



## 12. ฐานะและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (1) สรุปรายงานการสอบบัญชี

นางเกษรี ธรรมรงค์เดช ทะเบียนเลขที่ 76 จากสำนักงานเอ.เอ็ม.ที แอสโซซิเอท ได้ให้ความเห็นสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2544 งบการเงินเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2545 และ 2544 และงบการเงินเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2546 และ 2545 ดังนี้

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2544 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2545 และ 2544 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2546 และ 2545 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



## ตารางที่ 12.1 สรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัทสำหรับปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546

บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด)

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: พันบาท)*	2543/2544	%	2544/2545	%	2545/2546	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากสายผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทอติโอวิซซัวร์	491,914	68.28%	484,617	62.64%	509,998	54.20%
รายได้จากสายผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับอุปกรณ์ในสำนักงานและเครื่องใช้ในบ้าน	156,972	21.79%	155,877	20.15%	169,000	17.96%
รายได้จากสายผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับยานยนต์	61,989	8.60%	74,941	9.69%	224,000	23.81%
รายได้จากการให้บริการปรับปรุง ซ่อม และบริการอื่นๆเกี่ยวกับแม่พิมพ์	0	0.00%	54,957	7.10%	29,000	3.08%
รายได้อื่นๆ	9,538	1.32%	3,287	0.42%	8,897	0.95%
<b>รวมรายได้</b>	<b>720,413</b>	<b>100.00%</b>	<b>773,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>940,895</b>	<b>100.00%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายสำหรับสายผลิตภัณฑ์พลาสติก	512,928	71.20%	507,995	65.66%	676,819	71.93%
ต้นทุนขายสำหรับการให้บริการเกี่ยวกับแม่พิมพ์	0	0.00%	39,022	5.04%	21,737	2.31%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	120,627	16.74%	125,616	16.24%	135,366	14.39%
ดอกเบี้ยจ่าย	6,166	0.86%	5,580	0.72%	1,873	0.20%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>639,721</b>	<b>88.80%</b>	<b>678,213</b>	<b>87.66%</b>	<b>835,795</b>	<b>88.83%</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษี	80,692	11.20%	95,466	12.34%	105,100	11.17%
หัก ภาษีเงินได้นิติบุคคล	25,410	3.53%	29,362	3.80%	32,171	3.42%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>55,282</b>	<b>7.67%</b>	<b>66,104</b>	<b>8.54%</b>	<b>72,929</b>	<b>7.75%</b>

\* รอบระยะเวลาบัญชีของบริษัทเริ่มตั้งแต่ 1 เมษายน - 31 มีนาคม



ตารางที่ 12.2 สรุบบคูลของบริษัท สำหรับปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546

งบคูล (หน่วย: พันบาท)	2543/2544	%	2544/2545	%	2545/2546	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,221	9.50%	66,182	12.07%	88,385	13.80%
ลูกหนี้การค้า	107,953	21.26%	134,422	24.52%	123,040	19.20%
สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)	20,753	4.09%	29,235	5.33%	27,855	4.35%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	14,184	2.79%	3,226	0.59%	12,907	2.01%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>191,111</b>	<b>37.63%</b>	<b>233,065</b>	<b>42.52%</b>	<b>252,187</b>	<b>39.36%</b>
<b>สินทรัพย์ระยะยาว</b>						
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	1,650	0.32%	1,650	0.30%	1,650	0.26%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ)	301,131	59.30%	290,988	53.09%	340,553	53.15%
สินทรัพย์อื่นๆ	13,928	2.74%	22,418	4.09%	46,299	7.23%
<b>รวมสินทรัพย์ระยะยาว</b>	<b>316,709</b>	<b>62.37%</b>	<b>315,056</b>	<b>57.48%</b>	<b>388,502</b>	<b>60.64%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>507,820</b>	<b>100.00%</b>	<b>548,121</b>	<b>100.00%</b>	<b>640,689</b>	<b>100.00%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้า	60,430	11.90%	68,886	12.57%	84,656	13.21%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	13,897	2.74%	10,708	1.95%	10,522	1.64%
ค่าธรรมเนียมสำหรับการให้บริการทางเทคนิคและการพัฒนาค้างจ่าย	5,353	1.05%	9,930	1.81%	9,663	1.51%
หนี้สินหมุนเวียนประเภทอื่นๆ	44,863	8.83%	45,406	8.28%	84,477	13.19%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>124,543</b>	<b>24.53%</b>	<b>134,930</b>	<b>24.62%</b>	<b>189,318</b>	<b>29.55%</b>
<b>หนี้สินระยะยาว</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	32,861	6.47%	16,052	2.93%	5,530	0.86%
<b>รวมหนี้สินระยะยาว</b>	<b>32,861</b>	<b>6.47%</b>	<b>16,052</b>	<b>2.93%</b>	<b>5,530</b>	<b>0.86%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>157,404</b>	<b>31.00%</b>	<b>150,982</b>	<b>27.55%</b>	<b>194,848</b>	<b>30.41%</b>



ส่วนของผู้ถือหุ้น	2543/2544	%	2544/2545	%	2545/2546	%
ทุนจดทะเบียน	161,500	31.80%	161,500	29.46%	199,500	31.14%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	161,500	31.80%	161,500	29.46%	161,500	25.21%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	9,900	1.95%	12,800	2.34%	19,796	3.09%
ยังไม่ได้จัดสรร	179,016	35.25%	222,838	40.65%	264,546	41.29%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>350,416</b>	<b>69.00%</b>	<b>397,138</b>	<b>72.45%</b>	<b>445,842</b>	<b>69.59%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>507,820</b>	<b>100.00%</b>	<b>548,121</b>	<b>100.00%</b>	<b>640,689</b>	<b>100.00%</b>

ในการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น 2546/2547 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2546 ที่ประชุมได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2545/2546 ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 19.38 ล้านบาท คิดเป็นการจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.60 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 27 ของกำไรสุทธิของบริษัทประจำปี 2545/2546 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 31 กรกฎาคม 2546 ดังนั้นกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามงบดุลของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 ซึ่งได้รับการปรับปรุงโดยการนำเงินปันผลดังกล่าวมาหักออกจะลดลงเหลือ 245.17 ล้านบาท 426.46 ล้านบาท และ 621.31 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกัน ยอดเงินสดและเงินฝากธนาคาร ยอดสินทรัพย์หมุนเวียน และยอดสินทรัพย์รวมของบริษัทภายหลังการปรับปรุงรายการจ่ายเงินปันผลจะลดลงเหลือ 69 ล้านบาท 232.81 ล้านบาท และ 621.31 ล้านบาท ตามลำดับ



## ตารางที่ 12.3 สรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทสำหรับปี 2544/2545 และ 2545/2546

งบกระแสเงินสด (หน่วย: พันบาท)	2543/2544 <sup>1</sup>	2544/2545	2545/2546
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิ		66,103	72,929
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นกำไรจากการดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา		57,771	59,797
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ		0	539
ค่าเผื่อนี้ค่าเสื่อมคุณภาพ		0	728
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ		(23)	171
ขาดทุน (กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		(119)	(1,782)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง		123,732	132,382
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้าลดลง		(26,495)	10,977
สินค้าคงเหลือ		(8,482)	652
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		10,957	(9,681)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า		12,645	15,741
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		4,578	(268)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		(3,597)	(8,384)
<b>เงินสดสุทธิที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>		113,338	141,419
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายจากการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		(68,347)	(62,262)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		119	1,860
เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ที่ไม่ได้นำมาใช้		0	(23,720)
สินทรัพย์อื่นๆลดลง (เพิ่มขึ้น)		614	(161)
<b>เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน</b>		(67,614)	(84,283)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
สัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)		(19,998)	(10,708)
จ่ายเงินปันผล		(19,380)	(24,225)
<b>เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		(39,378)	(34,933) <sup>2</sup>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>		6,346	22,203
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด</b>		59,835	66,182
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>		66,181	88,385) <sup>2</sup>

<sup>1</sup> บริษัทมิได้มีการจัดทำงบกระแสเงินสดสำหรับปี 2543/2544 เนื่องจากในขณะนั้นบริษัทยังคงมีสภาพเป็นบริษัทจำกัด และมีได้มีข้อบังคับว่าบริษัทจำกัดต้องจัดทำงบกระแสเงินสดประจำปีส่งกระทรวงพาณิชย์

<sup>2</sup> กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 ภายหลังการปรับปรุงรายการจ่ายเงินปันผลจำนวน 19.38 ล้านบาท จะอยู่ที่ 54.31 ล้านบาท และ 69 ล้านบาทตามลำดับ



## ตารางที่ 12.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	2543/2544	2544/2545	2545/2546	
			อัตราส่วน จากงบการเงิน ของบริษัทที่ ผ่านการตรวจ สอบแล้ว	อัตราส่วน ภายหลังการ ปรับปรุงรายการ จ่ายเงินปันผล***
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.53	1.73	1.33	1.23
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.25	1.49	1.12	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N.A.	0.87	0.87	0.87
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.98	6.36	7.24	7.24
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	51.61	56.63	49.72	49.72
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	53.79	49.84	64.63	64.63
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	6.69	7.22	5.57	5.57
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.65	8.46	9.10	9.10
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	41.62	42.55	39.56	39.56
วงจรกิจจ (วัน)	16.68	21.30	15.73	15.73
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.85%	28.99%	25.05%	25.05%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.88%	12.69%	10.52%	10.52%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.67%	8.54%	7.75%	7.75%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.71%	17.69%	17.30%	17.71%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.46%	12.52%	12.27%	12.47%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	41.33%	41.84%	42.03%	42.03%
อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.49	1.47	1.58	1.61
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.45	0.38	0.44	0.46
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N.A.	26.57	93.68	93.68
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า) (Cash Basis)	N.A.	1.29	1.28	1.09
อัตราการจัดเงินปันผล (%)	35.06%	36.59%	N.A.	26.55%
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>				
จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	1,615	32,300	32,300	32,300
ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	100	5	5	5
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	216.98	12.30	13.80	13.20
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	34.23	2.05	2.26	2.26
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	12.00	0.75	N.A.	0.60



การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (ต่อ)	2543/2544	2544/2545	2545/2546	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ			อัตราส่วน จากงบการเงิน ของบริษัทซึ่ง ผ่านการตรวจสอบ แล้ว**	อัตราส่วน ภายหลังการ ปรับปรุงรายการ จ่ายเงินปันผล***
สินทรัพย์รวม (%)	11.06%	7.94%	16.89%	13.35%
หนี้สินรวม (%)	7.83%	-4.08%	29.05%	29.05%
รายได้จากการขาย (%)	21.45%	8.37%	20.98%	20.98%
ต้นทุนขาย (%)	15.78%	6.65%	27.70%	27.70%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (%)	39.83%	4.14%	7.76%	7.76%
กำไรสุทธิ (%)	36.19%	19.58%	10.32%	10.32%

บริษัทได้ปรับปรุงจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักใหม่ที่ใช้ในการคำนวณกำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2544/2545 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้จาก 100 บาทต่อหุ้น เป็น 5 บาทต่อหุ้น ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2546 ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2544/2545 เปลี่ยนจาก 40.93 บาทต่อหุ้น เป็น 2.05 บาทต่อหุ้น เพื่อสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด

\*\*อัตราส่วนทางการเงินตามงบการเงินของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบ ณ 31 มีนาคม 2546 ซึ่งเป็นอัตราส่วนก่อนมีการปรับปรุงรายการการจ่ายเงินปันผลจำนวน 19.38 ล้านบาทซึ่งบริษัทได้จ่ายเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2546

\*\*\* อัตราส่วนทางการเงินหลังจากที่มีการปรับปรุงรายการจ่ายเงินปันผลจำนวน 19.38 ล้านบาท



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### 12.2.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

หากพิจารณาแล้วจะเห็นว่ารายได้รวมของบริษัทจะมาจากสายผลิตภัณฑ์พลาสติก 3 สาย อันได้แก่ สายผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทออดีโวลิวซ์ สายผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับอุปกรณ์สำนักงานและเครื่องใช้ในบ้าน และสายผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับยานยนต์ สายผลิตภัณฑ์พลาสติกแต่ละสายจะมีลักษณะเฉพาะและความสามารถในการสร้างรายได้และทำกำไรที่แตกต่างกันออกไป นอกจากนี้เริ่มตั้งแต่ปี 2544/2545 บริษัทได้เริ่มให้บริการซ่อม ปรับปรุง และบริการอื่นๆที่เกี่ยวกับแม่พิมพ์เพื่อจะเป็นการเพิ่มมูลค่า (Value Added) ในการให้บริการแก่ลูกค้า โดยรวม รายได้จากการขายของบริษัทซึ่งรวมถึงรายได้จากสายผลิตภัณฑ์พลาสติกและรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวกับแม่พิมพ์มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 ที่ผ่านมาจาก 711 ล้านบาท เป็น 771 ล้านบาท และ 932 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 14.50 ต่อปี หากพิจารณาการเติบโตของรายได้จากสายผลิตภัณฑ์พลาสติก จะเห็นว่ามีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าว จาก 711 ล้านบาท เป็น 716 ล้านบาท และ 903 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 12.70 ต่อปี โดยที่รายได้จากสายผลิตภัณฑ์สำหรับยานยนต์มีอัตราการขยายตัวสูงที่สุด อันเป็นผลเนื่องมาจากการที่บริษัทได้เน้นการผลิต และจำหน่ายชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ซึ่งเป็นสายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเล็งเห็นว่ามีความศักยภาพในการเติบโตที่ดี และมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าสายผลิตภัณฑ์ประเภทออดีโวลิวซ์ และสายอุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องใช้ภายในบ้าน เพิ่มมากขึ้นเพื่อตอบสนองคำสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์จากญี่ปุ่นที่มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศไทย ในขณะที่เดียวกันรายได้จากสายผลิตภัณฑ์พลาสติกอีก 2 ประเภทที่เหลือมีอัตราการขยายตัวไม่มากนัก เนื่องจากบริษัทได้ใช้กำลังการผลิตของสายผลิตภัณฑ์เกือบเต็มที่แล้ว ในขณะที่บริษัทมีนโยบายไม่เน้นการขยายตัวในสายผลิตภัณฑ์ทั้ง 2 ประเภทแม้ว่าจะมีคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเพิ่มขึ้นก็ตาม เนื่องจากการแข่งขันในเรื่องของราคาที่เป็นความรุนแรงยิ่งขึ้นในสายผลิตภัณฑ์ทั้ง 2 สาย ในส่วนของรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวกับแม่พิมพ์ รายได้ของบริษัทในปี 2544/2545 ซึ่งเป็นปีแรกที่บริษัทเริ่มให้บริการประเภทดังกล่าวอยู่ที่ 55 ล้านบาท แต่ในปีถัดมารายได้ประเภทดังกล่าวได้ลดลงเหลือ 29 ล้านบาท

ต้นทุนขายและการให้บริการโดยรวมของบริษัทในช่วงปี 2543/2544, 2544/2545 และ 2545/2546 ที่ผ่านมาอยู่ที่ 513 ล้านบาท 547 ล้านบาท และ 699 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่มีสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 71.20 70.70 และ 74.24 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 16.56 ต่อปี โดยต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นนั้นส่วนใหญ่แปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและการให้บริการของบริษัทในช่วงปี 2543/2544, 2544/2545 และ 2545/2546 อยู่ที่ 121 ล้านบาท 126 ล้านบาท และ 135 ล้านบาท ตามลำดับ และเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนเทียบกับรายได้รวม จะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 16.74 16.24 และ 14.39 ตามลำดับ





สำหรับกำไรสุทธิของบริษัทในช่วงปี 2543/2544, 2544/2545 และ 2545/2546 อยู่ที่ 55 ล้านบาท 66 ล้านบาท และ 73 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.67, 8.54 และ 7.75 ตามลำดับ

## 12.2.2 รายละเอียดผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

### ด้านรายได้

ผลการดำเนินงานของบริษัท โดยอ้างอิงโครงสร้างรายได้ของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจะแสดงให้เห็นดังนี้

1. รายได้จากผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทออดิโอวิชชวลส์ ลดลงจาก 492 ล้านบาท ในปี 2543/2544 เป็น 485 ล้านบาท ในปี 2544/2545 และเพิ่มขึ้นเป็น 510 ล้านบาทในปี 2545/2546 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 69, 63 และ 55 ของรายได้รวมจากการขายและให้บริการของแต่ละปีตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรเติบโตโดยเฉลี่ยร้อยละ 1.2 ต่อปี การที่รายได้จากสายผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทออดิโอวิชชวลส์มีอัตรากำไรขยายตัวเพียงเล็กน้อยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีสาเหตุเนื่องมาจากการที่บริษัทไม่เน้นการขายกำลังการผลิตในสินค้ากลุ่มนี้แม้ว่าจะมีคำสั่งซื้อสำหรับสินค้าประเภทดังกล่าวเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นในตลาดของผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทดังกล่าว โดยเฉพาะการแข่งขันในเรื่องของราคา ในส่วนของบริษัท จะเน้นที่การรักษาคุณภาพของสินค้าและการให้บริการ การให้ส่วนลดแก่ลูกค้าตามปริมาณสินค้าที่ลูกค้าสั่งและตามความสัมพันธ์ทางด้านการค้ากับบริษัทแทนที่จะใช้วิธีการแข่งขันโดยการขายตัดราคา รวมทั้งการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตเพื่อลดต้นทุนการผลิต ทำให้สามารถตั้งราคาขายที่แข่งขันได้ในตลาด
2. รายได้จากผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับเครื่องใช้สำนักงาน และเครื่องใช้ภายในบ้านในปี 2543/2544 และ 2544/2545 ค่อนข้างจะคงที่อยู่ที่ 157 ล้านบาท และ 156 ล้านบาท ตามลำดับ และเพิ่มขึ้นเป็น 169 ล้านบาทในปี 2545/2546 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 22, 20 และ 18 ของรายได้รวมจากการขายและให้บริการของแต่ละปีตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรเติบโตโดยเฉลี่ยร้อยละ 3.7 ต่อปี เช่นเดียวกับในสายผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทออดิโอวิชชวลส์ การแข่งขันในตลาดผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น โดยเฉพาะการแข่งขันในเรื่องของราคา บริษัทจะเน้นที่การให้ส่วนลดแก่ลูกค้า และลดราคาสินค้าตามต้นทุนที่ลดลง การผลิตสินค้าที่มีคุณภาพดี และการให้บริการจัดส่งสินค้าให้ตรงตามกำหนด แทนการขายตัดราคา
3. รายได้จากสายผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับยานยนต์ มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก 62 ล้านบาท เป็น 75 ล้านบาท และ 224 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 9, 10 และ 24 ของยอดรายได้รวมจากการขายและการให้บริการของบริษัทในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตโดยเฉลี่ยร้อยละ 90 ต่อปี การที่ยอดขายของบริษัทในสายผลิตภัณฑ์นี้มีอัตรากำไรขยายตัวที่สูงมาก เป็นเพราะว่าในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้รับคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าของบริษัทซึ่งเป็นบริษัทผู้



ผลิตรถยนต์ รถจักรยานยนต์ และรถกระบะชั้นนำจากญี่ปุ่นเป็นจำนวนมาก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับความต้องการใช้ยานพาหนะทั้งภายใน และภายนอกประเทศที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นมากในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา เป็นที่น่าสังเกตว่าบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำเหล่านี้เน้นที่คุณภาพ ความสวยงาม และความคงทนของสินค้ามากกว่าเน้นในเรื่องของราคา การที่บริษัทสามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพตามความต้องการของลูกค้า และจัดส่งสินค้าได้ทันตามกำหนด ทำให้บริษัทสามารถขยายลูกค้าในสายผลิตภัณฑ์นี้ได้มาก รวมทั้งการได้ยอดคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้นจากทั้งลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่ คาดว่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า รายได้จากสายผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ยังคงมีอัตราการขยายตัวที่สูง เนื่องจากบริษัทได้เริ่มเปิดดำเนินการโรงงานแห่งที่ 6 ในเดือนเมษายน 2546 ซึ่งจะทำให้การผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับยานยนต์เพื่อตอบสนองยอดคำสั่งซื้อที่ได้รับจากลูกค้าเพิ่มขึ้น รวมทั้งความต้องการใช้สินค้าของตลาดยานยนต์ที่จะเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทจะเน้นที่การแข่งขันในเรื่องของคุณภาพของสินค้า และการให้บริการมากกว่าที่จะแข่งขันในเรื่องของราคา

4. รายได้จากกรให้บริการซ่อม ปรับปรุง และบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับแม่พิมพ์ ซึ่งเป็นการให้บริการส่วนเพิ่มเพื่อเพิ่มมูลค่าในการให้บริการ และเป็นกรให้บริการที่ครบวงจรแก่ลูกค้า เพื่อสร้างความพอใจในการให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัท โดยที่บริการในส่วนนี้ไม่ได้เป็นธุรกิจหลักของบริษัท ในช่วงเริ่มต้น บริษัทจะเน้นที่กรให้บริการซ่อม และปรับปรุงแม่พิมพ์สำหรับบางผลิตภัณฑ์พลาสติกเท่านั้น และจะขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์อื่นๆมากขึ้นเมื่อบุคลากรและเทคโนโลยีของบริษัทมีความพร้อมมากขึ้น บริษัทได้เริ่มให้บริการประเภทนี้กับลูกค้าในช่วงปี 2544/2545 โดยในปีแรกนี้บริษัทมีรายได้จากการให้บริการประเภทนี้ทั้งสิ้น 55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 ของยอดรายได้จากการขายและการให้บริการ อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2545/2546 รายได้จากกรให้บริการประเภทนี้กลับลดลงเหลือเพียง 29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของยอดรายได้จากการขายและการให้บริการ หรือลดลงประมาณร้อยละ 47 อันเป็นผลเนื่องมาจากลูกค้าบางรายที่ใช้บริการได้มีการปรับเปลี่ยนแม่พิมพ์พลาสติก ซึ่งลูกค้าสามารถว่าจ้างบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตแม่พิมพ์ทำการผลิตและปรับปรุงแม่พิมพ์ได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่า แต่มีคุณภาพที่ดีกว่า
5. รายได้ประเภทอื่นๆของบริษัทเป็นรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานโดยปกติของบริษัท เช่น กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และรายได้จากการขายวัตถุดิบ เช่น เม็ดพลาสติกที่เหลือใช้ และสินค้าสำเร็จรูปที่มีตำหนิ รายได้ประเภทอื่นๆนี้เป็นเพียงส่วนน้อยของรายได้รวมของบริษัท

#### ด้านรายจ่ายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการรวมของบริษัทซึ่งประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนแรงงานในโรงงาน ต้นทุนค่าเสียหายและค่าเสื่อมราคาของอาคารโรงงาน เครื่องมือ และอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตของผลิตภัณฑ์ขึ้นรูปพลาสติก และการให้บริการเกี่ยวกับแม่พิมพ์พลาสติกอยู่ที่ 513 ล้านบาท 547 ล้านบาท และ 699 ล้านบาท ในช่วงปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 72.15, 70.94 และ 74.78 ตามลำดับของยอดรายได้จากการขายและการ



ให้บริการรวมในแต่ละปี ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรขั้นต้นทั้งสิ้น 197.95 ล้านบาท 223.38 ล้านบาท และ 233.44 ล้านบาท ในแต่ละปีตามลำดับ ต้นทุนขายและการให้บริการรวมของบริษัทมีอัตราการขายตัวโดยเฉลี่ยร้อยละ 16.56 ต่อปี ในขณะที่รายได้จากการขายและการให้บริการรวมมีอัตราการขายตัวโดยเฉลี่ยร้อยละ 14.50 ต่อปี ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทจึงมีแนวโน้มที่ลดลงโดยอยู่ที่ร้อยละ 27.85 28.99 และ 25.05 ในช่วงปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 ตามลำดับ สาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีแนวโน้มลดลง เป็นผลเนื่องมาจากการแข่งขันในเรื่องของราคาในตลาดผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทอติโอวิซซวัลด์ และผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับเครื่องใช้สำนักงาน และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านที่ความรุนแรงยิ่ง ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของทั้ง 2 สายผลิตภัณฑ์ซึ่งก่อให้เกิดรายได้ส่วนใหญ่ของกิจการลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง เช่น สายผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับยานยนต์ รวมทั้งการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตโดยรวม ซึ่งจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทดีขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทประกอบไปด้วยค่าจ้างและเงินเดือนของผู้บริหารและพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด และค่าธรรมเนียมสำหรับการให้บริการทางเทคนิคและการพัฒนา (Technical Service Agreement Fee) ในช่วงปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 บริษัทจ่ายค่าจ้างและเงินเดือนของผู้บริหารและพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดรวมกันเป็นจำนวนเงิน 85.45 ล้านบาท 90.21 ล้านบาท และ 89.83 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 70.53 71.51 และ 66.63 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวมของบริษัทในแต่ละปี และคิดเป็นร้อยละ 12.01 11.70 และ 9.64 ของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัทในแต่ละปี ตามลำดับ จะเห็นว่าสัดส่วนของค่าจ้างและเงินเดือนของผู้บริหารและพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดรวมต่อรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัทในช่วงดังกล่าวมีแนวโน้มที่ลดลง ซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลผลิตภาพของพนักงานในฝ่าย และระดับต่างๆของบริษัทในการสร้างรายได้เพิ่มสูงขึ้น อันเป็นผลเนื่องมาจากการที่บุคลากรของบริษัทมีประสบการณ์ และความชำนาญในหน้าที่ของตนมากขึ้น รวมทั้งบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในช่วงเดียวกัน บริษัทได้จ่ายค่าธรรมเนียมสำหรับการให้บริการทางเทคนิคและการพัฒนาให้กับบริษัทแม่เป็นเงิน 35.55 ล้านบาท 35.79 ล้านบาท และ 45.17 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 29.47 28.49 และ 33.37 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวมของบริษัทในแต่ละปี ตามลำดับ ในช่วงปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 77 ล้านบาท 98 ล้านบาท และ 98 ล้านบาท อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 10.88 12.69 และ 10.52 ตามลำดับ

ในส่วนของดอกเบี้ยจ่าย บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายสำหรับช่วงปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 อยู่ที่ 6 ล้านบาท 5.6 ล้านบาท และ 1.87 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.86 0.72 และ 0.20 ของยอดรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีสัญญาเช่าทางการเงินที่ลดลง ในช่วงเวลาเดียวกัน กำไรก่อนหักภาษีเงินได้ของบริษัทอยู่ที่ 81 ล้านบาท 96 ล้านบาท และ 106 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรก่อนหักภาษีเงินได้ร้อยละ 11.20 12.34 และ 11.17 ตามลำดับ



### กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 55 ล้านบาท 66 ล้านบาท และ 73 ล้านบาท ในช่วงปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิของรายได้อัตราละ 15 ต่อปี และคิดเป็นร้อยละ 7.67, 8.54 และ 7.75 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ จะเห็นว่าอัตรากำไรสุทธิของรายได้อัตราละของบริษัทค่อนข้างจะคงที่ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง และควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 34.23 2.05 และ 2.26 บาทต่อหุ้นตามลำดับในแต่ละปี

ในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทมีอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 16.71 17.69 และ 17.30 ในช่วงปี 2543/2544 2544/2545 และ 2545/2546 ตามลำดับ ซึ่งค่อนข้างจะคงที่ ทั้งนี้เป็นเพราะว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร การบริหารสินทรัพย์ และการก่อภาระหนี้สินที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก หลังจากการปรับปรุงรายการจ่ายเงินปันผล 19.38 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2545/2546 จะเพิ่มเป็นร้อยละ 17.71

### 12.2.3 ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

ในปี 2545/2546 ที่ผ่านมา สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็นสินทรัพย์ระยะยาว ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 50 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ ลูกหนี้การค้า และเงินสดและเงินฝากธนาคาร ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19 และ 14 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 641 ล้านบาท เทียบกับ 548 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 ทั้งนี้สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่เกิดจากการขายการลงทุนทั้งในส่วนของโรงงานแห่งที่ 6 และติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 60 ล้านบาท และการที่เงินสดและเงินฝากธนาคารของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 22 ล้านบาท เป็นที่น่าสังเกตว่าทั้งที่รายได้จากการขายของบริษัทในปี 2545/2546 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2544/2545 ทั้งลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ของบริษัทกลับลดลง อันเป็นผลเนื่องมาจากการที่ทั้งอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการจัดเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือได้ดีขึ้น

#### คุณภาพของสินทรัพย์

(ก) เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 บริษัทลงทุนในบริษัทย่อย 1 บริษัท คือ บริษัท แรนนี่ จำกัด การลงทุนของบริษัทในบริษัทดังกล่าวได้บันทึกตามราคาทุน ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นอยู่ประมาณร้อยละ 83 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าว จากการสอบถามรายการเงินลงทุน พบว่าเงินลงทุนดังกล่าวใช้เพื่อวัตถุประสงค์หลัก คือ เพื่อการลงทุนซื้อที่ดินจำนวน 3 ไร่ 2 งาน 23 ตารางวา เพื่อเป็นที่ก่อสร้างอาคารสำนักงานของบริษัทดังกล่าวเมื่อเดือนมิถุนายน 2531 รายการลงทุนดังกล่าวไม่มีการเคลื่อนไหว และไม่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใดๆทั้งสิ้นตั้งแต่เริ่มต้นจนกระทั่งถึงปัจจุบันเนื่องจาก



## บริษัท ไทยมิตชวา จำกัด (มหาชน)

บริษัทย่อยดังกล่าวไม่มีการดำเนินธุรกิจใดๆทั้งสิ้น การลงทุนของบริษัทในบริษัทดังกล่าวไม่มีการด้อยค่าลงเนื่องจากที่ดินที่บริษัทดังกล่าวถืออยู่ในปัจจุบันมีมูลค่าประเมินที่สูงกว่าราคาทุนมาก บริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทร้างมาตั้งแต่ปี 2543 ผู้สอบบัญชีของบริษัทให้ความเห็นว่ามิได้นำงบการเงินของบริษัทย่อยดังกล่าวมารวมในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท เนื่องจากงบการเงินของบริษัทดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญต่องบการเงินของบริษัท บริษัทมีแผนที่จะชำระบัญชีและปิดบริษัทดังกล่าวเป็นการถาวรต่อไป

### (ข) ลูกหนี้การค้า-กิจการอื่น-สุทธิ

ลูกหนี้การค้า-กิจการอื่น-สุทธิ ของบริษัทลดลงจาก 134 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545 เป็น 123 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 ยอดลูกหนี้การค้าของบริษัทแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 เป็นดังนี้

### ตารางที่ 12.5 ยอดลูกหนี้การค้าของบริษัทแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ 31 มีนาคม 2546 และ 2545

(พันบาท)

	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	127,270	113,270
เกินกำหนดชำระ		
- น้อยกว่า 3 เดือน	6,088	9,331
- 3 เดือน ถึง 6 เดือน	42	-
- 6 เดือน ถึง 12 เดือน	12	170
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	848	585
รวม	134,260	123,356
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	(539)
ลูกหนี้การค้า- กิจการอื่น-สุทธิ	134,260	122,817

จะเห็นว่าบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นประมาณ 0.54 ล้านบาทในปี 2545/2546 จากเดิมที่ไม่มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเลยในปี 2544/2545 เนื่องจากบริษัทคาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้ารายหนึ่งซึ่งเกินกำหนดชำระมานานกว่า 12 เดือนได้ แม้ว่าบริษัทได้พยายามอย่างเต็มที่ที่จะเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้ารายดังกล่าว แต่คาดว่าบริษัทคงไม่สามารถที่จะจัดเก็บหนี้รายดังกล่าวได้ บริษัทจึงได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้รายดังกล่าวทั้งจำนวน สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัท คือ หากมีลูกหนี้การค้ารายใดรายหนึ่งซึ่งเกินกำหนดชำระมานานกว่า 12 เดือน บริษัทจะใช้เวลาพยายามอย่างเต็มที่ในการทวงถามหนี้จากลูกหนี้การค้ารายดังกล่าวก่อน หากบริษัทพิจารณาเห็นว่าโอกาสที่จะเก็บหนี้ได้จากลูกหนี้การค้ารายดังกล่าวมีต่ำมาก บริษัทจะพิจารณาตั้งค่า



## บริษัท ไทยมิตชววา จำกัด (มหาชน)

เพื่อหนังสือจะสูญสำหรับลูกหนี้รายดังกล่าวทั้งจำนวน โดยรวมบริษัทไม่มีปัญหาในการจัดเก็บหนี้เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่อของบริษัทเป็น OEM ชั้นนำที่มีชื่อเสียงและมีฐานะการเงินที่ดี และสามารถชำระหนี้ให้กับบริษัทอย่างไม่มีปัญหา

### (ค) สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 บริษัทมีสินค้าคงเหลือซึ่งมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 27.86 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจากยอด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545 ซึ่งมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 29.23 ล้านบาท ยอดสินค้าคงเหลือของบริษัทจำแนกตามประเภทของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2545 เป็นดังนี้

### ตารางที่ 12.6 ยอดสินค้าคงเหลือของบริษัทแยกตามประเภทของสินค้าคงเหลือ ณ 31 มีนาคม 2546 และ 2545

(พันบาท)

	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546
สินค้าสำเร็จรูป	11,034	10,582
สินค้าระหว่างผลิต	7,342	5,813
วัตถุดิบ	8,722	11,410
วัตถุดิบระหว่างทาง	2,400	1,042
รวม	29,498	28,847
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	(264)	(992)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	29,234	27,855

จะเห็นว่าบริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้นประมาณ 0.73 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตเพื่อสำรองเกินกว่าปริมาณสินค้าที่ลูกค้าสั่ง นโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยของบริษัท คือ บริษัทจะตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทั้งจำนวนสำหรับสินค้าคงเหลือที่ไม่มีการเคลื่อนไหวเกินกว่า 6 เดือน

### (ง) สินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้งาน

บริษัทมีสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้งานซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีรวมกันทั้งสิ้น 44.44 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 สินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้งานดังกล่าวประกอบไปด้วยที่ดินเปล่าซึ่งยังไม่ได้ใช้งานที่จังหวัดนครราชสีมาซึ่งบริษัทซื้อมาเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตของบริษัทในอนาคตซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีทั้งสิ้น 20.72 ล้านบาท และ เครื่องจักร เครื่องมือ และ อุปกรณ์สำหรับโรงงานที่ 6 ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีทั้งสิ้น 23.72 ล้านบาท โรงงานแห่งนี้ 6 ได้เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่ต้นเดือนเมษายน 2546



### สภาพคล่อง

ในปี 2545/2546 ที่ผ่านมามีบริษัทมีกำไรสุทธิประมาณ 73 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 141 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 113 ล้านบาทในปี 2544/2545 ซึ่งมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิทั้งสิ้น 84 ล้านบาท โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้สำหรับการสร้างอาคารโรงงานที่ 6 และซื้อเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ในการผลิตสำหรับโรงงานดังกล่าว เงินลงทุนที่เหลือใช้สำหรับซื้อเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ในการผลิตสำหรับโรงงานอื่นๆ บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 35 ล้านบาท อันเป็นผลเนื่องมาจากการลดลงของสัญญาเช่าทางการเงินและการจ่ายเงินปันผล หลังจากปรับปรุงรายการจ่ายเงินปันผลจำนวน 19.38 ล้านบาทแล้ว บริษัทจะมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้นประมาณ 54 ล้านบาท

หากพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี อันจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่อยู่ในระดับที่ดี อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการจัดเก็บหนี้ และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือก็เพิ่มขึ้นเช่นกันซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการบริหารสินค้าคงเหลือได้อย่างเหมาะสม ในขณะที่เดียวกันระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทก็ลดลงเล็กน้อย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าได้อย่างไม่มีปัญหา

### **12.2.4 แหล่งที่มาของเงินทุน**

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 0.38- 0.45 เท่า ซึ่งนับว่าต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจที่เหมือน หรือใกล้เคียงกัน การที่บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งชั้นรายอื่นๆ ประกอบกับฐานะการเงินที่มั่นคงของบริษัททำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ ซึ่งนับว่าเป็นความได้เปรียบในเชิงแข่งขันประการหนึ่งของบริษัทในอุตสาหกรรมกรรมผลิตชิ้นส่วนพลาสติกที่มีการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรง

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นทุกปีอันเนื่องมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 445.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545 อันเนื่องมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นของบริษัท

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2543/2544 และ 2544/2545 ทั้งสิ้น 19.38 ล้านบาท และ 24.23 ล้านบาท ตามลำดับ ในการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2546/2547 เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2546 ที่ประชุมมีมติให้บริษัทจัดสรรและจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2545/2546 รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 19.38 ล้านบาท



คิดเป็นร้อยละ 27 ของกำไรสุทธิของบริษัทประจำปี 2545/2546 โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 31 กรกฎาคม ค.ศ. 2546 ดังนั้นส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบดุลของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 ซึ่งได้รับการปรับปรุงโดยการนำเงินปันผลดังกล่าวมาหักออกจากกำไรสะสมจะลดลงเหลือ 426.46 ล้านบาท

#### หนี้สิน

บริษัทมีนโยบายที่จะไม่ก่อหนี้สินมากนัก การลงทุนขยายธุรกิจจะมาจากกระแสเงินสดจากภายในของบริษัทเองเป็นหลัก ที่ผ่านมามีบริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาว หรือเบิกเงินเกินบัญชี เป็นที่น่าสังเกตว่านับตั้งแต่ปี 2543 บริษัทมิได้มีการเบิกเงินเกินบัญชีจากธนาคารต่างๆที่สามารถเบิกเงินเกินบัญชีได้ในวงเงิน 3 ล้านบาทจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในประเทศไทย ดังได้กล่าวไว้ข้างต้น บริษัทมีนโยบายที่จะไม่เน้นการก่อหนี้สินระยะยาวเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายกำลังการผลิตและการดำเนินงานของกิจการ หนี้สินระยะยาวของบริษัทที่ผ่านมาทั้งหมดเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 อยู่ที่ ประมาณ 5.5 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 16 ล้านบาท

ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 0.38-0.45 เท่า ในช่วง 2545/2546 บริษัทมีหนี้สินรวมประมาณ 195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 29 จากปี 2544/2545 ซึ่งมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 15.74 ล้านบาทจากยอด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545 อันเนื่องมาจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตที่มากขึ้น รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนประเภทอื่นๆซึ่งมีองค์ประกอบที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 48 ล้านบาทจากยอด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545

จากการที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ยังต่ำอยู่ และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทซึ่งอยู่ที่ 94 เท่าสำหรับปี 2545/2546 บริษัทจึงไม่น่ามีปัญหาในการชำระหนี้ทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว

#### 12.2.5 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### การที่บริษัทมุ่งเน้นการสร้างรายได้จากผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับชิ้นส่วนรถยนต์ และรถจักรยานยนต์มากขึ้น

ในช่วงระหว่างปี 2543/2544-2545/2546 รายได้หลักของบริษัทมาจากผลิตภัณฑ์ประเภทออดิโอวิซซิวส์ เช่น ผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับเครื่องรับโทรทัศน์ ดีวีดี วีดีโอเทป ฯลฯ อย่างไรก็ตามภาวะการแข่งขันในตลาดผลิตภัณฑ์ประเภทดังกล่าวมีความรุนแรงมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะการแข่งขันในเรื่องของราคา บริษัทพยายามที่จะลดการพึ่งพิงรายได้จากผลิตภัณฑ์ประเภทออดิโอวิซซิวส์โดยไม่ขยายกำลังการผลิตสำหรับสายผลิตภัณฑ์นี้แม้ว่าจะมีคำสั่งซื้อจากลูกค้าเข้ามา โดยบริษัทจะเน้นการสร้างรายได้จากผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทชิ้นส่วนรถยนต์ และรถจักรยานยนต์มากขึ้น เนื่องจากเห็นว่าบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ยักษ์ใหญ่ของโลกทั้งจากประเทศญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา เกาหลีใต้ และยุโรปมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ภายในประเทศไทย เพื่อขายในประเทศไทยเอง และเพื่อส่งออก





สำหรับกลุ่มเป้าหมายของบริษัท คือ บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ และรถจักรยานยนต์จากประเทศญี่ปุ่นซึ่งมีนโยบายที่จะขยายกำลังการผลิตในประเทศไทยเพื่อตอบสนองความต้องการใช้รถยนต์ และรถจักรยานยนต์ที่มากขึ้นจากทั้งตลาดภายในประเทศ และกลุ่มประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ยุโรป และ ออสเตรเลีย นโยบายของบริษัทที่มุ่งเน้นการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพสูง โดยมีการควบคุมต้นทุนการผลิตอยู่ตลอดเวลา ประกอบกับการที่บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทผู้ผลิตเหล่านั้นมาอย่างยาวนาน จะทำให้ผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ของบริษัทได้รับการต้อนรับจากกลุ่มเป้าหมายเป็นอย่างดี หากบริษัทยังคงปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดต้นทุนในการผลิต และเพิ่มคุณภาพของสินค้าอย่างต่อเนื่อง และมีการใช้แผนการตลาดเชิงรุกที่มากขึ้น ความต้องการผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับรถยนต์และรถจักรยานยนต์ของบริษัทก็ย่อมเพิ่มมากขึ้น อันจะส่งผลให้ยอดขายและกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นด้วยในอนาคต

### การขยายการลงทุนเข้าไปในประเทศจีน

บริษัทและบริษัทแม่ได้ร่วมลงทุนในบริษัท มิทซูวาพีริซึซัน พลาสติก (วูซี) จำกัดซึ่งเป็นธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนพลาสติกในประเทศจีน เนื่องจากการลงทุนดังกล่าวจะเป็นการขยายธุรกิจไปยังตลาดประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดที่มีศักยภาพการเติบโตทางธุรกิจและก่อให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี เนื่องจากตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ เครื่องใช้อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้สำนักงานของประเทศจีนเป็นตลาดใหญ่และยังมีศักยภาพในการเจริญเติบโตที่สูง ทำให้ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกซึ่งเป็นอุตสาหกรรมสนับสนุนอุตสาหกรรมดังกล่าวจะมีศักยภาพในการเจริญเติบโตที่สูงเช่นกัน นอกจากนี้ บริษัท มิทซูวาพีริซึซัน พลาสติก (วูซี) จำกัดจะเป็นฐานการผลิตที่มีต้นทุนแรงงานที่ต่ำในการผลิตและส่งออกสินค้าที่เน้นการแข่งขันทางด้านราคาไปยังตลาดต่างประเทศได้เป็นอย่างดี ทั้งบริษัทและบริษัทแม่จะร่วมให้การสนับสนุนทางธุรกิจในด้านต่างๆอันได้แก่ ความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคในการผลิต การตลาด การจัดการ และการฝึกอบรมพนักงานแก่บริษัท มิทซูวาพีริซึซัน พลาสติก (วูซี) จำกัด

ด้วยศักยภาพการทางธุรกิจของอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนพลาสติกในประเทศจีน การบริหารงานโดยทีมผู้บริหารมืออาชีพที่มีประสบการณ์ในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกมาอย่างยาวนาน และการให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนทางด้านธุรกิจและเทคนิคในการผลิตจากทั้งบริษัทและบริษัทแม่ บริษัท มิทซูวาพีริซึซัน พลาสติก (วูซี) จำกัดน่าจะประสบความสำเร็จได้ตามเป้าหมาย และก่อให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีให้กับทั้งบริษัทและบริษัทแม่