



12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ นายยงยุทธ ตั้งศรีสงคราม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2400 สำนักงานบัญชีทนายความ มิตรประชา ได้ให้ข้อสังเกตว่าบริษัทตกเป็นจำเลยร่วมกับกรรมการของบริษัทในคดีฟ้องร้องเกี่ยวกับเรื่องผิดนัดไม่ชำระหนี้ตามตั๋วสัญญาใช้เงินภายในกำหนดเวลา ซึ่งบริษัทและจำเลยร่วมได้มอบให้ทนายยื่นคำให้การต่อสู้คดี โดยบริษัทได้ตั้งหนี้ที่ค้างเฉพาะเงินต้นเท่านั้น มิได้บันทึกดอกเบี้ยตามที่โจทก์เรียกร้อง ทั้งนี้ บริษัทจะบันทึกดอกเบี้ยจ่ายต่อเมื่อคดีได้ถึงที่สุด

ผู้สอบบัญชีเห็นว่ายกเว้นผลต่องบการเงินตามเรื่องที่กล่าวข้างต้น งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544 แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 2543 ผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ นายยงยุทธ ตั้งศรีสงคราม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2400 สำนักงานบัญชีทนายความ มิตรประชา เห็นว่างบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 ผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3930 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์แอนด์ ยัง จำกัด เห็นว่างบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ปตท. จำกัด และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทของบริษัท ปตท. จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3930 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์แอนด์ ยัง จำกัด รายงานว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 ไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

(ก) งบดุลเฉพาะและงบดุลรวม

	งบการเงินเฉพาะของบริษัท								งบการเงินรวม			
	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		สอบทานแล้ว	
	ปี 2544 ^{/1,2}		ปี 2545 ^{/1,2}		ปี 2546 ^{/3}		30 มิถุนายน 2547 ^{/3}		ปี 2546 ^{/3}		30 มิถุนายน 2547 ^{/3}	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์												
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	434	0.05	754	0.07	2,158	0.19	7,059	0.51	13,013	1.13	27,108	1.97
ลูกหนี้การค้า	84,407	9.14	123,917	11.11	51,053	4.45	112,792	8.20	46,519	4.04	104,287	7.57
สินค้าคงคลัง	481,465	52.11	621,930	55.75	751,203	65.53	828,695	60.27	751,203	65.20	828,695	60.15
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น												
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	10,515	1.14	30,486	2.73	39,621	3.46	33,536	2.44	39,621	3.44	33,536	2.43
อื่นๆ	12,116	1.31	30,439	2.73	13,567	1.18	6,385	0.46	13,919	1.21	6,424	0.47
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	588,936	63.74	807,526	72.39	857,602	74.81	988,467	71.89	864,274	75.01	1,000,050	72.59
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ	327,411	35.44	308,047	27.61	288,766	25.19	378,814	27.55	292,132	25.35	381,967	27.72
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	7,639	0.56	0	0.00	0	0.00
ทรัพย์สินระหว่างสร้าง	7,426	0.80	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ส่วนเกินมูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย ^{/4}	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	(4,282)	(0.37)	(4,338)	(0.31)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	140	0.02	9	0.00	0	0.00	0	0.00	63	0.01	63	0.00
รวมสินทรัพย์	923,913	100.00	1,115,583	100.00	1,146,369	100.00	1,374,920	100.00	1,152,187	100.00	1,377,742	100.00
หนี้สิน												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืม	607,132	65.71	639,061	57.28	592,424	51.68	538,600	39.17	592,424	51.42	538,600	39.09
เจ้าหนี้การค้า	36,705	3.97	38,158	3.42	593	0.05	9,935	0.72	593	0.05	9,935	0.72
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ	0	0.00	14,400	1.29	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
เจ้าหนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.00	0	0.00	6,000	0.52	11,782	0.86	6,000	0.52	9,726	0.71
ภาษีเงินได้คืนติดบุคคลค้างจ่าย	2,976	0.32	42,158	3.78	50,603	4.41	73,090	5.32	53,413	4.64	76,042	5.52
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง	183	0.02	291	0.03	12,649	1.10	400	0.03	12,649	1.10	495	0.04
เจ้าหนี้กรมศุลกากร	13,704	1.48	26,432	2.37	16,242	1.42	4,517	0.33	16,242	1.41	4,517	0.33
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	9,622	1.04	17,228	1.54	13,327	1.16	3,789	0.28	16,297	1.41	4,345	0.32
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,233	1.54	10,014	0.90	11,132	0.97	10,764	0.78	11,327	0.98	12,039	0.87
รวมหนี้สินหมุนเวียน	684,555	74.09	787,743	70.61	702,971	61.32	652,877	47.48	708,946	61.53	655,699	47.59
เงินกู้ยืมระยะยาว	73,070	7.91	52,800	4.73	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
สำรองผลขาดทุนจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดย	0	0.00	0	0.00	530	0.05	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมหนี้สิน	757,625	82.00	840,543	75.35	703,501	61.37	652,877	47.48	708,946	61.53	655,699	47.59
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	200,000		200,000		400,000		660,000		400,000		660,000	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	200,000	21.65	200,000	17.93	400,000	34.89	500,000	36.37	400,000	34.72	500,000	36.29
กำไร (ขาดทุน) สะสม												
จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	0	0.00	0	0.00	10,500	0.01	10,500	0.01	10,500	0.01	10,500	0.01
ยังไม่จัดสรร	(33,712)	(3.65)	75,040	6.73	32,368	2.82	211,543	15.39	32,368	2.81	211,543	15.35
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	166,288	18.00	275,040	24.65	442,868	38.63	722,043	52.52	442,868	38.44	722,043	52.41
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	373	0.03	0	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	166,288	18.00	275,040	24.65	442,868	38.63	722,043	52.52	443,241	38.47	722,043	52.41
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	923,913	100.00	1,115,583	100.00	1,146,369	100.00	1,374,920	100.00	1,152,187	100.00	1,377,742	100.00

^{/1} ตรวจสอบโดยนายยงยุทธ ตั้งศรีสงคราม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2400 สำนักงานบัญชีทนายความมิตรประชา

^{/2} มีการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีของปี 2546 ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือส่วนของผู้ถือหุ้น

^{/3} ตรวจสอบโดยนายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3930 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

^{/4} บริษัทซื้อหุ้นท่าโมเสที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ดังนั้น บริษัทจึงบันทึกส่วนเกินมูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อยที่เกินกว่าราคาทุนของเงินลงทุนติดลบจำนวน 4.28 ล้านบาทในงบการเงินรวมปี 2546

หมายเหตุ : งบการเงินรวมตั้งแต่งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็นต้นไป ประกอบด้วยงบการเงินของบริษัท แปซิฟิกไฟฟ้า จำกัด และของบริษัท ท่าโมเส เทรตติ้ง จำกัด ซึ่งบริษัท แปซิฟิกไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ได้เข้าถือหุ้นบริษัท ท่าโมเส เทรตติ้ง จำกัด คิดเป็นร้อยละ 90.95 เมื่อปลายเดือนตุลาคม 2546 และยังทยอยซื้อหุ้นเพิ่มจนถือครบร้อยละ 99.94 ในเดือนมกราคม 2547



(ข) งบกำไรขาดทุนเฉพาะและงบกำไรขาดทุนรวม

	งบการเงินเฉพาะของบริษัท								งบการเงินรวม			
	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		สอบทานแล้ว	
	ปี 2544 ^{/1}		ปี 2545 ^{/1}		ปี 2546 ^{/2}		งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2547 ^{/2}		ปี 2546 ^{/2}		งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2547 ^{/2}	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้												
รายได้จากการขาย	1,247,779	96.09	1,616,866	96.99	1,963,463	97.12	1,104,015	95.06	1,966,488	97.10	1,116,561	95.77
รายได้อื่น	50,802	3.91	50,216	3.01	58,132	2.88	49,468	4.26	58,833	2.90	49,377	4.23
ส่วนแบ่งกำไรของเงินลงทุนซึ่งบันทึก โดยวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	7,851	0.68	0	0.00	0	0.00
รวมรายได้	1,298,581	100.00	1,667,082	100.00	2,021,595	100.00	1,161,334	100.00	2,025,321	100.00	1,165,938	100.00
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนขาย	1,155,010	88.94	1,376,412	82.56	1,666,782	82.45	848,867	73.09	1,666,782	82.30	848,867	72.81
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	71,477	5.50	84,464	5.07	89,699	4.44	46,460	4.00	94,438	4.66	47,985	4.12
ส่วนแบ่งขาดทุนของเงินลงทุนซึ่งบันทึก โดยวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	0	0.00	1,440	0.07	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	1,226,487	94.45	1,460,876	87.63	1,757,921	86.96	895,327	77.09	1,761,220	86.96	896,852	76.92
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	72,094	5.55	206,206	12.37	263,674	13.04	266,007	22.91	264,101	13.04	269,086	23.08
ดอกเบี้ยจ่าย	(31,198)	(2.40)	(44,574)	(2.67)	(24,492)	(1.21)	(13,505)	(1.16)	(24,492)	(1.21)	(13,505)	(1.16)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(3,372)	(0.26)	(52,880)	(3.17)	(77,854)	(3.85)	(73,327)	(6.31)	(78,432)	(3.87)	(76,406)	(6.55)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	37,524	2.89	108,752	6.52	161,328	7.98	179,175	15.43	161,177	7.96	179,175	15.37
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในขาดทุนสุทธิ ของบริษัทย่อย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	150	0.01	0	0.00
กำไรสุทธิสำหรับปี	37,524	2.89	108,752	6.52	161,328	7.98	179,175	15.43	161,328	7.97	179,175	15.37

^{/1} ตรวจสอบโดยนายยงยุทธ ตั้งศรีสงคราม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2400 สำนักงานบัญชีทนายความมิตรประชา

^{/2} ตรวจสอบโดยนายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3930 บริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด

หมายเหตุ : งบการเงินรวมตั้งแต่งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็นต้นไป ประกอบด้วยงบการเงินของบริษัท แอซิฟิคไฟฟ์ จำกัด และของบริษัท ทาโมสะ เทรตติ้ง จำกัด ซึ่งบริษัท แอซิฟิคไฟฟ์ จำกัด (มหาชน) ได้เข้าถือหุ้นบริษัท ทาโมสะ เทรตติ้ง จำกัด คิดเป็นร้อยละ 90.95 เมื่อปลายเดือนตุลาคม 2546 และยังทยอยซื้อหุ้นเพิ่มจนถือครบร้อยละ 99.94 ในเดือนมกราคม 2547

: ตัวเลขส่วนแบ่งขาดทุนของเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินเฉพาะของบริษัทในปี 2546 เป็นของบริษัท ทาโมสะ เทรตติ้ง จำกัด ซึ่งรับรู้ผลการดำเนินงานในช่วงเดือนพฤศจิกายน-ธันวาคม 2546 โดยสาเหตุของการแสดงผลขาดทุนเนื่องจากบริษัทหยุดรับคำสั่งซื้อตั้งแต่วันที่ 20 ธันวาคม ในขณะที่ทาโมสะมีภาระค่าใช้จ่ายรวมทั้งโบนัสพนักงานซึ่งจ่ายช่วงปลายปี ทั้งนี้ หากพิจารณาผลประกอบการเต็มปี 2546 ทาโมสะมีรายได้ และกำไรสุทธิจำนวน 1,420.29 ล้านบาท และ 8.40 ล้านบาท ตามลำดับ



(ง) งบกระแสเงินสดเฉพาะและงบกระแสเงินสดรวม

รายการ	งบการเงินเฉพาะของบริษัท			งบการเงินรวม	
	ปี 2545 พันบาท	ปี 2546 พันบาท	งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2547 พันบาท	ปี 2546 พันบาท	งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2547 พันบาท
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิสำหรับปี	108,752	161,328	179,175	161,328	179,175
รายการปรับปรุง					
ค่าเสื่อมราคา	27,664	29,632	12,679	29,940	13,033
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0	3,191	0	3,191	0
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นของอัตราแลกเปลี่ยน	0	(151)	0	(151)	0
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0	1,512	(7,851)	0	0
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	7,861	2,084	1,774	2,084	1,774
ส่วนของผู้ออกหุ้นส่วนน้อยในขาดทุนสุทธิของบริษัทย่อย	0	0	0	(150)	0
ตัดค่าเผื่อความนิยมลดลง	0	(73)	(228)	(73)	(228)
	144,278	197,523	185,549	196,168	193,754
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
- ลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	(21,590)	52,301	(16,056)	56,288	(56,803)
- ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	17,373	(45,683)	0	(965)
- สินค้าคงเหลือ	(140,530)	(129,273)	(77,492)	(129,532)	(77,492)
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(38,229)	7,737	13,267	8,147	13,285
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	131	9	0	9	0
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
- เจ้าหนี้การค้า	1,453	(37,565)	9,342	(37,671)	9,342
- เจ้าหนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	6,000	5,487	6,000	3,726
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	55,405	7,830	(11,099)	4,738	(12,196)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	917	121,935	63,315	104,147	72,651
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน					
จ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	(910)	(89)	10,411	(89)
เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	6,694	6,430	3,836	6,430	3,836
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นสุทธิ	(15,430)	(18,865)	(108,337)	(19,463)	(108,478)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(8,736)	(13,345)	(104,590)	(2,622)	(104,731)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	14,009	(46,487)	(53,824)	(28,567)	(53,824)
ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว	(5,870)	(67,200)	0	(67,200)	0
เงินปันผลจ่าย	0	(193,500)	0	(193,500)	0
เงินรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	0	200,000	100,000	200,000	100,000
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	8,139	(107,187)	46,176	(89,267)	46,176
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	320	1,404	4,901	12,258	14,096
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	434	754	2,158	754	13,012
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	754	2,158	7,059	13,013	27,108

^{1/} ตรวจสอบโดยนายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3930 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

หมายเหตุ : งบการเงินรวมตั้งแต่งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็นต้นไป ประกอบด้วยงบการเงินของบริษัท ปตท. จำกัด และของบริษัท ทาโมเส เทรดิง จำกัด ซึ่งบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้เข้าถือหุ้นบริษัท ทาโมเส เทรดิง จำกัด คิดเป็นร้อยละ 90.95 เมื่อปลายเดือนตุลาคม 2546 และยังทยอยซื้อหุ้นเพิ่มจนถือครองร้อยละ 99.94 ในเดือนมกราคม 2547



(ง) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		งบการเงินเฉพาะของบริษัท				งบการเงินรวม	
		ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2547	ปี 2546	งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2547
อัตราสภาพคล่อง							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.86	1.03	1.22	1.51	1.22	1.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.12	0.16	0.08	0.18	0.08	0.20
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	19.22	15.52	22.44	26.95	n.a.	29.62 ^{/1}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	18.73	23.19	16.04	13.36	n.a.	12.16
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	2.44	2.49	2.43	2.15	n.a.	2.15 ^{/1}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	147.74	144.30	148.29	167.51	n.a.	167.51
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	(เท่า)	15.86	36.77	86.02	322.51	n.a.	322.51 ^{/1}
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	22.69	9.79	4.18	1.12	n.a.	1.12
Cash Cycle	(วัน)	143.78	157.70	160.14	179.75	n.a.	178.55
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	7.43%	14.87%	15.11%	23.11%	15.24%	23.97%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	2.89%	6.52%	7.98%	15.43%	7.97%	15.37%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	25.44%	49.28%	44.94%	61.52%	n.a.	61.52% ^{/1}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	3.97%	10.66%	14.26%	28.43%	n.a.	28.33% ^{/1}
อัตราการใช้หนี้สิน	(เท่า)	1.37	1.63	1.79	1.84	n.a.	1.84 ^{/1}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	4.56	3.06	1.59	0.90	1.60	0.91
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	n.a.	2.21	9.16	11.12	n.a.	12.04
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	n.a.	0.16	0.40	1.18	n.a.	1.35

^{/1} อัตราส่วนดังกล่าวสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 ทั้งงบการเงินเฉพาะและงบการเงินรวม ได้ปรับตัวเลขให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

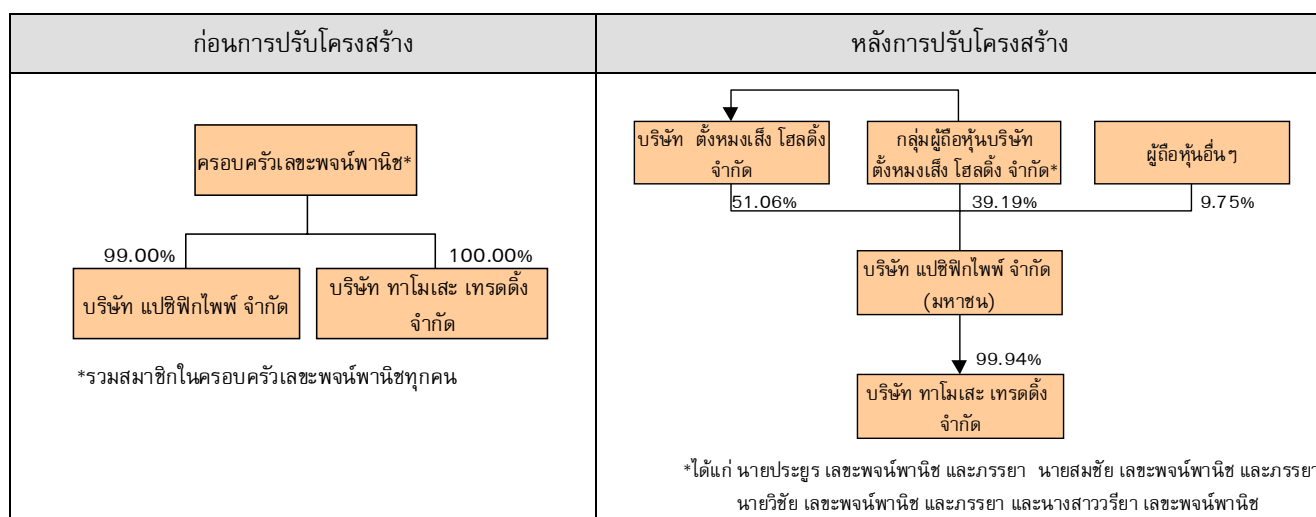
12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

จากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่เริ่มชะลอตัวตั้งแต่ปี 2540 เป็นต้นมา ได้ส่งผลกระทบทำให้ธุรกิจก่อสร้างและบรรยากาศการลงทุนในประเทศซบเซาลง ผู้ประกอบการเหล็กจำนวนมากประสบปัญหาอย่างหนัก จนถึงขั้นเลิกหรือหยุดกิจการ แต่ด้วยความมุ่งมั่นและประสบการณ์ในอุตสาหกรรมต่อเนื่องเป็นเวลานานของกลุ่มผู้บริหารจึงสามารถนำพาบริษัทให้รอดพ้นจากวิกฤตดังกล่าว ทั้งยังสามารถรักษาความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของเจ้าหนี้และการชำระหนี้อื่นๆ ให้อยู่ในเกณฑ์ดีและเป็นที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง ภายหลังวิกฤตเศรษฐกิจ บริษัทได้วางกลยุทธ์มุ่งเน้นพัฒนาตราสินค้า “แอซิฟิคไฟฟ้า” ให้เป็นที่รู้จักและยอมรับในกลุ่มลูกค้าทั้งในด้านตัวแทนจำหน่าย ผู้รับเหมาก่อสร้าง ตลอดจนวิศวกรผู้ควบคุมงานก่อสร้างเพื่อเป็นการสร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง และเพิ่มอำนาจต่อรองให้บริษัท จนทำให้ปัจจุบัน บริษัทเป็นผู้นำทางการตลาดอันดับหนึ่งสำหรับผลิตภัณฑ์ท่อเหล็กแบบมาตรฐานในประเทศไทย

นับตั้งแต่ปี 2545 เป็นต้นมา ภาวะเศรษฐกิจรวมทั้งภาวะการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ได้กลับมาขยายตัวอีกครั้ง ส่งผลให้บริษัทมียอดขายและกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นโอกาสอันดีสำหรับบริษัทในการขยายธุรกิจและส่วนแบ่งตลาดให้มากขึ้น รวมทั้งบริษัทได้มีแผนงานที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) เพื่อเป็นแหล่งระดมทุนสำหรับบริษัทในการขยายธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคต

เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยในช่วงปลายเดือนตุลาคม 2546 บริษัทได้ซื้อหุ้นของบริษัท ทาโมเส เทรดิง จำกัด (“ทาโมเส”) จำนวน 9,095 หุ้น จากสมาชิกในครอบครัวเลชะพนพานิช ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้คือหุ้นละ 100.00 บาท ทำให้บริษัทถือหุ้นทาโมเส คิดเป็นร้อยละ 90.95 และได้ซื้อหุ้นเพิ่มเติมอีก 899 หุ้น ในเดือนมกราคม 2547 ส่งผลให้ในที่สุดบริษัทกลายเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.94 ในทาโมเส

ในเดือนธันวาคม 2546 สมาชิกในครอบครัวเลชะพนพานิชบางคนได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัท ตั้งหมงเส็ง โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโฮลดิ้งขึ้นด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 212 ล้านบาท แบ่งชำระเป็นเงินสดจำนวน 200 ล้านบาท และชำระเป็นหุ้นของบริษัทจำนวน 12.00 ล้านบาท หรือ 120,000 หุ้น จากนั้นบริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในเดือนเดือนเดียวกันเป็นจำนวน 200.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท เพื่อนำเงินไปชำระคืนหนี้ โดยบริษัท ตั้งหมงเส็ง โฮลดิ้ง จำกัด เป็นผู้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมด เนื่องจากผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นๆ สละสิทธิ์การซื้อ ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในปัจจุบันเป็นไปตามแผนภาพต่อไปนี้



อย่างไรก็ตาม ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตามหัวข้อนี้ จะใช้ตัวเลขของงบการเงินเฉพาะเป็นหลัก เนื่องจากบริษัทมีงบการเงินรวมสำหรับปี 2546 เท่านั้น นอกจากนี้ การเข้าซื้อหุ้นของทาโมเสเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนตุลาคม 2546 และขนาดของทาโมเสเล็กกว่าบริษัทค่อนข้างมาก ดังนั้นผลการดำเนินงานของทาโมเสที่ถูกรวมเข้าในงบการเงินรวมของบริษัทจึงไม่มีนัยสำคัญมากนัก ทั้งนี้ ในกรณีที่พิจารณาเสมือนบริษัทเข้าซื้อหุ้นของทาโมเสตั้งแต่ต้นปีและรับรู้ผลการดำเนินงาน



ของไตรมาสเต็มปี 2546 รายได้จากการขายและกำไรสุทธิในงบการเงินรวมของบริษัทจะเท่ากับ 1,985.47 ล้านบาทและ 169.73 ล้านบาท ตามลำดับ

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้หลักของบริษัทได้แก่รายได้จากการขายท่อเหล็กซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 96 ของรายได้รวมของบริษัท โดยในช่วงปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีรายได้จากการขายท่อเหล็กเท่ากับ 1,247.78 ล้านบาท 1,616.86 ล้านบาท และ 1,963.46 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราการเติบโตของรายได้ในปี 2545 และ 2546 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเท่ากับร้อยละ 26.95 และร้อยละ 26.44 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากราคาจำหน่ายท่อเหล็กที่ปรับตัวสูงขึ้นประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่กำลังเติบโตอย่างต่อเนื่องทำให้ภาคอสังหาริมทรัพย์มีการขยายตัว ส่งผลให้ปริมาณความต้องการท่อเหล็กสูงขึ้น

รายได้จากการขายท่อเหล็กแบ่งเป็นการขายในประเทศและส่งออกคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 70-80 และร้อยละ 20-30 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2546 บริษัทหันไปเน้นการจำหน่ายในประเทศมากกว่าการส่งออก เนื่องจากปริมาณความต้องการบริโภคท่อเหล็กในประเทศที่สูงขึ้นประกอบกับการที่บริษัทต้องการลดความเสี่ยงหากเกิดกรณีที่ประเทศคู่ค้าออกมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-dumping) สำหรับผลิตภัณฑ์ท่อเหล็กจากประเทศไทย ส่งผลให้ปริมาณการส่งออกของบริษัทในปี 2546 ลดลงจากปี 2545 ประมาณร้อยละ 12.00

รายได้จากการจำหน่ายท่อเหล็กคิดเป็นสัดส่วนสูงที่สุดคือประมาณร้อยละ 55-60 ของรายได้จากการขายท่อเหล็ก รวม โดยส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการจำหน่ายท่อเหล็กชุบสังกะสี นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยกำไรจากการขายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษเหล็ก รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ รายได้เงินชดเชยจากการส่งออก รายได้จากการรับจ้าง ชุบ และรายได้อื่น รวมจำนวน 50.80 ล้านบาท 50.22 ล้านบาท และ 58.13 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 3-4 ของรายได้รวม

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีรายได้จากการขายท่อเหล็กเท่ากับ 1,104.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 95.06 ของรายได้รวม เติบโตจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 13.48 สำหรับรายได้อื่นๆ จำนวน 49.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2546 ร้อยละ 78.73 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีรายได้จากการขายเศษเหล็กเพิ่มขึ้นเป็น 20.18 ล้านบาท ประกอบกับมีรายได้เงินชดเชยจากการส่งออกและรายได้จากการชุบจำนวน 13.02 ล้านบาท และ 8.37 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของเงินทุนในไตรมาสอื่นอีกจำนวน 7.85 ล้านบาท ด้วยสาเหตุข้างต้น ทำให้รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 1,000.53 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2546 เป็น 1,161.33 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 16.07

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2544 2545 และ 2546 มีจำนวน 1,155.01 ล้านบาท 1,376.41 ล้านบาท และ 1,666.78 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 7.43 ร้อยละ 14.87 และร้อยละ 15.11 ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาท่อเหล็กและการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตของกำไรขั้นต้น ก็จะเห็นได้ว่าปี 2545 และปี 2546 การเติบโตดังกล่าวสูงถึงร้อยละ 159.20 และร้อยละ 23.38 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 848.87 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.11 สูงกว่างวด 6 เดือนแรกของปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15.11 เนื่องจากราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมากประกอบกับบริษัทมีการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ

รายการที่สำคัญที่สุดในหมวดต้นทุนขายได้แก่ค่าวัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90-93 ของต้นทุนขายทั้งหมด ส่วนรายการอื่น ได้แก่ ค่าไฟฟ้าและประปา ค่าวัสดุสิ้นเปลือง และค่าหีบห่อบรรจุ เป็นต้น

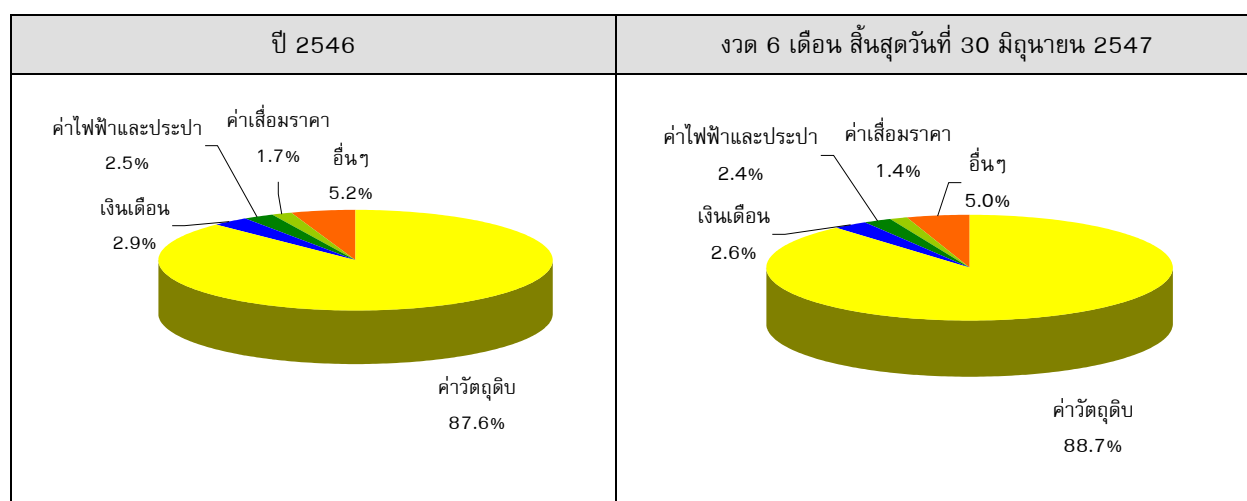
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับงวดปี 2544 2545 และ 2546 จำนวน 71.48 ล้านบาท 84.46 ล้านบาท และ 89.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.50 ร้อยละ 5.07 และร้อยละ 4.44 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยสัดส่วนที่ลดลง

อย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในขณะที่ยอดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ซึ่งไม่ผันแปรตามยอดขาย เช่น ค่าเสื่อมราคา และเงินเดือนพนักงาน เป็นต้น ประกอบกับการลดลงของอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่ายเพื่อการส่งออกจากจำนวน 26.64 ล้านบาทในปี 2545 เหลือเพียง 15.55 ล้านบาทในปี 2546 เนื่องจากในปี 2545 บริษัทขายสินค้าไปยังต่างประเทศโดยตกลงคิดราคาส่งออกแบบ C.I.F. (ราคาที่รวมค่าระวางและประกันภัยสินค้า) ในสัดส่วนค่อนข้างสูง บริษัทจึงมีภาระค่าใช้จ่ายดังกล่าวจำนวนมาก ในขณะที่ปี 2546 บริษัทตกลงกับลูกค้าในการคิดราคาส่งออกสินค้าแบบ F.O.B. (ราคาที่ไมรวมค่าระวางและประกันภัยสินค้า) เป็นส่วนใหญ่ ทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าระวางและประกันภัยสินค้าลดลงถึง 11.09 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 41.63 นอกจากนี้ ในปี 2545 บริษัทได้มีการจำหน่ายยานพาหนะออกไปจำนวนหนึ่ง ส่งผลให้เกิดรายการขาดทุนจากการขายทรัพย์สินจำนวน 7.86 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทสำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2547 มีจำนวน 46.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.00 ของรายได้รวม ซึ่งยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจากปี 2546 เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ในขณะที่ยอดขายเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการส่งออกในครึ่งปีแรกของปี 2547 มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นและเป็นการตกลงราคาสินค้าแบบ F.O.B. เป็นส่วนใหญ่

ทั้งนี้ หากพิจารณาโครงสร้างต้นทุนโดยรวมของบริษัท (ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ) สำหรับปี 2546 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 จะเป็นดังนี้



หมายเหตุ: ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายเพื่อการส่งออก ค่าทิบต่อ เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่สำคัญ ได้แก่ ดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2544 2545 และ 2546 ภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทมีจำนวน 31.20 ล้านบาท 44.57 ล้านบาท และ 24.49 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าดอกเบี้ยจ่ายในปี 2545 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าประมาณ 13.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.85 อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทเริ่มชำระดอกเบี้ยให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินสำหรับตัวสัญญาใช้เงินที่ยังมียอดคงค้างอยู่อีกประมาณ 73.07 ล้านบาท (ดูรายละเอียดของตัวสัญญาใช้เงินฉบับดังกล่าวในหัวข้อ 12.2.2 ฐานะการเงิน) อย่างไรก็ตาม นับตั้งแต่ปลายปี 2545-กันยายน 2546 บริษัทได้ทยอยชำระคืนหนี้ตัวสัญญาใช้เงินดังกล่าวจนหมดสิ้น ส่งผลให้ยอดดอกเบี้ยจ่ายในปี 2546 ลดลงเหลือเพียง 24.49 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 13.51 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 44.86 เนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2546 บริษัทยังมีภาระดอกเบี้ยตามตัวสัญญาใช้เงินดังที่กล่าวข้างต้น ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทในงวดปัจจุบันเกิดขึ้นจากการที่บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินงานเท่านั้น

กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทมีกำไรสุทธิรวมเท่ากับ 37.52 ล้านบาท 108.75 ล้านบาท และ 161.33 ล้านบาท สำหรับงวดปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.89 ร้อยละ 6.52 และร้อยละ 7.98 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 189.85 และร้อยละ 48.35 ในปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจปัจจุบันที่ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น



อย่างไรก็ตาม ตัวเลขกำไรสุทธิในปี 2546 ข้างต้นเป็นตัวเลขที่รับรู้ผลการดำเนินงานของท่าโมเสในช่วงเดือน พฤศจิกายน-ธันวาคม 2546 เท่านั้น ในกรณีที่พิจารณาเสมือนบริษัทเข้าซื้อหุ้นท่าโมเสตั้งแต่ต้นปีและรับรู้ผลการดำเนินงานของ ท่าโมเสเต็มปี 2546 กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2546 จะเพิ่มขึ้นเป็น 171.17 ล้านบาท

ในงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิรวม 179.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2546 ถึงร้อยละ 89.44 และมีอัตราส่วนกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นจนอยู่ที่ระดับร้อยละ 15.43 โดยหากเปรียบเทียบกับอัตราส่วนกำไรสุทธิในงวดครั้งแรกของปี 2546 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.45 หรือในงวดปีที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าบริษัทสามารถทำกำไรและควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นทั้งด้านต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารซึ่งส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับงวดปี 2544 2545 และ 2546 เท่ากับร้อยละ 25.44 ร้อยละ 49.28 และร้อยละ 44.94 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้ ในปี 2546 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 275.04 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 442.87 ล้านบาท อันมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทได้ออกหุ้นเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม สำหรับงวด 6 เดือนปี 2547 นั้น ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมอีก 100 ล้านบาท เพื่อใช้ซื้อที่ดิน แต่ด้วยการเพิ่มขึ้นอย่างมากของยอดขายและกำไรของบริษัท ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทในงวดดังกล่าวเพิ่มขึ้นสูงจนเท่ากับร้อยละ 61.52 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่สูงมาก

12.1.2 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 923.91 ล้านบาท 1,115.58 ล้านบาท และ 1,146.37 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินค้าคงคลังมีมูลค่าที่มีสัดส่วนสูงที่สุดเมื่อเทียบกับรายการสินทรัพย์ทั้งหมดคือประมาณ ร้อยละ 55-65 ของสินทรัพย์รวม

ในปี 2545 และ 2546 บริษัทมีสินทรัพย์รวมคิดเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.75 และร้อยละ 2.76 โดยมีสาเหตุสำคัญ มาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.17 และร้อยละ 20.79 ตามลำดับ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นที่สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,374.92 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่สำคัญได้แก่ สินค้าคงคลัง คิดเป็นประมาณร้อยละ 60.27 ของสินทรัพย์รวม สาเหตุหลักที่ทำให้สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 10.32 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2546 เนื่องมาจากการที่บริษัทซื้อที่ดินที่ตั้งโรงงานแทนการเช่าทำให้รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก 288.77 ล้านบาท เป็น 378.81 ล้านบาท รวมถึงลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจาก 51.05 ล้านบาท เป็น 112.79 ล้านบาท (โปรดดูสาเหตุที่ลูกหนี้ ณ สิ้นปี 2546 มีจำนวนค่อนข้างต่ำในหัวข้อลูกหนี้การค้า)

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2544 และ 2545 บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 84.41 ล้านบาท และ 123.92 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่า ณ สิ้นปี 2546 ซึ่งมีจำนวนเพียง 51.05 ล้านบาท เหตุผลสำคัญคือมีการสั่งซื้อสินค้าในช่วงปลายปี 2544 และ 2545 จำนวนมาก แต่บริษัทยังไม่ได้รับชำระเงิน อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 บริษัทได้หยุดรับคำสั่งซื้อตั้งแต่วันที่ 20 ธันวาคม ทำให้บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้เป็นส่วนใหญ่ ผลของเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ในปี 2546 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพียง 16.04 วัน เมื่อเทียบกับ 18.73 วัน และ 23.19 วัน ในปี 2544 และปี 2545 ตามลำดับ สำหรับยอดลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 มีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 112.79 ล้านบาท ตามมูลค่าการสั่งซื้อที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของ บริษัทลดลงเหลือเพียง 13.36 วัน อันเป็นผลมาจากยอดขายและการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ยอดลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 แยกอายุตามวันที่ค้างชำระโดยนับจากวันที่ครบกำหนดชำระได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินเฉพาะของบริษัท	งบการเงินรวม
--	-------------------------	--------------

	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2545	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2546	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2547	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2546	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2547
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ*	106.00	34.22	50.18	46.52	102.09
เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป	0.00	3.19	3.19	3.19	3.19
รวม	106.00	37.41	53.37	49.71	105.28
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	0.00	(3.19)	(3.19)	(3.19)	(3.19)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	106.00	34.22	50.18	46.52	102.09

* โดยส่วนใหญ่ บริษัทขายสินค้าในรูปเงินสด แต่สำหรับลูกค้าบางราย บริษัทจะให้เครดิตประมาณ 15-45 วันแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ บริษัทมีการจัดกลุ่มลูกหนี้โดยจำแนกตามอายุลูกหนี้อย่างละเอียดเพื่อใช้ในการภายใน

สินค้าคงคลัง

สินค้าคงคลังของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยวัตถุดิบหลักแผ่นรีดร้อนและสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีปริมาณวัตถุดิบและวัตถุดิบที่อยู่ระหว่างการขนส่งอยู่ในระดับสูงถึง 35,154 ตัน ซึ่งการสำรองสินค้าคงคลังในปริมาณสูงดังกล่าวเป็นผลมาจากการคาดการณ์ของบริษัทว่าราคาเหล็กมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น ตลอดจนอาจมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ นอกจากนี้ บริษัทมีความเห็นว่าความเสี่ยงในกรณีที่ราคาเหล็กมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงไม่มากนัก เนื่องจากในปัจจุบันความต้องการบริโภคเหล็กทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง และหากเกิดกรณีที่ราคาเหล็กลดต่ำลง บริษัทยังมีเวลาเพียงพอในการระบายสินค้า เนื่องจากวัตถุดิบเหล็กภายในประเทศได้รับความคุ้มครองจากมาตรการป้องกันการทุ่มตลาด ทำให้ราคาวัตถุดิบเหล็กภายในประเทศไม่ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัทมีระดับปริมาณวัตถุดิบสำรองลดลงจาก ณ สิ้นปีอย่างมาก เนื่องจากราคาวัตถุดิบได้มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วและบริษัทได้สั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มเติม โดยในช่วงหลัง หากลูกค้าต้องการซื้อท่อเหล็กจากบริษัทจำนวนมาก บริษัทจะดำเนินการสั่งซื้อวัตถุดิบให้สอดคล้องกับคำสั่งซื้อของลูกค้าเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

สำหรับระยะเวลาขายสินค้า (Inventory Day) ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ค่อนข้างใกล้เคียงกัน คือ 147.74 วันในปี 2544 144.30 วันในปี 2545 148.29 วันในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 167.51 วัน ในช่วง 6 เดือน ปี 2547 โดยระยะเวลาดังกล่าวจะค่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทคาดการณ์ว่าราคาเหล็กในตลาดโลกจะมีการปรับตัวสูงขึ้น จึงมีนโยบายสำรองวัตถุดิบในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาขายสินค้านี้ค่อนข้างต่ำเป็นระดับที่เทียบเคียงได้กับของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเหล็กที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงหรือเกี่ยวเนื่องกัน

สินทรัพย์อื่น ๆ

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2547 บริษัทได้ซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งโรงงานศูนย์พระประแดงและศูนย์มหาชัยในปัจจุบันของบริษัทจากนายประยูร เลชะพนธ์พานิช และนายสมชัย เลชะพนธ์พานิช แทนการเช่า เพื่อให้บริษัทมีความมั่นคงเกี่ยวกับที่ดินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจและสร้างความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2547 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนโดยเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่ผู้ถือหุ้นเดิมรวม 1 ล้านหุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้คือหุ้นละ 100.00 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 100.00 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระเงินค่าซื้อที่ดินรวม 96.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมินโดยบริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งประเมินราคารวมไว้เท่ากับ 112.72 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2545 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทจำนวน 0.92 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 8.74 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2545 บริษัทมีการกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 0.32 ล้านบาท

สำหรับปี 2546 จากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินค่าสินค้าได้เร็วขึ้น และระดับเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูงถึง 121.94 ล้านบาท และในระหว่างปี บริษัทได้จ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรวม 193.50 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิมรวม 200.00 ล้านบาท และนำเงินไปชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชี และหนี้สินคงค้างบางรายการ เพื่อลดภาระหนี้สินของบริษัทลง จึงส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2546 บริษัทจึงมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 1.40 ล้านบาท



อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในปี 2544 2545 และ 2546 เท่ากับ 0.86 เท่า 1.03 เท่า และ 1.22 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาระยะเวลา Cash Cycle ซึ่งจะแสดงถึงมูลค่าเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทใช้ในการดำเนินการ ระยะเวลา Cash Cycle โดยรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 143.78 วัน 157.70 วัน และ 160.14 วัน สำหรับปี 2544-2546 ตามลำดับ ปัจจุบันบริษัทไม่มีปัญหาเรื่องสภาพคล่องเนื่องจากมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่ง คิดเป็นวงเงินรวมประมาณ 1,350 ล้านบาท ในขณะที่มูลค่าเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เท่ากับ 592.42 ล้านบาท

ในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปี 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงถึง 2.21 เท่า และ 9.16 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้และสถานะทางการเงินของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทได้ซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งโรงงานปัจจุบันแทนการเช่า ส่งผลให้มีการใช้เงินในกิจกรรมลงทุนไปประมาณ 104.59 ล้านบาท โดยใช้เงินทุนจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 100.00 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานอีก 63.32 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทสามารถชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินส่วนหนึ่งประมาณ 53.82 ล้านบาทได้ ส่งผลให้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 4.90 ล้านบาท

หากพิจารณาสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 พบว่าบริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมากเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2546 ดังจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1.51 เท่า มี Cash Cycle อยู่ที่ระดับ 179.75 วัน รวมทั้งอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงถึง 11.12 เท่า

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 บริษัทมีเงินกู้ระยะยาวอื่นจำนวน 73.07 ล้านบาท โดยหนี้ดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทตกเป็นจำเลยในคดีฟ้องร้องเกี่ยวกับเรื่องผิดนัดไม่ชำระหนี้ตามตั๋วสัญญาใช้เงินภายในกำหนดเวลาอันมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนา ระบบสถาบันการเงิน (“กองทุน”) เป็นโจทก์ ซึ่งบริษัทได้มอบให้ทนายยื่นคำให้การต่อสู้คดี โดยบริษัทได้ตั้งหนี้ที่ค้างเฉพาะเงินต้นเท่านั้นภายใต้รายการตั๋วสัญญาใช้เงิน มิได้บันทึกดอกเบี้ยตามที่โจทก์เรียกร้อง อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2545 บริษัทได้ทำสัญญาประนีประนอมยอมความกับกองทุน โดยบริษัทยอมชำระเงินต้นจำนวน 73.07 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.50 ต่อปี นับแต่วันที่ 1 มกราคม 2544 เป็นต้นไป และชำระให้เสร็จภายใน 5 ปี โดยผ่อนชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยเป็นรายเดือนทุกต้นเดือนรวม 60 งวดๆ ละ 1.20 ล้านบาท เริ่มชำระงวดแรกในวันที่ 1 ตุลาคม 2545 (ทั้งนี้ บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้จำนวนนี้จนครบในเดือนกรกฎาคม 2546 ส่งผลให้บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวอีกต่อไป) ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการปรับปรุงบัญชีเพื่อให้เป็นไปตามสัญญาดังกล่าวในรอบปีบัญชี 2545 และปรับปรุงย้อนหลังสำหรับปี 2544 ด้วย ส่งผลให้บริษัทมีรายการตั๋วสัญญาใช้เงินลดลง 73.07 ล้านบาท จาก 581.28 ล้านบาท เหลือเพียง 508.21 ล้านบาท ภายหลังการปรับปรุงรายการสำหรับปี 2544 และมีรายการเงินกู้ยืมระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกันคือ 73.07 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 840.54 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 757.63 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เนื่องมาจากบริษัทมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเท่ากับ 42.16 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อนหน้า 39.18 ล้านบาท รวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้กรมศุลกากรจำนวน 13.36 ล้านบาท เนื่องจากการล่าช้าของกระบวนการขอคืนเงินจากกรมศุลกากร ซึ่งเงินคืนดังกล่าวจะนำไปหักลดบัญชีเจ้าหนี้กรมศุลกากรต่อไป และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 703.50 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 16.30 ซึ่งมีสาเหตุมาจากบริษัทนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในเดือนธันวาคม 2546 จำนวนประมาณ 200.00 ล้านบาท ไปชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชี และหนี้สินคงค้างบางรายการส่วนสาเหตุที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่การที่กระบวนการขอคืนเงินบางส่วนจากกรมศุลกากรแล้วเสร็จ และการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของเจ้าหนี้การค้าจาก 38.16 ล้านบาทในปี 2545 เหลือเพียง 0.59 ล้านบาทในปี 2546 เหตุผลดังกล่าวส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทมีแนวโน้มลดลงมาโดยตลอดคือเท่ากับ 22.69 วัน 9.79 วัน และ 4.18 วัน ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ

ที่ผ่านมา การก่อหนี้ของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นหนี้ระยะสั้นซึ่งจะนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน โดยบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินหลายแห่ง โดยมีวงเงินสินเชื่อ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็นจำนวนประมาณ 1,350 ล้านบาท โดยวงเงินสินเชื่อดังกล่าวคำประกันโดยที่ดิน อาคารสิ่งปลูกสร้าง และกรรมการบางคนของบริษัท บริษัทมียอดมูลค่า



เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 จำนวน 607.13 ล้านบาท 639.06 ล้านบาท และ 592.42 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เจ้าหนี้การค้าของบริษัทมีจำนวน 9.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 0.59 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 โดยระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทลดลงเหลือเพียง 1.12 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2546 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินไปประมาณ 53.82 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทมีหนี้สินรวมเหลือเพียง 652.88 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2546 ร้อยละ 7.20 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 2545 บริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 200.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

ในปี 2546 บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 2 ล้านหุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 200.00 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ระยะยาว เงินเบิกเกินบัญชี และหนี้สินคงค้างบางรายการ

ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2546 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลจำนวน 193.50 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 112.20 ของกำไรสุทธิประจำปี โดยแบ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรของปีก่อนให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 35.00 บาท รวม 70.00 ล้านบาท และเป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 61.75 บาท รวม 123.50 ล้านบาท โดยบริษัทได้จัดสรรสำรองตามกฎหมายเป็นจำนวน 10.50 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 275.40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 442.87 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546

ในเดือนมีนาคม 2547 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนโดยเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมอีกจำนวน 1 ล้านหุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ เพื่อนำไปซื้อที่ดินโรงงาน 2 แห่ง ตามรายละเอียดในข้อ 5. ทรรศนะที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 500.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 5 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

ในวันที่ 15 มีนาคม 2547 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2547 ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากหุ้นละ 100.00 บาท เป็น 10.00 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากเดิม 500.00 ล้านบาท (แบ่งออกเป็นหุ้นจำนวน 50 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท) เป็น 660.00 ล้านบาท (แบ่งออกเป็นหุ้นจำนวน 66 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท) โดยจะจัดสรรหุ้นจำนวน 15.3 ล้านหุ้นเพื่อเสนอขายต่อประชาชน และในวันที่ 31 มีนาคม 2547 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2547 ได้มีมติให้บริษัทจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 700,000 หน่วย ให้แก่กรรมการจำนวน 7 คน คนละ 100,000 หน่วย โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งบริษัทจะได้ดำเนินการจัดสรรหุ้นสามัญที่เหลืออีก 700,000 หุ้น เพื่อบริการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวด้วย

ด้วยสาเหตุข้างต้น ประกอบกับผลประกอบการที่ดีในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ส่งผลให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 722.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ร้อยละ 63.04

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 อยู่ในระดับ 4.56 เท่า 3.06 เท่า และ 1.59 เท่า ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่ามีแนวโน้มลดลงมาโดยตลอด แสดงถึงความมีเสถียรภาพที่เพิ่มขึ้นของโครงสร้างเงินทุนของบริษัท นอกจากนี้ การที่บริษัทได้เพิ่มทุนอีก 100 ล้านบาท ในช่วงต้นปี 2547 เพื่อซื้อที่ดิน และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ลดลงมาเหลือเพียง 0.91 เท่า เท่านั้น

ผลจากการเพิ่มทุน

การที่บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนจำนวน 15.3 ล้านหุ้นในปี 2547 อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทได้ โดยมูลค่าตามบัญชี และกำไรสุทธิต่อหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เท่ากับ 11.07 บาทต่อหุ้น และ 4.03 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ (คำนวณโดยปรับมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 10.00 บาท ต่อหุ้น เพื่อการเปรียบเทียบ) โดยภายหลังการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมในเดือนกุมภาพันธ์ 2547 และการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน มูลค่าตามบัญชี และกำไรสุทธิต่อหุ้น จะลดลงเหลือ 10.66 บาทต่อหุ้น และ 2.47 บาทต่อหุ้น หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 3.70 และร้อยละ 38.71 ตามลำดับ นอกจากนี้ หากกรรมการทั้งหมดใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ได้รับการจัดสรรรวม 700,000 หุ้น ก็จะส่งผลให้มูลค่าตามบัญชี และกำไรสุทธิต่อหุ้น จะลดลงเหลือ 10.65 บาทต่อหุ้น และ 2.44 บาทต่อหุ้น หรือลดลงร้อยละ 3.79 และร้อยละ



39.45 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับตัวเลข ณ สิ้นปี 2546 อย่างไรก็ตาม การนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully Diluted Basis มาใช้ ควรจะต้องพิจารณาผลตอบแทนที่บริษัทควรจะได้รับจากการนำเงินเพิ่มทุนนี้ไปลงทุนด้วยเช่นกัน

12.1.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

จากวิกฤติเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นหลังปี 2540 ทำให้บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนของสถานการณ์เศรษฐกิจในอนาคต ทั้งนี้ จากนโยบายของภาครัฐซึ่งได้มีการกำหนดมาตรการตอบโต้การทุบตลาดและกำหนดเพดานราคาโดยมีอายุ 5 ปี ส่งผลให้ราคาวัตถุดิบของบริษัทไม่ผันผวนมากนัก ในขณะที่ราคาขายสินค้าของบริษัท แม้จะไม่ได้รับการคุ้มครองจากมาตรการตอบโต้การทุบตลาดแต่ก็ไม่ถูกกำหนดเพดานราคา ทำให้บริษัทมีความคล่องตัวในการกำหนดราคา ดังนั้นเพื่อรองรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็กวัตถุดิบภายหลังจากที่มาตรการตอบโต้การทุบตลาดหมดอายุลง บริษัทจึงใช้นโยบายมุ่งเน้นการสร้างตราสินค้า “แปซิฟิกไพพ์” ให้เป็นที่รู้จักของตลาด และประสบความสำเร็จจนสามารถเป็นผู้นำทางการตลาดอันดับหนึ่งสำหรับท่อเหล็กคุณภาพมาตรฐานของไทยในปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของราคาเหล็กวัตถุดิบได้ในระดับหนึ่ง เนื่องจากกลุ่มผู้ใช้ที่เน้นคุณภาพจะให้ความสำคัญกับราคาเป็นอันดับรอง

สำหรับแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ บริษัทคาดว่าอุตสาหกรรมท่อเหล็กจะยังคงเติบโตไปตามแนวโน้มการขยายตัวของธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ซึ่งยังคงมีแนวโน้มที่ดีในปี 2547 และเนื่องจากคุณสมบัติของท่อเหล็กที่ช่วยประหยัดทั้งเวลาและค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่เจ้าของโครงการใช้ในการตัดสินใจโดยเฉพาะในสภาวะที่วัสดุก่อสร้างมีราคาสูง ซึ่งจะเห็นได้ว่าหลายประเทศเช่น ญี่ปุ่น สิงคโปร์ ออสเตรเลีย และอีกหลายประเทศ ต่างก็หันมาใช้ท่อเหล็กเป็นวัสดุในการก่อสร้างทดแทนวัสดุเดิมที่เคยใช้ บริษัทจึงมองว่าโอกาสในการเติบโตของธุรกิจท่อเหล็กในประเทศไทยยังมีอีกมาก

สำหรับแนวโน้มการเติบโตของบริษัทในอนาคต บริษัทมีแผนที่จะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตและเพิ่มยอดขาย ทั้งโดยการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายและเพิ่มสินค้าใหม่ๆ ดังนี้

- โครงการศูนย์กระจายสินค้า

บริษัทมีนโยบายที่จะขยายธุรกิจโดยมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าทั่วไปโดยตรง (Retail) ให้มากขึ้น โดยเริ่มต้นจากการลงทุนปรับปรุงช่องทางการจัดจำหน่ายให้มีประสิทธิภาพ ไม่ว่าจะเป็นระบบ Computer Online ระบบสินค้าคงคลัง และจัดตั้งศูนย์กระจายสินค้าในเขตที่บริษัทยังครอบคลุมไม่ถึง เพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ และขยายอัตรากำลังการผลิตที่ยังคงเหลืออยู่ โดยศูนย์กระจายสินค้าแห่งแรกของบริษัทจะตั้งอยู่บนถนนบางนา-ตราด ซึ่งมีกำหนดการเริ่มเปิดบริการได้ประมาณต้นปี 2548 และบริษัทคาดว่าศูนย์กระจายสินค้านี้จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการจัดจำหน่ายและยอดขายให้กับบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ซึ่งในเบื้องต้น บริษัทประมาณการว่าศูนย์กระจายสินค้านี้จะช่วยเพิ่มยอดขายได้ประมาณร้อยละ 20-30

- การขยายประเภทสินค้า

บริษัทมีแผนที่จะนำเข้าท่อเหล็กขนาดใหญ่กว่า 200 มม. ซึ่งปัจจุบันยังไม่สามารถผลิตได้ในประเทศไทย เข้ามาทำตลาด เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ สำหรับการพิจารณาลงทุนในเครื่องจักรที่ใช้ผลิตนั้น บริษัทจะพิจารณาในขั้นตอนถัดไป เนื่องจากเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตท่อขนาดดังกล่าวต้องใช้เงินลงทุนที่ค่อนข้างสูง และบริษัทเห็นว่าการนำเข้าเพื่อทำตลาดในช่วงแรกๆ ซึ่งความต้องการใช้อาจยังไม่สูงถึงระดับที่คุ้มค่าต่อการลงทุนจะมีความเสี่ยงต่ำกว่า