฏิบัติงานอย่างมีประสิทธิภาพที่ดียิ่งขึ้น

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีอัตราผลกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.06 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ลดลงจากปี 2545 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 15.65 และมีอัตราส่วนผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.15 ในปี 2546 ลดลงจากปี 2545 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 7.73 สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตอันเนื่องมาจากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลกซึ่งเป็นผลมาจากการเกิดสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิรัก ประกอบกับสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอยในระดับภูมิภาคและสหรัฐอเมริกา รวมถึงเหตุการณ์สงครามในอิรักทำให้ปริมาณความต้องการใช้หุตุชะงักลง มีผลกระทบต่อราคาขายที่ไม่สามารถปรับตัวขึ้นได้ตามต้นทุนของวัตถุดิบที่สูงขึ้นถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมียอดขายที่เพิ่มขึ้นก็ตาม เป็นผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานในอัตราที่ลดลง อย่างไรก็ตามด้วยการปรับกลยุทธ์มาขยายตลาดภายในประเทศมากขึ้นผนวกกับการควบคุมค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย เป็นผลให้กำไรจากการดำเนินงาน รวมทั้งกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2546 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2545 โดยกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2546 นั้นได้ปรับตัวสูงขึ้นจาก 21.67 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2545 เป็น 32.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52 อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 10.01 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 เป็น 14.58 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 13.71 ล้านบาทสำหรับปี 2544 เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่บริษัทได้รับจากทางสำนักงาน BOI หดลงตั้งแต่ปี 2545 ทำให้บริษัทฯ มีภาระจ่ายภาษีที่มากขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ เริ่มมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นเป็นครั้งแรกเมื่อต้นปี 2545 จำนวนทั้งสิ้น 149.25 ล้านบาท และในปี 2546 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2546 วันที่ 17 ตุลาคม 2546 มีมติให้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 250 ล้านบาท โดยหลังจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะมีผลทำให้มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นลดลงจาก 36.45 บาทต่อหุ้นเป็น 28.12 บาทต่อหุ้น และกำไรสะสมหลังการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 543 ล้านบาท จากเดิม 793 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินทุนสำรอง อื่น ๆ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 6.12 ในปี 2546 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 7.49 ในปี 2545

12.3 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 สินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับ 1,365 ล้านบาท ลดลงจากปี 2545 ประมาณ 33 ล้านบาทโดยส่วนที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการลดลงของรายการลูกหนี้การค้าซึ่งลดลงจาก 362 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 296 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 เป็นผลจากการที่บริษัทฮิวฟง รับเบอร์ (ยูเอสเอ) จำกัด จ่ายคืนหนี้ให้แก่บริษัทฯ ซึ่งเคยประสบปัญหาทางการเงิน แต่ปัจจุบันปัญหาได้เป็นไปในทางที่ดีขึ้น จึงสามารถจ่ายคืนหนี้ดังกล่าวได้ สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย เงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือและสินทรัพย์ถาวร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.7, 21.7, 20.1 และ 44.6 ต่อสินทรัพย์รวมตามลำดับ

อายุลูกหนี้เฉลี่ยในปี 2546 อยู่ที่ 69 วันลดลงจาก 92 วันในปี 2545 ในขณะที่นโยบายของบริษัทเกี่ยวกับลูกหนี้กำหนดไว้ที่ 60 วันสำหรับลูกค้าทั่วไปและ 150 วันสำหรับลูกค้าที่บริษัทฮิวฟง รับเบอร์ (ยูเอสเอ) จำกัด ยอดลูกหนี้ส่วนหนึ่งจะประกอบด้วยลูกหนี้บริษัทในกลุ่ม โดยในปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 37.47 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าทั้งหมด ลดจากร้อยละ 40.81 ในปี 2545 สำหรับกรณีลูกหนี้การค้าของบริษัทฮิวฟง รับเบอร์ (ยูเอสเอ) จำกัด ในปี 2545 มียอดค่อนข้างสูงและมีการค้างชำระเกิน 150 วัน ต่อเนื่องมาถึงปี 2545 สาเหตุหลักมาจากปัญหาสถานะการเงินของบริษัทฮิวฟง รับเบอร์ (ยูเอสเอ) จำกัด ที่มีการลงทุนขยายกิจการทำขบล้อที่ไต้หวันสำหรับยางนอกที่ส่งมาจากบริษัทในกลุ่ม โดยเฉพาะยางนอกที่ส่งมาจากบริษัทฯ ทั้งนี้การลงทุนขยายกิจการดังกล่าวจะเป็นส่วนเสริมให้บริษัทฮิวฟง รับเบอร์ (ยูเอสเอ) สามารถเพิ่มยอดลูกค้าและกำไรได้มากขึ้น ซึ่งก็จะส่งผลดีมาถึงบริษัทฯ ด้วยเนื่องจากสินค้าที่จัดส่งจากทางบริษัทฯ เป็นส่วนสำคัญ อีกทั้งบริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดการกับยอดหนี้ดังกล่าวและบริหารลูกหนี้ให้อยู่ในเกณฑ์ตั้งแต่ปี 2545 โดยจะมีการคิดดอกเบี้ยร้อยละ 6 ของยอดหนี้ที่ค้างชำระเกิน 150 วัน เพื่อเพิ่มความรัดกุมในระบบการติดตามหนี้อีกด้วย ซึ่งน่าจะช่วยให้ยอดลูกหนี้ของบริษัทฮิวฟง รับเบอร์ (ยูเอสเอ) ลดลง โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 บริษัทสามารถบริหารการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ทำให้ปัจจุบันบริษัทไม่มีลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน และมีลูกหนี้การค้าอื่นที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือนเพียงร้อยละ 0.35 ของจำนวนลูกหนี้การค้า

สภาพคล่อง

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 111.97 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2545 ร้อยละ 26.94 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีมากเพียงพอต่อการลงทุนซื้อที่ดินและเครื่องจักรอุปกรณ์เพื่อการขยายกำลังการผลิต โดยมีการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 50.1 ล้านบาท หากพิจารณาถึงกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจะเห็นได้ว่า ในปี 2545 บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว รวมทั้งจ่ายเงินปันผล จำนวน 218.54 ล้านบาทส่งผลให้ในปี 2545 บริษัทฯ มีเงินสดเท่ากับ 132.49 ล้านบาท และ เท่ากับ 174.36 ล้านบาท ณ 30 มิถุนายน 2546

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 อยู่ในเกณฑ์ที่ดี คือมีอัตราส่วนเงินทุนสภาพคล่อง 2.79 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.73 เท่า ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2545 ซึ่งมีอัตราส่วนเงินทุนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.35 และ 1.52 เท่าตามลำดับ

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 บริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในเกณฑ์ที่ยังต่ำคือเท่ากับ 0.25 เท่าซึ่งลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 0.49 เท่าในปี 2544 และ 0.32 เท่าในปี 2545 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 1.83 สาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินระยะยาวจำนวน 45 ล้านบาทในปี 2544 ได้ทั้งหมดและบริษัทฯ จ่ายชำระเงินปันผลที่ยังค้างจ่ายในปี 2544 แล้วทั้งหมดเช่นกันซึ่งชำระในปี 2545 โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ลดลงร้อยละ 24.29 จากสิ้นปี 2545 จากโครงสร้างเงินทุนปัจจุบันของบริษัทฯ จะเห็นว่า บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มเติมได้อีกในระดับหนึ่ง สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าตั้งแต่ต้น และยังไม่เคยมีการเพิ่มทุนอีก ส่วนของทุนที่เพิ่มขึ้นจึงมาจากกำไรสะสม ซึ่งแสดงถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

นอกจากนั้นผลประกอบการล่าสุดในไตรมาส 3 ปี 2546 ปรากฏว่ารายได้จากการขายจำนวน 341 ล้านบาทลดลง 4.16% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย.46อยู่ที่ 20.5 ล้านบาท ลดลงจาก 27 ล้านบาทในปี 2002 สาเหตุจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 10.5 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแปลงค่าเงินบาทของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในธนาคารเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 16 ในไตรมาส 3 ปี 2545 เป็น ร้อยละ 20 ในไตรมาส 3 ปี 2546

สิ้นสุดไตรมาส 3 ปี 2546 สินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับ 1,349 ล้านบาทลดลงจำนวน 49 ล้านบาทจากปี 2545 โดยส่วนที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการลดลงของยอดลูกหนี้การค้าซึ่งลดลง 112 ล้านบาทในจำนวนนี้เป็นการลดลงของลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องจำนวน 78 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากบริษัทฮิวฟง รับเบอร์ (ยูเอสเอ) จำกัด สามารถจ่ายคืนหนี้ให้แก่บริษัทฯ จากที่เคยประสบปัญหาการเงินในอดีต ส่วนเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวน 140 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2546ลดลงจาก 225 ล้านบาทในปี 2545 เป็นผลให้หนี้สินรวมลดลงจาก 338 ล้านบาทเหลือเพียง 235 ล้านบาทสิ้นสุดไตรมาส 3 ปี 2546 ถึงแม้ว่าบริษัทจ่ายเงินปันผลจำนวน 250 ล้านบาท กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก 760 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 812 ล้านบาท

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

จากแนวโน้มยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2545 บริษัทฯมียอดขายเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 24.39 เมื่อเทียบกับปีก่อน และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ยอดขายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนอันเนื่องมาจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจนับแต่ปี 2544 ประกอบกับการเติบโตของอุตสาหกรรมรถจักรยาน และรถจักรยานยนต์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ย่อมเป็นสัญญาณส่งให้เห็นถึงความต้องการในตลาดยางนอกและยางในที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน นอกจากนี้บริษัทฯได้มีการมุ่งเน้นขยายเข้าสู่ตลาดที่มีศักยภาพสูงเช่น ฟิลิปปินส์ พม่า เวียดนาม ลาว และ กัมพูชา เป็นต้น

สำหรับเรื่องสิทธิประโยชน์ที่จาก BOI ที่ได้หมดอายุในปี 2545 นั้น อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ทำให้บริษัทต้องมีภาระเรื่องภาษีมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ดำเนินการขอ BOI สำหรับโครงการที่ลงทุนเพิ่มในปี 2546 นอกจากนั้นหากบริษัทฯได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว บริษัทฯ จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีโดยจะชำระเพียงร้อยละ 25 ต่อปีอีกเป็นเวลา 5 ปี

อย่างไรก็ตามเนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯมีการใช้กำลังการผลิตเกือบเต็มที่ บริษัทฯจึงมีแผนการที่จะขยายการลงทุนเพื่อขยายโรงงานผลิตและเพิ่มกำลังการผลิต รองรับการผลิตของตลาดทั้งการส่งออกและภายในประเทศอย่างชัดเจน โดยได้รับการสนับสนุนทั้งด้านเทคโนโลยีและการตลาดจากผู้ถือหุ้นทั้งได้หวันและญี่ปุ่น คาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 400 ล้านบาทซึ่งจะนำไปลงทุนในที่ดินประมาณ 90 ล้านบาท เครื่องจักรอุปกรณ์ 130 ล้านบาท และก่อสร้างอาคารโรงงาน 180 ล้านบาทโดยเป็นเงินที่นำมาจากเงินสะสมภายในบริษัท และเงินที่ได้จากการระดมทุนในครั้งนี้อย่างรวมกัน โดยไม่มีแผนการกู้ยืมเงินแต่อย่างใด ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสิ้นสุดไตรมาส 3 ปี 2546 ก่อนการระดมทุนครั้งนี้เพียง 0.21 เท่าหลังการระดมทุนน่าจะมีแนวโน้มลดลงอย่างแน่นอน โรงงานแห่งที่สองนี้เพื่อการผลิตยางนอกสำหรับใช้ในอุตสาหกรรมและยางนอกรถจักรยานยนต์เป็นหลัก โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตภายในไตรมาส 3 ของปี 2547 โดยมีกำลังการผลิตประมาณ 12,000,000 เส้น/ปี ในส่วนของการทำการตลาด เนื่องจากบริษัท Sumitomo Rubber ซึ่งเป็นพันธมิตรกับบริษัทแม่ของบริษัทฯจะเข้ามาเป็นผู้ร่วมทุนสำหรับการลงทุนในโครงการข้างต้น โดยบริษัทฯจะมีกำหนดเงื่อนไขกับบริษัท Sumitomo Rubber ซึ่งขณะนี้อยู่ในขั้นตอนตกลงรายละเอียด จึงนับว่าจะเป็นการรับประกันที่ดีว่าสินค้าใหม่ของบริษัทฯ มีตลาดรองรับอย่างชัดเจนช่วยในการวางแผนการตลาดและส่งผลให้บริษัทฯสามารถวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งเมื่อมีการลงทุนในโรงงานใหม่นี้ นอกจากจะทำให้รายได้เพิ่มขึ้นแล้ว ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารน่าจะเพิ่มขึ้นซึ่งเกิดจากค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาจากอาคารโรงงานและเครื่องจักรอุปกรณ์ใหม่ อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น กับค่าใช้จ่ายนี้แล้ว น่าจะลดลง เนื่องจากแรงงานสามารถทดแทนจากโรงงานแห่งแรกได้ รวมถึงผลประโยชน์จาก Economies of Scale ด้วย นอกจากนั้นอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้น จากการขยายวงอุตสาหกรรมที่หลากหลายขึ้น และมียอดการสั่งซื้อที่แน่นอนจากบริษัท Sumitomo Rubber รวมทั้งแนวโน้มที่จะได้ปรับราคาขายในปี 2547 ด้วย

อย่างไรก็ตามจากการลงทุนในโครงการข้างต้น จะส่งผลให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการทำยอดขายได้เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯได้มีการเตรียมแหล่งเงินทุนอื่นสำหรับนำมาใช้ในการลงทุนเพื่อขยายงานดังกล่าวหากจำนวนเงินที่ได้จากการระดมเงินทุนไม่เป็นไปตามที่ตั้งไว้ เช่น การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หรือจากกำไรสะสมของบริษัทฯ เอง โดยบริษัทฯยังคงให้ความสำคัญและมุ่งเน้นการพัฒนาและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นถึงแม้ว่าบริษัทฯจะไม่สามารถระดมเงินทุนได้ในจำนวนที่คาดไว้ ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินโครงการลงทุนในการขยายกำลังการผลิตและต่อยอดขายที่ตั้งเป้าหมายไว้