



## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 12.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

- 1) ผู้สอบบัญชี บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด  
 ปี 2545 นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4306  
 ปี 2546 นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4306  
 ปี 2547 นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4306  
 ปี 2548 นางสาวประภาศรี ติลาสุภา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4664

สำหรับในปี 2545-2547 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทอย่างไม่  
 ไม่มีเงื่อนไข

## 2) ตารางสรุปงบการเงิน

## งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

หน่วย-พันบาท	Q3/2548	%	2547	%	2546	%	2545	%
<b>ฐานะทางการเงิน</b>								
เงินสด-เงินฝากธนาคาร	75,173	2.25	80,204.46	2.76	12,731.67	2.07	5,174.90	0.23
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า	1,203,395	36.06	1,031,482.9	35.47	1,027,376.95	40.37	783,123.81	35.34
เงินที่กู้ยืมระยะสั้นบริษัทที่เกี่ยวข้อง/กรรมการ	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
สินค้าคงเหลือ	900,635	26.98	797,550.81	27.43	602,870.77	23.69	668,821.87	30.19
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,299,534</b>	<b>68.90</b>	<b>2,033,201.89</b>	<b>69.92</b>	<b>1,725,960.07</b>	<b>67.82</b>	<b>1,518,260.14</b>	<b>68.52</b>
เงินลงทุนซึ่งบันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย	-	0.00	1,622.76	0.06	1,011.70	0.04	959.42	0.04
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	186,772	5.60	223,925.38	7.70	226,250.66	8.89	90,506.95	4.08
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	802,265	24.04	602,396.37	20.71	545,376.89	21.43	546,630.61	24.67
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	43,363	1.30	38,362.90	1.32	38,362.90	1.51	53,362.90	2.41
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,337,663</b>	<b>100.00</b>	<b>2,908,027.26</b>	<b>100.00</b>	<b>2,545,005.04</b>	<b>100.00</b>	<b>2,215,704.32</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมธนาคาร	932,661	27.94	790,349.79	27.18	697,742.64	27.42	685,359.14	30.93
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	198,000	5.93	198,000.00	6.81	160,000.00	6.29	256,000.00	11.55
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	761,188	22.81	604,747.55	20.80	471,267.03	18.52	401,174.60	18.11
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ภายใน 1 ปี	56,435	1.69	56,789.38	1.95	54,594.67	2.15	48,927.89	2.21
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,159,102</b>	<b>64.69</b>	<b>1,780,178.96</b>	<b>61.22</b>	<b>1,511,346.18</b>	<b>59.38</b>	<b>1,482,602.71</b>	<b>66.91</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	225,271	6.75	173,583.45	5.97	190,491.36	7.48	187,228.40	8.45
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,393,722</b>	<b>71.72</b>	<b>1,962,395.57</b>	<b>67.48</b>	<b>1,706,551.53</b>	<b>67.05</b>	<b>1,674,768.56</b>	<b>75.59</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	248,073	7.43	247,780.40	8.52	247,500.00	9.72	210,000.00	9.48
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	154,955	4.64	154,357.93	5.31	153,785.91	6.04	48,785.91	2.20
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	145,375	4.36	124,590.79	4.28	123,395.28	4.28	83,332.71	3.76
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>943,941</b>	<b>28.28</b>	<b>945,631.69</b>	<b>32.52</b>	<b>838,453.52</b>	<b>32.95</b>	<b>540,935.76</b>	<b>24.41</b>
<b>กระแสเงินสด</b>								
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	29,406		74,040.53		12,756.25		(419,970.62)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(191,475)		(144,674.32)		(70,752.80)		(181,374.73)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	157,038		138,106.57		65,553.32		590,574.99	



หน่วย-พันบาท	Q3/2548	%	2547	%	2546	%	2545	%
<b>ผลประกอบการ</b>								
รายได้จากการขาย	7,143,389	96.64	8,290,921.61	97.68	6,336,524.44	96.89	4,782,473.72	98.21
รายได้อื่น	248,061	3.36	196,668.44	2.32	203,385.56	3.11	87,279.04	1.79
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,392,009</b>	<b>100.00</b>	<b>8,487,590.04</b>	<b>100.00</b>	<b>6,539,962.28</b>	<b>100.00</b>	<b>4,869,752.76</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	6,844,096	92.59	7,829,399.22	92.25	5,974,282.37	91.35	4,412,857.65	90.62
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	390,259	5.28	513,852.18	6.05	417,955.31	6.39	350,289.30	7.19
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>7,235,065</b>	<b>97.88</b>	<b>8,343,251.40</b>	<b>98.30</b>	<b>6,392,237.68</b>	<b>97.74</b>	<b>4,766,704.88</b>	<b>97.88</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	36,331	0.49	38,697.60	0.46	43,831.93	0.67	41,742.86	0.86
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	38,890	0.53	42,011.57	0.49	20,040.39	0.31	11,410.85	0.23
กำไร(ขาดทุน) สุทธิก่อนรายการพิเศษ	81,723	1.11	63,629.47	0.75	83,852.28	1.28	49,894.18	1.02
กำไรจากการซื้อหนี้คืน	-	0.00	-	0.00	493.12	0.01	3,090.48	0.06
กำไรสุทธิในส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	(21,068)	(0.29)	(4,599.96)	(0.05)	(21,144.54)	(0.32)	(10,218.83)	(0.21)
กำไรสุทธิก่อนการซื้อหุ้น	-	0.00	(5,173.96)	(0.06)	-	0.00	-	0.00
<b>กำไร(ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>60,655</b>	<b>0.82</b>	<b>53,855.55</b>	<b>0.63</b>	<b>63,200.86</b>	<b>0.97</b>	<b>42,765.82</b>	<b>0.88</b>

## งบการเงินของบริษัท

## หน่วย - พันบาท

	Q3/2548	%	2547	%	2546	%	2545	%
<b>ฐานะทางการเงิน</b>								
เงินสด-เงินฝากธนาคาร	3,499	0.28	3,211.97	0.23	2,924.67	0.30	1,458.75	0.17
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า	54,657	4.32	110,861.63	8.96	91,493.31	9.50	166,066.45	19.10
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นบริษัทที่เกี่ยวข้อง/กรรมการ	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
สินค้าคงเหลือ	106,848	8.45	89,112.81	7.20	67,411.08	7.00	91,270.75	10.50
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>267,823</b>	<b>21.17</b>	<b>307,406.90</b>	<b>24.85</b>	<b>207,941.97</b>	<b>21.59</b>	<b>265,167.46</b>	<b>30.51</b>
เงินลงทุนซึ่งบันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย	415,720	32.87	375,212.20	30.34	226,625.55	23.53	185,696.56	21.36
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	186,772	14.77	223,925.38	18.10	199,982.66	20.76	90,506.95	10.41
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	380,317	30.07	314,740.64	24.45	311,956.08	32.39	310,398.37	35.71
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	10,853	0.86	1,085.9	0.88	10,852.90	1.13	12,852.90	1.48
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,264,883</b>	<b>100.00</b>	<b>1,236,856.52</b>	<b>100.00</b>	<b>963,126.56</b>	<b>100.00</b>	<b>869,254.28</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมธนาคาร	218,500	17.27	246,156.08	19.90	54,000.00	5.61	113,943.79	13.11
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	148,000	11.70	148,000.00	11.97	110,000.00	11.42	156,000.00	17.95
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	96,861	7.66	65,076.36	5.26	33,863.00	3.52	70,160.68	8.07
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ภายใน 1 ปี	27,583	2.18	27,949.70	2.26	28,094.66	2.92	36,927.89	4.25
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>564,771</b>	<b>44.65</b>	<b>504,819.58</b>	<b>40.81</b>	<b>256,159.61</b>	<b>26.60</b>	<b>402,671.93</b>	<b>46.32</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	86,199	6.81	106,833.45	8.68	94,241.36	9.78	108,228.40	12.45
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>651,316</b>	<b>51.49</b>	<b>612,236.27</b>	<b>49.50</b>	<b>351,515.10</b>	<b>36.50</b>	<b>514,016.03</b>	<b>59.13</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	248,073	19.61	247,780.40	20.03	247,500.00	25.70	210,000.00	24.16
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	154,995	12.25	154,357.93	12.48	153,785.91	15.97	48,785.91	5.61
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	145,375	11.49	124,590.79	10.07	123,395.28	12.81	83,332.71	9.59
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>613,567</b>	<b>48.51</b>	<b>624,620.25</b>	<b>50.50</b>	<b>611,611.46</b>	<b>63.50</b>	<b>355,238.24</b>	<b>40.87</b>
<b>กระแสเงินสด</b>								
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	77,231		52,194.42		88,361.36		113,061.45	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	8,242		(245,326.68)		(78,499.21)		(115,199.95)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(85,186)		193,419.56		(8,396.23)		5,449.84	



	Q3/2548	%	2547	%	2546	%	2545	%
<b>ผลประกอบการ</b>								
รายได้จากการขาย	406,174	89.41	538,015.01	94.39	523,836.58	87.98	773,720.43	96.34
รายได้อื่น	18,782	4.13	31,972.72	5.61	71,593.74	12.02	29,365.14	3.66
<b>รวมรายได้</b>	<b>454,304</b>	<b>100</b>	<b>569,987.72</b>	<b>100.00</b>	<b>595,430.32</b>	<b>100.00</b>	<b>803,085.57</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	316,235	69.61	426,140.35	74.76	433,691.08	72.84	613,455.24	76.39
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	63,478	13.97	75,608.73	13.26	82,650.61	13.88	122,986.66	15.31
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>380,363</b>	<b>83.72</b>	<b>501,749.08</b>	<b>88.03</b>	<b>516,341.70</b>	<b>86.72</b>	<b>740,076.78</b>	<b>92.15</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	13,286	2.92	14,383.09	2.52	16,380.88	2.75	23,333.44	2.91
กำไร(ขาดทุน) สุทธิก่อนรายการพิเศษ	60,655	13.35	53,855.55	9.45	62,707.74	10.53	39,675.34	4.94
กำไรจากการซื้อหุ้นคืน	-	0.00	-	0.00	493.12	0.08	3,090.48	0.38
กำไรสุทธิในส่วนของผูถือหุ้นส่วนน้อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
<b>กำไร(ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>60,655</b>	<b>13.35</b>	<b>53,855.55</b>	<b>9.45</b>	<b>63,200.86</b>	<b>10.61</b>	<b>42,765.82</b>	<b>5.33</b>

## 3) อัตราส่วนทางการเงิน

## งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

อัตราส่วน	งบการเงินรวม				เฉพาะบริษัท			
	Q3/2548	2547	2546	2545	Q3/2548	2547	2546	2545
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>								
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.14	1.16	1.02	0.47	0.61	0.81	0.81
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.65	0.69	0.76	0.57	0.29	0.43	0.55	0.55
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.94	8.04	6.17	7.38	7.43	7.11	9.92	16.04
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	45.48	45.40	59.15	59.70	36.33	51.35	36.81	22.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.93	10.40	10.51	7.15	3.80	6.04	7.77	12.57
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	34.04	35.11	34.73	51.04	71.03	60.46	46.97	29.04
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	9.38	13.71	13.71	12.27	4.19	8.27	16.22	26.24
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	28.77	26.62	26.63	29.76	64.39	44.15	22.55	13.91
Cash cycle (วัน)	50.76	53.89	67.25	80.99	42.97	67.65	61.28	37.88
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหักกำไร</b>								
อัตรากำไรขั้นต้น	4.19%	5.57%	5.72%	7.73%	22.14%	20.79%	17.21%	17.21%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	2.12%	1.70%	2.26%	2.12%	16.28%	11.97%	13.28%	13.28%
อัตรากำไรสุทธิ	0.82%	0.63%	0.97%	0.88%	13.35%	9.45%	10.61%	10.61%
อัตราผลตอบแทนผูถือหุ้น	6.43%	5.70%	7.54%	7.91%	9.89%	8.62%	10.33%	16.71%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.822%	1.85%	2.48%	1.93%	4.80%	4.35%	6.56%	10.61%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	5.84%	6.16%	7.97%	6.13%	6.08%	5.79%	8.37%	13.54%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.22%	2.32	2.21	2.18	0.27	0.33	0.28	0.28
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.54	2.08	2.04	3.10	1.06	0.98	0.57	0.57
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.32	3.73	3.37	2.47	5.57	4.74	4.83	4.83
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.52	1.32	1.36	2.23	0.76	0.85	0.47	0.47
อัตราการจ่ายเงินปันผล		68.18%	78.32%	49.10%		68.18%	78.32%	49.10%



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 1) ภาพรวมการดำเนินงาน

ในปัจจุบัน มีการบริโภคข้อมูลข่าวสารผ่านทางสื่อต่างๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ตลาดเกี่ยวกับกระดาษและสิ่งพิมพ์มีการขยายตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามเนื่องจากในปัจจุบันเริ่มมีสื่อชนิดใหม่ซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนาเทคโนโลยีสารสนเทศ เช่น อินเทอร์เน็ตเริ่มมีความสำคัญเพิ่มขึ้นทำให้เทคโนโลยีการพิมพ์ต้องมีการพัฒนาหารูปแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ผลการพัฒนาเทคโนโลยีสารสนเทศดังกล่าวเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้เกิดการขยายตัวของตลาดคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและอุปกรณ์ต่อพ่วงเป็นอย่างมาก โดยจากตลาดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงในประเทศไทยโดยเฉลี่ยมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 10 ต่อปี

บริษัทเป็นผู้ประกอบการทั้งในธุรกิจสิ่งพิมพ์และธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ผ่านการดำเนินการของบริษัทย่อย คือ บริษัท สยามเพรส แมเนจเม้นท์ จำกัด และ บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด ตามลำดับ ซึ่งลักษณะการดำเนินธุรกิจทั้ง 2 ประเภทมีลักษณะเฉพาะที่แตกต่างกัน โดยธุรกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานเป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการมากมาย เนื่องจากใช้เงินลงทุนจำนวนไม่สูงนัก อย่างไรก็ตามในธุรกิจสิ่งพิมพ์ที่บริษัทดำเนินการอยู่นั้นเป็นการผลิตแบบพิมพ์ธุรกิจซึ่งมีปริมาณการพิมพ์แต่ละครั้งเป็นจำนวนมากและมีอัตราความผิดพลาดต่ำ รวมทั้งงานพิมพ์ลดการทำเทียมและแบบพิมพ์ธุรกิจพิเศษ (Advance Forms & Security Forms) ที่ต้องการคุณภาพงานพิมพ์ขั้นสูง ซึ่งในการดำเนินธุรกิจจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในส่วนในพื้นที่ เครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นจำนวนมาก แต่งานพิมพ์ลักษณะดังกล่าวจะสามารถสร้างกำไรขั้นต้นในระดับสูงแก่บริษัท

ส่วนของธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง เนื่องจากการสังสีนค้ำมาเพื่อจำหน่ายโดยไม่มีการผลิตทำให้ไม่ต้องการเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากนัก โดยการดำเนินธุรกิจจะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนสูงเพื่อการสั่งและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ปัจจัยความสำเร็จในธุรกิจนี้อยู่ที่อัตราการหมุนเวียนของสินค้าอย่างรวดเร็วและการเรียกเก็บเงินอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีการตั้งกำไรขั้นต้นต่อชิ้นอยู่ในเกณฑ์ต่ำเช่นเดียวกับธุรกิจค้าส่งอื่นๆ โดยเน้นยอดขายในปริมาณมากเพื่อสร้างกำไรสุทธิที่เหมาะสม อย่างไรก็ตามราคาสินค้าประเภทอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์จะมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีเป็นอย่างมาก ทำให้การดำเนินธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์จะต้องเน้นระบบการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพอันเป็นจุดเด่นของชินเน็ค

ในส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงาน ทางบริษัทได้ทำการปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด โดยได้นำเทคโนโลยีการพิมพ์แบบใหม่ๆ มาใช้เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและคุณภาพงานพิมพ์ของบริษัท รวมทั้งการพัฒนาแบบสิ่งพิมพ์ใหม่ๆ อาทิเช่นงานพิมพ์แบบพิมพ์ธุรกิจพิเศษและแบบพิมพ์ธุรกิจลดการทำเทียม (Advance Forms & Security Forms) เป็นต้น เพื่อสร้างความโดดเด่นและมูลค่าเพิ่มในแต่ละชิ้นงาน ทั้งนี้จากการเสนองานพิมพ์ในรูปแบบดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทเป็นผู้นำทางด้านงานพิมพ์แบบพิมพ์ธุรกิจในปัจจุบัน โดยมีส่วนแบ่งตลาดอยู่ในอันดับหนึ่งในสามของผู้ประกอบการธุรกิจงานพิมพ์แบบพิมพ์ธุรกิจในประเทศไทย

ในปี 2547 บริษัทมียอดขายรวมเพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของราคาวัตถุดิบหลักคือกระดาษก็มีการเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมูลค่าเพิ่มออกสู่ตลาดอย่างสม่ำเสมอทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้ากลุ่มสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานในปี 2547 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2546 ในปัจจุบันบริษัทใช้ประสิทธิภาพการผลิตสินค้าประเภทแบบพิมพ์ธุรกิจทั่วไป (Business Forms) ที่ประมาณร้อยละ 83.33 ประเภทกระดาษสำนักงาน (Office paper) อยู่ในระดับประมาณร้อยละ 83.79 และสินค้าประเภทแบบพิมพ์ธุรกิจพิเศษและแบบพิมพ์ธุรกิจลดการทำเทียม (Advance Forms & Security Forms) ที่ประมาณร้อยละ 72.92 ซึ่งถือว่าเป็นการใช้กำลังการผลิตเกือบเต็มที่ในทุกประเภทผลิตภัณฑ์แล้ว ทั้งนี้บริษัทมีแผนการในการขยายกำลังการผลิตในสายผลิตภัณฑ์อื่นๆ เพื่อให้สอดคล้องกับยอดขายที่มีแนวโน้มการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในช่วง 9 เดือนแรกของปี



2548 บริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547 ประมาณร้อยละ 4.8 โดยมีกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 21.9 ลดลงร้อยละ 12.4 ของช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 เนื่องมาจากต้นทุนกระดาษและราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น

ในส่วนของธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ ที่ทางบริษัทดำเนินงานผ่านทางจีนเน็ค ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนกับกลุ่มบริษัท Symnex ประเทศไต้หวัน ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์รายใหญ่ที่สุดรายหนึ่งของโลก จากการร่วมมือดังกล่าวทำให้จีนเน็คมีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ และสามารถมีส่วนแบ่งทางการตลาดโดยรวมอยู่ในอันดับหนึ่งในสามของผู้ค้าส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในประเทศไทย สำหรับธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์โดยรวมมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องอันเนื่องมาจากความตื่นตัวในเทคโนโลยีสารสนเทศในประเทศไทย รวมทั้งการส่งเสริมจากทางภาครัฐในการลดหย่อนภาษีในการนำเข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ทำให้ราคาอุปกรณ์อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับต่างประเทศ ซึ่งสามารถลดผลกระทบจากสินค้าที่นำเข้าอย่างผิดกฎหมาย นอกจากนี้ทางหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องได้เริ่มมีการกวาดล้างจับกุมสินค้าหนีภาษีอย่างเข้มงวดมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่ถูกกฎหมายโดยรวม ซึ่งจากปัจจัยบวกดังกล่าวทำให้บริษัทเชื่อมั่นว่าตลาดอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จะยังคงสามารถขยายตัวต่อไปอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงปี 2547 ธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ของบริษัทขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ถึงร้อยละ 28.67 ส่วนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 มีการขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปี 2547 ถึงร้อยละ 16.8 อันเป็นผลเนื่องมาจากสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์ยังเป็นที่ต้องการของตลาด โดยเฉพาะสินค้าประเภท Digital Camera , Flash Memory , Notebook (BTO) และ software microsoft

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 53.85 ล้านบาท ลดลงจากปี 2546 ร้อยละ 14.7 เนื่องจากปี 2547 บริษัทได้มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 74.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2546 จำนวน 11.4 ล้านบาท การที่บริษัทต้องมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญมาก เนื่องจากผู้ประกอบการในธุรกิจอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ประสบปัญหาเกี่ยวกับการแข่งขันในตลาดค่อนข้างสูง ประกอบกับนโยบาย ICT ของภาครัฐ ส่งผลทำให้กำไรในธุรกิจค้าส่งคอมพิวเตอร์มีอัตราที่ต่ำ บางรายถึงกับประสบภาวะการขาดทุน จากสภาวะการดังกล่าวทำให้บริษัทได้มีการปรับปรุงและเข้มงวดในการให้เครดิตมากขึ้นเพื่อป้องกันภาวะการเกิดหนี้สูญมากขึ้น ในช่วงไตรมาสที่ 1 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 60.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.82 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.68 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547

ในส่วนของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 จำนวน 3,337.66 ล้านบาท ส่วนใหญ่คือถูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 1,203.40 ล้านบาท ซึ่งถูกหนี้การค้าดังกล่าวมีการขยายตัวจากยอดถูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2547 ที่ 1,031.28 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 900.64 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากยอดสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2547 ที่ 797.55 ล้านบาท ตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นของบริษัทและบริษัทย่อยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 จำนวน 2,393.72 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารและสถาบันการเงิน จำนวนรวม 1,412.37 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 761.19 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก 604.75 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขยายตัวของยอดสั่งซื้อสินค้าตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

## 2) ผลการดำเนินงาน

### รายได้

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547 เท่ากับ 8,487.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตรารายขายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.78 จากรายได้รวมในปี 2546 จำนวน 6,539.96 ล้านบาท รายได้ดังกล่าวประกอบด้วยรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จำนวน 8,290.92 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 6,336.52 ล้านบาทในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.84 นอกจากนี้ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 196.67 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ส่วนลรับจากการสั่งซื้อสินค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในปริมาณมากจากทางตัวแทนจำหน่ายและผู้ผลิต ส่วนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้



รวมเท่ากับ 7,392.01 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4 จากรายได้ในช่วงเดียวกันของปี 2547 รายได้ดังกล่าวประกอบด้วยรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จำนวน 7,143.39 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 985.06 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.8

รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งออกเป็นรายได้จากรุทกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานจำนวน 550.46 ล้านบาทและรุทกิจการค้าส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จำนวน 7,750.17 ล้านบาทในปี 2547 โดยมียอดขายรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ในอัตราร้อยละ 30.84 ทั้งนี้ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการขยายตัวของรุทกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงาน ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทและสยามเพรส ที่มีอัตรการเติบโตสูงถึงร้อยละ 72.59 จากปี 2546 อันมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการรับรู้รายได้ของบริษัทสยามเพรส

สำหรับรายได้ในส่วนของรุทกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานโดยทั่วไปยังคงมีการเติบโตของยอดขายที่น่าพอใจ สำหรับยอดขายแบบพิมพ์รุทกิจทั่วไป (Business Forms) ในปี 2547 มีการขยายตัวถึงร้อยละ 49.17 สูงขึ้นกว่าอัตรการลดลงในปี 2546 ที่ร้อยละ 11.43 เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่ติดตลาดและมีลูกค้ารายใหญ่ที่ทำการสั่งพิมพ์แบบฟอร์มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งในช่วงปี 2547 ทางบริษัทได้เข้าร่วมประมูลงานแบบพิมพ์รุทกิจของหน่วยงานราชการเพิ่มมากขึ้น ซึ่งในแต่ละหน่วยงานจะมีปริมาณความต้องการใช้แบบพิมพ์รุทกิจเป็นจำนวนมาก ทำให้บริษัทสามารถมีอัตรการเติบโตของยอดขายแบบพิมพ์รุทกิจเป็นที่น่าพอใจ ในส่วนของกลุ่มรุทกิจกระดาษสำนักงาน (Office Paper) ยอดขายในปี 2547 มีการขยายตัวในอัตราร้อยละ 57.61 จากปี 2546 เมื่อเทียบกับอัตรการลดลงของยอดขายในปี 2546 ที่ร้อยละ 89.19 เทียบกับยอดขายปี 2545 โดยมีสาเหตุหลักมาจากริมทำตลาดกระดาษถ่ายเอกสารอย่างจริงจังในช่วงปี 2547 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของยอดขายกระดาษพิมพ์ต่อเนื่องซึ่งใช้ในการพิมพ์รายการสินค้าและรายการทางบัญชี ซึ่งผลจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการเงินการธนาคาร ซึ่งมีความต้องการในการพิมพ์รายการบนกระดาษต่อเนื่องเป็นจำนวนมาก

ส่วนกลุ่มแบบพิมพ์รุทกิจพิเศษและแบบพิมพ์รุทกิจปลอดภัยการทำเทียม (Advance & Security Forms) ซึ่งบริษัทได้เริ่มต้นทำการตลาดอย่างจริงจังในช่วงปี 2544 โดยวางเป้าหมายในการเจาะตลาดลูกค้าเฉพาะกลุ่ม (Niche Market) ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี โดยในปี 2547 ยอดขายมีอัตรการเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ถึงร้อยละ 351.46 เนื่องจากรูปแบบที่ทันสมัย ความสะดวกในการใช้งานของแบบพิมพ์รุทกิจพิเศษ (Advance Forms) รวมทั้งความเชื่อถือในระบบการผลิตและขั้นตอนการควบคุมเอกสารและการรักษาความปลอดภัยของแบบพิมพ์ปลอดภัยการทำเทียม (Security Forms) ในส่วนของกลุ่มสินค้าประเภทอุปกรณ์สำนักงาน (Office supply & Accessories) เนื่องจากในช่วงปี 2545 บริษัทเริ่มทยอยย้ายสินค้าในหมวดนี้ไปอยู่ภายใต้การบริหารของชินเน็ค ภายใต้หมวดสินค้าอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ โดย ณ สิ้นปี 2545 หน้าที่การบริหารการขายสินค้าในหมวดดังกล่าวเกือบทั้งหมดได้ถูกโอนไปยังชินเน็คเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทำให้มียอดขายสินค้าในหมวดดังกล่าวในปี 2547 ลดลงเหลือเพียง 24.09 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 15.62 จากยอดขายในปี 2546

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้จากรุทกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานภายหลังการหักรายการระหว่างกันอยู่ที่ 405.79 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2547 รุทกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานมีรายได้รวม 375.31 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มในบริษัท สยามเพรส แมเนจเม้นท์ จำกัด จากเดิมถือหุ้นร้อยละ 18 เป็นร้อยละ 100 และทางบริษัทได้เข้าร่วมประมูลงานแบบพิมพ์รุทกิจของหน่วยงานราชการเพิ่มมากขึ้น ซึ่งในแต่ละหน่วยงานจะมีปริมาณความต้องการใช้แบบพิมพ์รุทกิจเป็นจำนวนมาก ซึ่งจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้รายได้จากรุทกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547

ในส่วนของคุณขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของชินเน็คในปี 2547 มีจำนวนเท่ากับ 7,750.17 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 6,023.22 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2546 หรือคิดเป็นอัตรการขยายตัวของยอดขายเท่ากับร้อยละ 28.67 ซึ่งเป็นการขยายตัวอย่างรวดเร็ว เนื่องจากทางชินเน็คมีนโยบายที่จะขยายส่วนแบ่งทางการตลาดให้มากที่สุดเพื่อจะทำให้มีอัตราดำเนินการบริการต่อ



ยอดขายที่ต่ำ โดยใช้ความสามารถในการตั้งราคาที่สูงใกล้เคียงกับสินค้าที่ลักลอบนำเข้าแต่มีความรวดเร็วในการกระจายสินค้าที่เหนือกว่าและบริการหลังการขายที่มีประสิทธิภาพสูงกว่า ส่งผลให้บริษัทคู่ค้ามีความเชื่อมั่นในบริการและมีการสั่งซื้อปริมาณเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้การขยายฐานลูกค้าของบริษัทเป็นไปอย่างก้าวกระโดด รวมทั้งระหว่างปี 2547 ทางหน่วยงานราชการได้มีการกวาดล้างจับกุมสินค้าหนีภาษีและสินค้าที่ละเมิดลิขสิทธิ์ ซึ่งส่งผลทางบวกต่อจีนเน็คในฐานะตัวแทนจำหน่ายและผู้นำเข้าสินค้าที่ถูกกฎหมาย สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 จีนเน็คมียอดขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์รวม 6,744.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 956.82 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2547 อันเป็นผลเนื่องมาจากสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์ยังเป็นที่ต้องการของตลาด โดยเฉพาะสินค้าประเภท Digital Camera , Flash Memory Notebook (BTO) และ software microsoft

#### ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่าย และกำไร

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวมอยู่ที่ 7,829.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,974.28 ล้านบาท ในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 31.05 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 5.57 ลดลงจากร้อยละ 5.72 ในปี 2546 ทั้งนี้เนื่องมาจากการขยายตัวอย่างมากของยอดขายสินค้าในหมวดค้าส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่โดยปกติจะมีสัดส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าประเภทอื่นของบริษัทเนื่องจากเป็นสินค้าประเภทซื้อมาขายไป ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายเท่ากับ 2,132.11 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.89 ลดลงจากร้อยละ 5.79 ในช่วงเดียวกันของปี 2547 เนื่องมาจากผลกระทบจากการเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดของคอมพิวเตอร์ระดับราคาประหยัด ทำให้ส่วนประกอบและอุปกรณ์ที่ใช้มีกำไรต่อหน่วยค่อนข้างจำกัด เนื่องจากลูกค้าหลักคือผู้ประกอบการต้องตั้งราคาขายต่อหน่วยค่อนข้างต่ำเพื่อการแข่งขันทางด้านราคา อย่างไรก็ตามจากระดับราคาสินค้าคอมพิวเตอร์ที่ลดลงส่งผลให้มูลค่าตลาดโดยรวมเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้มูลค่ายอดขายสินค้าและมูลค่ากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

ธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ในช่วงปี 2547 จีนเน็คมีต้นทุนขายรวมภายหลังการหักรายการระหว่างกันอยู่ที่ 7,433.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,750.63 ล้านบาทในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 4.09 ลดลงจากร้อยละ 4.52 ในปี 2546 ทั้งนี้เนื่องจากปัจจัยการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 อย่างไรก็ตามจีนเน็คเชื่อมั่นว่าจากราคาสินค้าที่แข่งขันได้กับสินค้าที่นำเข้าอย่างผิดกฎหมาย รวมทั้งความสามารถในการกระจายและจัดส่งสินค้าอย่างตรงเวลาและเงื่อนไขการให้บริการหลังการขายที่เหนือกว่าจะส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดสินค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ได้มากยิ่งขึ้น ทำให้สัดส่วนต้นทุนลงที่ต่อยอดขายจะลดลงเป็นลำดับและกำไรขั้นต้นในอนาคตเพิ่มสูงขึ้น ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 จีนเน็คมีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 6,532.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 3.1 ลดลงจากร้อยละ 4.3 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 อันเนื่องมาจากผลกระทบจากรูปแบบการแข่งขันในตลาดคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลที่เปลี่ยนจากการแข่งขันการนำเสนอด้านเทคโนโลยีของสินค้านำเข้าใหม่ๆ ในช่วงปี 2547 มาเป็นการแข่งขันทางด้านราคาของกลุ่มคอมพิวเตอร์ราคาประหยัด อันเป็นผลมาจากการประชาสัมพันธ์ของโครงการคอมพิวเตอร์เอื้ออาทรดังที่กล่าวมาแล้ว ทำให้สินค้าที่ทางจีนเน็คได้รับคำสั่งซื้อส่วนใหญ่จะเป็นอุปกรณ์ที่มีอัตรากำไรต่อหน่วยค่อนข้างต่ำ แต่มียอดขายสั่งซื้อในปริมาณมากมาชดเชย

ในส่วนของบริษัทสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานในปี 2547 บริษัทมีต้นทุนขายรวมภายหลังการหักรายการระหว่างกันอยู่ที่ 427.81 ล้านบาท เมื่อพิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจสิ่งพิมพ์และกระดาษสำนักงานในปี 2547 จะอยู่ที่ร้อยละ 20 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19 ในปี 2546 เนื่องจากสินค้าในกลุ่ม Advance & Security Forms สามารถสร้างอัตรากำไรเพิ่มขึ้น รวมทั้งจากการที่ทางบริษัทได้รับงานประเภท Business Forms จากหน่วยงานราชการแห่งหนึ่งซึ่งเป็นงานที่มีลักษณะซับซ้อนจึงทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างาน Business Forms ปกติ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีต้นทุนขายรวมเท่ากับ 307.5 ล้านบาท คิดเป็น



อัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 24 ลดลงจากร้อยละ 25 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 โดยมีสาเหตุจากต้นทุนกระดาษและราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2547 เท่ากับ 513.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 417.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18.66 จากปี 2546 ทั้งนี้เมื่อคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับรายได้รวมในปีเดียวกัน พบว่ามีอัตราร้อยละ 6.05 ลดลงจากร้อยละ 6.39 ในปี 2546 ทั้งนี้เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ในรูปเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานและผู้บริหาร ดังนั้นเมื่อยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องทำให้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยรวมลดลง ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 390.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 367.45 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนในปี 2547 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.28 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในช่วง 9 เดือนของปี 2548 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 5.83 ในช่วงเดียวกันของปี 2547 เนื่องจากการขยายตัวของรายได้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 17.4 จากช่วงเดียวกันของปี 2547 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 6.4 จากช่วงเดียวกันในปี 2547 เนื่องจากการที่ทางบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการวางแผนและลงทุนในด้านระบบการบริหารงานและข้อมูลสารสนเทศเพื่อรองรับยอดขายที่จะขยายตัวไว้ล่วงหน้า

ส่วนการระดมเงินกู้ยืมปี 2547 จำนวน 38.70 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.46 ของรายได้ มีสัดส่วนลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 0.67 ในปี 2546 แม้ว่าในช่วงปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยได้ทำการกู้ยืมเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายยอดขาย แต่ผลกระทบจากดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 ดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 36.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.49 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.48 ในช่วง 9 เดือนในปี 2547 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้มีมากกว่าอัตรากำไรเพิ่มของดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานภายหลังค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 1.70 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 2.26 ในปี 2546 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับกำไรขั้นต้น และมีกำไรสุทธิจำนวน 53.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.63 เทียบกับกำไรสุทธิ 63.20 ล้านบาทหรืออัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.97 ในปี 2546 โดยอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงในปี 2547 เนื่องจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าในหมวดค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานภายหลังค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 2.12 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.85 ในช่วงเดียวกันของปี 2547 และอัตรากำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 0.82 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.68 ของช่วงเดียวกันในปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ประกอบด้วยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับรายได้รวมลดลงเหลือร้อยละ 5.28 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 เมื่อเทียบกับร้อยละ 5.83 ของช่วงเดียวกันในปี 2547 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิรวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547

### 3) ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 2,908.03 ล้านบาท เทียบกับ 2,545.01 ล้านบาทในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 14.26 ทั้งนี้สินทรัพย์หลักของบริษัทประกอบด้วย ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าในสัดส่วนร้อยละ 35.47 ของสินทรัพย์รวมลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 40.37 ในปี 2546 สินค้าคงเหลือในสัดส่วนร้อยละ 27.43 ของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 23.69 ในปี 2546 และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.71 ของสินทรัพย์รวมซึ่งลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 21.43 ในปี 2546 ทั้งนี้สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2547 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจาก 602.87 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 797.55 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขยายตัวร้อยละ 32.29 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดังกล่าวโดยส่วนใหญ่





เกิดจากการขยายตัวตามยอดขายในหมวดของสินค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงปี 2547 ซึ่งเป็นผลดีจากการกวาดจับกุมสินค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่มีการลักลอบนำเข้าอย่างผิดกฎหมายอย่างเข้มงวด

มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทและสยามเพรส ณ สิ้นปี 2547 แบ่งออกเป็นมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 117.55 ล้านบาท สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทคือกระดาษม้วน กระดาษเคมี และแบบพิมพ์ธุรกิจที่เตรียมส่งมอบ เมื่อหักค่าเพื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยและการลดราคาของสินค้าจำนวน 9.08 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 7.7 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด จะมีมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 108.47 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 67.41 ล้านบาทในปี 2546 ทำให้ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทในปี 2547 เท่ากับ 60 วัน เพิ่มขึ้นจาก 47 วันในปี 2546 ในส่วนของหลักเกณฑ์การตั้งสำรองสินค้าคงเหลือของบริษัทจะเริ่มตั้งตั้งแต่สินค้าที่ค้างมากกว่า 180 วัน และจะตั้งสำรองเต็มมูลค่าเมื่อสินค้าค้างเกิน 720 วัน ทั้งนี้สินค้าที่ตั้งสำรองส่วนใหญ่ของบริษัท ณ สิ้นปี 2547 คือสินค้าประเภทดรัมหมึกพิมพ์ ซึ่งเป็นการดำเนินการก่อนการโอนธุรกิจค้าอุปกรณ์สำนักงานไปให้ชินเน็ค

ส่วนสินค้าคงเหลือของชินเน็ค ณ สิ้นปี 2547 ส่วนใหญ่คืออุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ จำนวน 702.75 ล้านบาท เมื่อหักค่าเพื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย จำนวน 13.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.88 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด มูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิจะเท่ากับ 689.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 535.68 ล้านบาทในปี 2546 สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเกิดจากทางชินเน็คมีการสั่งซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 เนื่องจากเป็นช่วงที่ทางบริษัทผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายจะให้ส่วนลดสูงสุดแก่คู่ค้าเพื่อกระตุ้นยอดขายก่อนสิ้นปี อย่างไรก็ตามเนื่องจากชินเน็คมีการขยายตัวของยอดขายในปี 2547 ถึงร้อยละ 28.67 จากยอดขายในปี 2546 โดยระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2547 และ ปี 2546 เฉลี่ยอยู่ที่ 32 วัน ในส่วนของหลักเกณฑ์การตั้งสำรองสินค้าคงเหลือของชินเน็คจะเริ่มตั้งตั้งแต่สินค้าที่ค้างมากกว่า 90 วัน และจะตั้งสำรองเต็มมูลค่าเมื่อสินค้าค้างเกิน 360 วัน หรือเมื่อสูญเสียคุณากรใช้งาน โดยในปี 2547 ชินเน็คมียอดการตั้งสำรองการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือจำนวน 13.23 ล้านบาท ซึ่งทางชินเน็คเห็นว่าเป็นจำนวนที่เหมาะสมแล้วเนื่องจากชินเน็ค ได้รับเงื่อนไขการเปลี่ยนคืนสินค้านั้นที่ล้าสมัยเพื่อแลกกับสินค้านั้นใหม่ (Product rotation) และการชดเชยส่วนต่างในกรณีที่สินค้ามีการลดราคา (Price protection) จากตัวแทนจำหน่ายและผู้ผลิตรายใหญ่ จึงทำให้ไม่มีความจำเป็นต้องตั้งสำรองเป็นจำนวนมาก

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้การค้าจำนวน 1,031.28 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับดังกล่าวสามารถแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

ระยะเวลาค้าง	บริษัทและสยามเพรส	ร้อยละ	ชินเน็ค	ร้อยละ	รวม
อยู่ในกำหนดชำระ	75,001.90	70.89	380,574.13	36.92	455,576.03
น้อยกว่า 90 วัน	20,263.09	19.15	207,639.44	20.14	227,902.53
มากกว่า 90 วันถึง 180 วัน	493.06	0.47	22,266.67	2.16	22,759.73
มากกว่า 180 วัน	3,059.42	2.89	167,607.01	16.26	170,666.43
รวม	98,816.47	93.40	778,087.25	75.48	876,903.72
ตัวเงินรับ	6,984.36	6.60	252,819.83	24.52	259,804.19
รวมทั้งหมด	105,800.83	100.00	1,030,907.08	100.00	1,136,707.91
ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,950.56)	(3.73)	(101,480.14)	(9.84)	(105,430.78)
รวม-สุทธิ	101,850.27		929,426.95		1,031,277.13

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญรวม 105.43 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 54.51 ของลูกหนี้ที่มีการค้างชำระนานกว่า 90 วัน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นยอดสำรองลูกหนี้ในธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของชินเน็คจำนวน



189.87 ล้านบาท ซึ่งยอดการสำรองดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 27.03 ล้านบาทในปี 2546 เนื่องจากผู้ประกอบการในธุรกิจอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ประสบปัญหาการแข่งขันในตลาดค่อนข้างสูง ประกอบกับนโยบาย ICT ของภาครัฐ ส่งผลทำให้กำไรในธุรกิจค้าส่งคอมพิวเตอร์มีอัตราที่ต่ำ บางรายถึงกับประสบภาวะการขาดทุน และส่วนหนึ่งได้มีการเลิกกิจการไปแล้ว สำหรับนโยบายการตั้งสำรองโดยทั่วไปของบริษัทจะเริ่มตั้งสำรองบางส่วนตั้งแต่ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 150 วัน และจะตั้งสำรองครบทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 360 วันขึ้นไป ส่วนจีนเน็คจะเริ่มตั้งสำรองบางส่วนตั้งแต่ลูกหนี้ที่มีอายุหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 90 วัน และจะตั้งสำรองครบทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 360 วัน อย่างไรก็ตามนโยบายการตั้งสำรองของบริษัทและจีนเน็คจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ รวมถึงผลการเจรจาต่อรองกับลูกหนี้ที่มีปัญหาค้างชำระในแต่ละราย ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่ายอดการตั้งสำรองในปัจจุบันมีความเพียงพอแล้ว

ในส่วนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547 จำนวน 602.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 545.38 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 ทั้งนี้เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนเครื่องจักรเพื่อทำการขยายกำลังการผลิตสิ่งพิมพ์โดยมีมูลค่าประมาณ 50 ล้านบาท และการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าและอาคารสำนักงานของบริษัทจีนเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด มูลค่าประมาณ 12 ล้านบาท ซึ่งเป็นศูนย์กระจายสินค้าและคลังสินค้าที่ทันสมัยที่สุดในประเทศไทย เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการกระจายสินค้า อันเป็นปัจจัยหลักในการแข่งขันในธุรกิจค้าส่งได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้จากการลงทุนดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทสามารถรองรับปริมาณการจัดเก็บสินค้าจำนวนมากในอนาคต ซึ่งจะสอดคล้องกับแผนการขยายส่วนแบ่งทางการตลาดค้าส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของจีนเน็ค

สำหรับยอดเงินลงทุนระยะยาวอื่นในปี 2547 จำนวน 223.93 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากจำนวน 199.98 ล้านบาทในปี 2546 โดยมีสาเหตุมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ได้ลงทุนมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ สำหรับการที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนในบริษัทสยามเพรส แมเนจเม้นท์ จำกัด โดยถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 85% ซึ่งจะไม่ถูกบันทึกอยู่ในบัญชีเงินลงทุนระยะยาวอื่นของบริษัท การลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท ไทย บริติช ซีเคียวริตี้ พรินต์ จำกัด (มหาชน) โดยคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น ณ สิ้นปี 2547 อยู่ที่ร้อยละ 19.78 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19.34 ณ สิ้นปี 2546 ทั้งนี้เนื่องจากทางบริษัทเห็นว่าการลงทุนดังกล่าวเป็นการลงทุนในธุรกิจสิ่งพิมพ์ที่บริษัทมีความชำนาญ และมีลักษณะการดำเนินธุรกิจสามารถเสริมกับธุรกิจเดิมของบริษัทในหมวดสินค้าแบบพิมพ์ธุรกิจปลอดการทำเทียม รวมทั้งบริษัทดังกล่าวมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี ทางบริษัทจึงได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนเพื่อเข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารบริษัทดังกล่าว ซึ่งในระยะยาวแล้วทางบริษัทเชื่อว่าจะได้รับผลตอบแทนการลงทุนที่เหมาะสมจากเงินลงทุนดังกล่าว

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 3,337.66 ล้านบาท เทียบกับ 2,908.03 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 14.77 ทั้งนี้สินทรัพย์หลักของบริษัทประกอบด้วย ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าในสัดส่วนร้อยละ 36.06 ของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 35.46 ในปี 2547 สินค้าคงเหลือ ในสัดส่วนร้อยละ 26.98 ของสินทรัพย์รวมลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 27.43 ณ สิ้นปี 2547 และ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.04 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 20.71 ณ สิ้นปี 2547 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวโดยส่วนใหญ่เกิดจากการขยายตัวของลูกหนี้การค้าตามยอดขายในหมวดของสินค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ซึ่งขยายตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2548 และการเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักรของบริษัทสยามเพรส

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 1,203.40 ล้านบาท ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับดังกล่าวสามารถแบ่งตามอายุลูกหนี้ได้ดังต่อไปนี้



(หน่วย : พันบาท)

ระยะเวลาคงค้าง	บริษัทและสยามเพรส	ร้อยละ	ชินเน็ค	ร้อยละ	รวม
อยู่ในกำหนดชำระ	58,030	65.13	520,769	41.48	578,799
น้อยกว่า 90 วัน	17,674	19.84	177,277	14.12	194,951
มากกว่า 90 วันถึง 180 วัน	7,158	8.03	8,925	0.71	16,083
มากกว่า 180 วัน	3,131	3.51	153,355	12.21	156,486
รวม	85,993	96.51	860,326	68.52	946,319
ตัวเงินรับ	3,111	3.49	395,220	31.48	398,331
รวมทั้งหมด	89,104	100.00	1,255,546	100.00	1,344,650
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(4,307)	(4.83)	(136,918)	(10.91)	(141,225)
รวม-สุทธิ	84,797		1,118,628		1,203,395

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระนานกว่า 90 วันรวม 172.57 ล้านบาท โดยทางบริษัทและบริษัทย่อยได้ทำการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 141.23 ล้านบาท ซึ่งทางบริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่าจะมีความเพียงพอแก่ความเสี่ยงของลูกหนี้ที่มีอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ทั้งนี้ยอดสำรองดังกล่าวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 105.43 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547

ในส่วนของสินค้าคงเหลือของบริษัทและสยามเพรส ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 มูลค่าสุทธิรวม 139.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 108.04 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 โดยแยกเป็นสินค้าสำเร็จรูปร้อยละ 30 และเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตร้อยละ 70 ส่วนสินค้าคงเหลือของชินเน็ค โดยส่วนใหญ่ยังคงเป็นอุปกรณ์ต่อพ่วงประเภทต่างๆ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีมูลค่าสุทธิเท่ากับ 761.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 689.52 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 แต่การเพิ่มขึ้นในสินค้าคงคลังอยู่ในอัตราที่ต่ำ เมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ทำให้เวลาการขายสินค้าเฉลี่ยลดลงจาก 32 วันในปี 2547 เป็น 30 วันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548

สินทรัพย์ถาวรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 จำนวน 1,038.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 874.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์การพิมพ์

#### สภาพคล่อง

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 74.04 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2546 จำนวน 12.76 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการขยายตัวของยอดขายหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 115.90 ล้านบาท

ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2547 คิดลบเท่ากับ 144.67 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมทั้งในส่วนของสินทรัพย์ถาวรมูลค่า 84.77 ล้านบาท และในหลักทรัพย์มูลค่ารวม 51.36 ล้านบาท ในส่วนของเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในการก่อสร้างอาคารสำนักงานและศูนย์กระจายสินค้าของชินเน็ค และการลงทุนขยายกำลังการผลิตของโรงงานที่จังหวัดเพชรบุรี นอกจากนี้ในส่วนของเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นในบริษัท ไทย บริติช ซีเคียวริตี้ พรินต์ จำกัด (มหาชน) โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.78 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าว รวมมูลค่า 107.96 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ที่ร้อยละ 19.34 ของทุนจดทะเบียนหรือคิดเป็นมูลค่าเพียง 101.52 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องที่บริษัทมีความชำนาญ

ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 72.55 ล้านบาทในปี 2547 ส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมเพิ่มเติมในส่วน of เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 790.35 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นเงินกู้ยืมเพิ่มเติมในส่วน



ของบริษัทและสยามเพรสจำนวน 246.15 ล้านบาท และของชินเน็คจำนวน 544.20 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติม เนื่องจากในส่วนของธุรกิจค้าส่งอุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์มีการเติบโตเป็นอย่างมากในช่วงปี 2547 ทำให้มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เท่ากับ 29.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ดิคลบ 26.40 ล้านบาทในปี 2547 โดยมีสาเหตุจากกำไรที่เพิ่มขึ้นทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มสูงขึ้น ส่วนกระแสเงินสดจากการลงทุน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 ปรับตัวลดลงเป็นดิคลบ 191.48 ล้านบาท จากเดิมดิคลบ 112.18 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์การพิมพ์ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 จำนวน 157.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 107.58 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2547 โดยมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องคงที่ที่อยู่ในระดับต่ำประมาณ 1 เท่าซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับปี 2546 อันเนื่องมาจากโครงสร้างเงินกู้ของบริษัท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะสั้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนการที่จะเพิ่มสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวมากยิ่งขึ้น โดยได้เริ่มมีการนำเงินกู้ระยะยาวมาใช้แทนเงินกู้ระยะสั้นบางส่วน ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ 0.69 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากอัตรา 0.76 เท่าในปี 2546 ซึ่งอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากลักษณะทั่วไปของธุรกิจค้าส่ง อุปกรณ์และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ของชินเน็คจะต้องมีการเก็บสินค้าคงคลังเป็นจำนวนมากเพื่อสามารถจัดส่งสินค้าตามคำสั่งซื้อของผู้ค้าปลีกได้อย่างทันเวลา

เมื่อพิจารณาจากระยะเวลา Cash Cycle ตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2547 เท่ากับ 53.89 วัน ลดลงจาก 67.25 วันในปี 2546 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถเรียกเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น โดยในส่วนของบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 68 วันจาก 61 วัน ในปี 2546 เนื่องจากการมีลูกหนี้ใหญ่เกิดขึ้นในเดือนธันวาคม ส่วนทางชินเน็คมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2547 เท่ากับ 44 วัน ลดลงจาก 59 วันในช่วงปี 2546 เนื่องจากสามารถเรียกเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 46.50 วัน สูงกว่าระยะเวลาเก็บหนี้ของปี 2547 เดิมปี ซึ่งอยู่ที่ 45.40 วัน ทั้งนี้การคำนวณระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของปี 2548 ดังกล่าวจะอ้างอิงจากยอดขายในช่วง 9 เดือนแรกในปี 2548 ซึ่งอาจมีความคลาดเคลื่อนเนื่องจากโดยทั่วไปสินค้าของทั้งบริษัทและบริษัทย่อยจะมียอดขายตามฤดูกาลในช่วง 2 ไตรมาสหลังของแต่ละปีสูงกว่าช่วงครึ่งปีแรก ทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้จากการคำนวณดังกล่าวอาจมีความคลาดเคลื่อนสูงกว่าความเป็นจริงบางส่วน ทั้งนี้ในปัจจุบันระยะเวลาการเก็บหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงอยู่ในระดับปกติ นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องคงที่อยู่ในระดับต่ำประมาณ 1 เท่าเช่นเดียวกับเมื่อสิ้นปี 2547 ส่วนระยะเวลา Cash Cycle เป็นระยะเวลา 51 วัน ใกล้เคียงในปี 2547

#### 4) แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สิน

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,962.40 ล้านบาท จากจำนวน 1,706.55 ล้านบาทในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.99 ทั้งนี้ในช่วงปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยได้ทำการขยายวงสินเชื่อเพื่อให้สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดเงินกู้ยืมรวม 1,218.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอดเงินกู้ 1,102.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 10.51 วงเงินกู้นี้ประกอบด้วยประเภทวงเงินกู้ระยะสั้น เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน และเงินกู้ระยะยาวเพื่อใช้จ่ายการลงทุน ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ สิ้นปี 2547 มียอดเงินกู้ยืมทั้งสิ้น 988.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 857.74 ล้านบาท ในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.23 ทั้งนี้หนี้สินเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ สิ้นปี 2547 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก



ธนาคารจำนวน 770.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมทรัสต์รีซีทีจำนวน 20.35 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 198.00 ล้านบาท

ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยของบริษัท วงเงินเบิกเกินบัญชีจะคิดอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย MOR (Minimum Overdraft Rate) ในส่วนของวงเงินกู้ระยะสั้นอื่นๆ ส่วนใหญ่อัตราดอกเบี้ยจะอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย MLR (Minimum Loan Rate) ลบร้อยละ 0.50 ถึงร้อยละ 2.00 โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการกำกับวงเงินกู้โดยใช้บัญชีเงินฝากประจำ ณ สิ้นปี 2545 จำนวนรวมเท่ากับ 38.36 ล้านบาท รวมทั้งจดจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และจำนวนเครื่องจักรบางส่วน เพื่อเป็นหลักประกันค้ำประกัน ทั้งนี้บริษัทได้ใช้เงินกู้ทรัสต์รีซีทีจำนวน 20.35 ล้านบาทเพื่อนำเข้าเครื่องจักรเพื่อการขยายกำลังการผลิตสิ่งพิมพ์ที่โรงงานจังหวัดเพชรบุรี

ทั้งนี้ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว บริษัทและบริษัทย่อยมียอดเงินกู้รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 230.37 ล้านบาท ลดลงจาก 245.09 ล้านบาทในปี 2546 เนื่องจากผลกระทบในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจที่ผ่านมาส่งผลให้บริษัทต้องทำการปรับปรุงโครงสร้างหนี้เงินกู้ระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง ซึ่งได้มีการดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2544 โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ฉบับที่ 1 ลงวันที่ 19 มีนาคม 2544 วงเงินเดิมเป็นวงเงินกู้เพื่อการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ของโรงงานที่จังหวัดเพชรบุรี ที่ทางบริษัทมีอยู่กับทางธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ซึ่งถูกควมรวมกิจการในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ มูลหนี้รวมดอกเบี้ยค้างชำระจำนวน 19.98 ล้านบาท บริษัทได้รับการลดดอกเบี้ยจากอัตราดอกเบี้ยคิดเป็นอัตราดอกเบี้ย MLR-1.00% โดยมีกำหนดระยะเวลาชำระคืนภายใน 5 ปี ผ่อนชำระเดือนละไม่ต่ำกว่า 400,000 บาท ตั้งพักดอกเบี้ยค้างชำระทั้งหมดโดยให้เริ่มผ่อนชำระในปีที่ 4 นับจากวันลงนามในบันทึกปรับปรุงโครงสร้างหนี้

สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ฉบับที่ 2 ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2544 วงเงินเดิมเป็นวงเงินหมุนเวียน มูลหนี้รวมดอกเบี้ยค้างชำระจำนวน 20.19 ล้านบาท มีกำหนดระยะเวลาชำระคืนภายใน 5 ปี ผ่อนชำระเดือนละไม่ต่ำกว่า 400,000 บาท ที่อัตราดอกเบี้ยในปีที่ 1-4 เท่ากับอัตราดอกเบี้ย MLR (Minimum Lending Rate) - 1% ต่อปี อัตราดอกเบี้ยปีที่ 5 เท่ากับอัตราดอกเบี้ย MLR ต่อปี

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและสยามเพรสที่ 1 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับปานกลาง ส่วนของสินทรัพย์จะอยู่ที่ 2.2 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่สูงมากนักทั้งนี้หากสัดส่วนหนี้สินต่อทุนสูงมากกว่า 2.5 - 3 สินทรัพย์มีแผนที่เพิ่มทุนเพื่อดำรงสัดส่วนไว้อยู่ที่ 2.5- 3

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 2,393.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,962.40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 โดยเพิ่มขึ้นจากยอดเจ้าหนี้การค้าอันเกิดจากการขยายตัวของยอดขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เป็นหลัก ในส่วนของเงินกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยรวม 1,412.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1,218.72 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 ในส่วนของเงินกู้ยืมธนาคาร ส่วนใหญ่เป็นวงเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีจำนวนรวม 1,187.10 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 80.05 ของเงินกู้ยืมทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นจาก 988.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวเกิดจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์การพิมพ์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 3.90 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจาก 2.08 เท่าเมื่อสิ้นปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2547 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 945.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 838.45 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 โดยในช่วงระหว่างปี 2547 ได้มีการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่เสนอขายแก่กรรมการและพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวน 280,400 หุ้น ซึ่งใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญราคาหุ้นละ 3.04 บาท และตามมติที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2547 อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2546 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท เป็นจำนวนเงิน 49.50 ล้านบาท



สำหรับในส่วนของกำไรสะสม บริษัทมีกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 จำนวน 124.59 ล้านบาทที่ยังไม่ได้จัดสรร ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากโครงสร้างเงินทุนรวม ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 2.04 เท่าในปี 2546 เป็น 2.08 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดเงินกู้ยืมเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 943.94 ล้านบาทลดลงจาก 945.63 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 จากการลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้นอันเกิดจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 35.42 ล้านบาทเนื่องจากการลดลงของมูลค่าหุ้นของบริษัท ไทย บริติช ซีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน)

โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 145.38 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 124.59 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547

### 12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

#### 1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี

รายการที่	บริษัท/บริษัทย่อย	ชื่อผู้สอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี
1	บริษัท ที.เค.เอส.เทคโนโลยี จำกัด(มหาชน)	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	480,000.00
2	บริษัท ชินเน็ค(ประเทศไทย) จำกัด	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	462,000.00
3	บริษัท สยามเพรส แมเนจเม้นท์ จำกัด	นางสาวปริญดา งานประเสริฐกิจ	190,000.00
รวมค่าสอบบัญชี			1,132,000.00

#### 2) ค่าบริการอื่นๆ

บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด ได้ว่าจ้างผู้สอบบัญชี ให้ทำการตรวจสอบงบการเงินที่จัดทำขึ้นตามหลักบัญชีอื่น เพื่อให้กับบริษัท ชินเน็ค (ไต้หวัน) โดยมีค่าตอบแทน 150,000 บาท