

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย

(1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2544 ซึ่งตรวจสอบโดย นายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 2803 จากสำนักงานสอบบัญชี บริษัท เอสจีวี –ธน กลาง ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรและได้ทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป (ข้อสังเกตของผู้สอบบัญชี : บริษัทบันทึกเงินลงทุนในหุ้นทุนของบริษัทย่อย ด้วยวิธีราคาทุน)
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2545 ซึ่งตรวจสอบโดย นายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 2803 จากสำนักงานสอบบัญชี บริษัท เอสจีวี –ธน กลาง ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรและได้ทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป (บริษัทบันทึกเงินลงทุนในหุ้นทุนของบริษัทย่อย ด้วยวิธีราคาทุน)
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2546 ซึ่งตรวจสอบโดย นายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 2803 จากสำนักงานสอบบัญชี บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรและได้ทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป (ข้อสังเกตของผู้สอบบัญชี : บริษัทได้เปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกเงินลงทุนในหุ้นทุนของบริษัทย่อยจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีส่วนได้เสีย)
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินไตรมาส 1 ปี 2547 ซึ่งสอบทานโดย นายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 2803 จากสำนักงานสอบบัญชี บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรและได้ทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(2) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)		งบเปรียบเทียบ (งบเฉพาะบริษัท)	งบเสมือน (งบรวม)	งบตรวจสอบ (งบรวม)	งบสอบทาน (งบรวม)
	2544	2545	2545 ⁽¹⁾	2545 ⁽²⁾	2546	มค.-มีค.2547
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1.79	0.98	0.98	1.01	1.33	0.52
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ – สุทธิ	166.87	228.76	228.76	232.56	273.84	248.59
ลูกหนี้อื่น – บริษัทย่อย	5.11	0.78	0.78	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	115.14	101.12	101.12	119.89	163.67	183.58
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.87	3.77	3.77	4.54	4.77	11.12
เงินฝากประจำ	20.52	20.52	20.52	28.72	25.70	25.70
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	79.39	74.14	84.46	4.75	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.61	0.61	0.61	0.97	0.61	0.10
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	8.87	11.93	11.93	98.80	108.09	108.87
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	9.23	10.77	10.77	10.77	15.54	15.54
สินทรัพย์อื่น	3.31	3.63	3.63	5.19	4.35	4.66
สินทรัพย์รวม	413.70	457.00	467.31	507.20	597.89	598.67
เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน	26.88	53.99	53.99	105.50	212.90	227.01
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทย่อย	86.89	86.73	86.73	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า – อื่นๆ	54.10	68.08	68.08	97.01	123.11	113.72
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในปี	2.12	2.31	2.31	9.24	10.04	10.17
หนี้สินจากการซื้อเงินลงทุนที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี	13.88	13.88	13.88	13.88	13.88	20.82
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	5.25	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ และผู้ถือหุ้น	25.25	33.75	33.75	44.87	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	7.90	9.80	9.80	9.80	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.46	2.35	2.35	3.90	8.18	10.95
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16.49	19.63	19.63	21.98	29.09	27.72
หนี้สินหมุนเวียนรวม	243.22	290.53	290.53	306.19	397.21	410.39
เงินกู้ยืมระยะยาว	7.78	5.47	5.47	29.68	19.49	16.90
หนี้สินจากการซื้อเงินลงทุน	48.58	34.70	34.70	34.70	20.82	0.00
หนี้สินรวม	299.58	330.70	330.70	370.57	437.51	427.28
ทุนจดทะเบียน	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	137.50
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	105.00
กำไร(ขาดทุน)สะสม	64.12	76.29	86.61	86.61	110.37	66.37
ส่วนของผู้ถือหุ้น	114.12	126.29	136.61	136.61	160.38	171.39
รายได้จากการขาย	536.73	602.61	602.61	631.47	785.45	200.79
รายได้อื่น	6.89	7.69	7.72	1.93	6.48	1.98
รายได้รวม	543.62	610.31	610.31	633.40	791.94	202.77
ต้นทุนขาย	416.38	467.80	467.80	462.31	574.97	145.07
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	100.02	114.37	114.37	135.44	168.28	45.87
ดอกเบี้ยจ่าย	7.21	8.69	8.69	13.51	12.46	2.85
กำไรสุทธิ	13.01	14.68	14.71	14.71	23.76	6.01

หมายเหตุ: 1. งบเฉพาะบริษัทปรับปรุงย้อนหลัง หลังเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย จากวิธีราคาทุนเป็นวิธีส่วนได้เสีย

2. เป็นงบรวมเสมือนว่าบริษัทได้รับรู้ผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินของบริษัทย่อยตั้งแต่นั้นปี 2545 ซึ่งได้จัดทำขึ้นโดย

บริษัทเพื่อใช้ในการ วิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบรวมปี 2546

(3) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)	งบเปรียบเทียบ (งบเฉพาะบริษัท)	งบเสมือน (งบรวม)	งบตรวจสอบ (งบรวม)	งบสอบทาน (งบรวม)
	2544	2545 ⁽¹⁾	2545 ⁽²⁾	2546	มค.-มีค. 2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน					
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	13.01	14.71	14.71	23.76	6.01
ปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)					
- หนี้สูญ	2.86	2.30	2.30	4.15	0.84
- ค่าเสื่อมราคา	3.72	3.99	7.86	9.25	2.79
- ผลขาดทุนจากการลดลงในมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	0.36	0.51
- ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดจริง	(0.45)	0.46	0.46	0.32	(0.31)
- ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์	-	-	0.09	(0.10)	-
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-
- ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทย่อย	-	(6.03)	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดำเนินงาน					
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	(20.05)	(59.86)	(62.63)	(45.42)	24.43
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้อื่น - บริษัทย่อย	(2.52)	-	-	-	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	(19.63)	14.02	15.34	(43.78)	(19.91)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	0.20	(0.89)	(0.85)	(0.22)	(6.36)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	0.34	(0.32)	(0.11)	0.83	(0.30)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	18.98	19.23	12.68	25.78	(9.10)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	(0.63)	(2.11)	(0.56)	4.28	2.76
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.71	3.14	1.61	7.10	(1.36)
เงินสดสุทธิที่ได้รับ(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	0.54	(11.37)	(9.10)	(13.70)	(0.01)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินลงทุนในเงินฝากประจำลดลง	(0.02)	-	(3.22)	3.02	-
เงินลงทุนในหุ้นทุน	(10.10)	-	-	-	-
เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	(4.66)	(7.06)	(16.02)	(18.53)	(3.57)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	-	0.01	0.01	0.10	-
ปรับปรุงที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	(1.54)	-	(0.02)	-
เงินสดสุทธิที่ได้รับ(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(14.78)	(8.59)	(19.23)	(15.43)	(3.57)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(8.69)	27.11	33.45	107.41	14.11
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินกู้ยืมกรรมการ	0.65	10.40	9.75	(44.87)	-
เพิ่มขึ้น(ลดลง) เงินกู้ยืมและสัญญาเช่า	(2.29)	(2.12)	(4.36)	(19.20)	(2.47)
เพิ่มขึ้น(ลดลง) หนี้สินระยะสั้นอื่น	-	-	1.90	-	-
เพิ่มขึ้น(ลดลง) หนี้สินจากการซื้อเงินลงทุน	-	(13.88)	(13.88)	(13.88)	(13.88)
เงินรับเพิ่มจากการเพิ่มทุน	25.00	-	-	-	55.00
เงินปันผลจ่าย	(2.50)	(2.50)	(2.50)	-	(50.00)
เงินสดสุทธิที่ได้รับ(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	12.18	19.01	24.37	29.45	2.76
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน					
ในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	0.13	0.13	-	-
เงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(2.07)	(0.81)	(3.83)	0.32	(0.81)
เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันต้นงวด	3.86	1.79	4.84	1.01	1.33
เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันสิ้นงวด	1.79	0.98	1.01	1.33	0.52

(4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

อัตราส่วน	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)		งบเปรียบเทียบ (งบเฉพาะบริษัท)	งบเสมือน (งบรวม)	งบตรวจสอบ (งบรวม)	งบสอบทาน (งบรวม)
	2544	2545	2545	2545	2546	มค.-มีค.2547
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.15	1.15	1.17	1.12	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.69	0.79	0.79	0.76	0.69	0.61
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.00	(0.04)	(0.04)	(0.03)	(0.04)	0.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.39	3.05	3.05	3.16	3.13	3.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	106	118	118	114	115	99
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.62	4.33	4.33	3.93	4.74	3.85
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	100	83	83	92	76	93
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.16	3.16	3.16	3.88	4.14	5.58
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	114	114	114	93	87	64
Cash Cycle (วัน)	92	88	88	113	104	128
อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.42	22.37	22.37	26.79	26.80	27.75
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.79	3.39	3.39	5.34	5.37	4.91
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.39	2.41	2.41	2.32	3.00	2.96
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น* (%)	13.50	12.21	11.73	11.74	16.00	15.58
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.34	3.37	3.34	3.20	4.46	4.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	154.96	141.21	141.47	27.33	39.60	22.72
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.39	0.35	0.35	0.34	1.49	1.49
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.63	2.62	2.42	2.71	2.73	2.49
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.05	0.24	0.24	0.88	0.90	2.05
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.02	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.13)	0.00
อัตราการจ่ายเงินปันผล* (%)	19.21	17.00	17.00	17.00	210.00	-

หมายเหตุ : * ภายหลังจากที่บริษัททำการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนแล้ว จะส่งผลทำให้จำนวนหุ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ทำให้ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวข้างต้น

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในช่วงเวลาระหว่างปี 2545 – 2546 ธุรกิจไฟฟ้าแสงสว่างของประเทศไทย และภูมิภาคอาเซียนมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ และภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจด้านรับเหมาก่อสร้าง และอสังหาริมทรัพย์ในประเทศมีอัตราการเติบโตที่สูงถึงประมาณร้อยละ 15 อันเป็นผลมาจากการผลักดันทางด้านนโยบายของรัฐบาลในเรื่องของการสร้างสาธารณูปโภค และมาตรการทางด้านภาษีสำหรับอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลทำให้ธุรกิจไฟฟ้าแสงสว่างได้รับผลประโยชน์จากมาตรการต่างๆข้างต้นของรัฐบาล เนื่องจากธุรกิจไฟฟ้าแสงสว่างมีทิศทาง และแนวโน้มการขยายตัวทางธุรกิจสอดคล้องกับธุรกิจก่อสร้าง และอสังหาริมทรัพย์

สำหรับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทนั้น บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นตลอด อันเป็นผลมาจากการกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาด การสร้างเครือข่ายทางการตลาด และนโยบายการดำเนินธุรกิจของผู้บริหาร ซึ่งทำให้บริษัทมีจุดแข็งที่แตกต่างจากคู่แข่ง นอกจากนี้บริษัทยังได้ทำการปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตให้มีการผลิตที่มีความหลากหลาย และมีความยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมมากขึ้น ตลอดจนการขยายการลงทุนศูนย์ประยุกต์ใช้ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าแสงสว่าง (LIGHTING APPLICATION CENTER) และโปรแกรมสำหรับใช้ในการออกแบบระบบไฟฟ้าแสงสว่าง เพื่อให้บริการด้านการออกแบบระบบไฟฟ้าแสงสว่างแก่ลูกค้า ซึ่งนับเป็นการลงทุนที่ส่งผลทำให้ชื่อเสียงของบริษัทเป็นที่ยอมรับในหมู่ลูกค้าของบริษัทมากขึ้น และส่งผลทำให้บริษัทมีจุดแข็งทางธุรกิจเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้การได้รับหนังสือรับรองระบบคุณภาพ ISO 9001 : 2000 ในปี 2545 ยังมีส่วนช่วยให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ามากขึ้นในเรื่องของคุณภาพผลิตภัณฑ์ ด้วยปัจจัยและนโยบายการดำเนินงานดังกล่าว จึงมีส่วนช่วยในการผลักดันให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การวิเคราะห์รายได้

รายได้จากการขายของบริษัทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลสืบเนื่องจากนโยบายทางการตลาดที่ประสบผลสำเร็จ โดยในปี 2545 และ 2546 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 631.47 และ 785.45 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้เท่ากับ ร้อยละ 24.39 ซึ่งปัจจัยที่ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตลอด คือ

- การขยายเครือข่ายทางการตลาด และเพิ่มจำนวนพนักงานขาย ทำให้บริษัทสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้ครอบคลุมมากขึ้น ทำให้รายได้ของบริษัทจากลูกค้าขายส่งและขายปลีกเพิ่มสูงขึ้นประมาณร้อยละ 30
- การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้น
- บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าให้งานโครงการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 20 อันเป็นผลเนื่องมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอาคารบ้านอยู่อาศัย และ ห้างสรรพสินค้า
- การพัฒนาระบบสารสนเทศและระบบโลจิสติกส์ เพื่อให้การบริการลูกค้ามีประสิทธิภาพ และ สะดวกรวดเร็วยิ่งขึ้น

เมื่อพิจารณาโครงสร้างรายได้ของบริษัทในปี 2546 แล้ว บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายในประเทศเท่ากับ 752 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 95 ของรายได้จากการขาย และรายได้จากต่างประเทศเท่ากับ 33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ในปี 2546 ที่ผ่านมา บริษัทมีการจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 32 ในขณะที่รายได้จากการส่งออกไปยังต่างประเทศไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้น มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดการจำหน่ายในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัททั้งในด้านปริมาณ และราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มโคมไฟฟ้ามียอดการจำหน่ายเพิ่มขึ้นกว่า 100 ล้านบาท ผ่านทางลูกค้าในกลุ่มของ ซูเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า และธนาคารพาณิชย์ ทั้งในส่วนของการขยายสาขาและการปรับปรุงสาขาที่มีอยู่

ในช่วงที่ช่วง 3 เดือนแรก (มค - มีค.) ของปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการขาย 200.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนหน้าซึ่งมีรายได้ 143.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 39.80 โดยแบ่งเป็นรายได้ในประเทศ 187 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92 ของรายได้จากการขาย และรายได้จากต่างประเทศ 14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 ของรายได้จากการขาย ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเป็นผลมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอาคารสำนักงานและห้างสรรพสินค้าจากปีก่อนหน้า ทำให้บริษัทคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 30 จากปีก่อนหน้า

ตารางแสดงการเปลี่ยนแปลงของรายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

กลุ่มผลิตภัณฑ์	2544	2545		2546	
	ล้านบาท	ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง(%)	ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง(%)
กลุ่มหลอดไฟฟ้า	99	112	13	131	17
กลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้าแสงสว่าง	95	113	19	136	20
กลุ่มโคมไฟฟ้า	260	315	21	408	30
กลุ่มเสาไฟฟ้า	15	15	-	58	286
กลุ่มอุปกรณ์รองรับสายไฟและงานโลหะ	67	47	(30)	52	11
รายได้อื่นๆ	7	8	14	7	(13)
รวม	536	602	12	785	30

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย โดยมีมูลค่าเท่ากับ 462.31 และ 574.97 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายในช่วงที่ผ่านมาของบริษัทเป็นการเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เติบโตขึ้น ซึ่งต้นทุนขายของบริษัทในช่วงที่ผ่านมามีส่วนที่ใกล้เคียงกันเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย โดยต้นทุนขายของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 73.21 และ 73.20 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ในขณะที่ช่วง 3 เดือนแรก (มค. – มีค.) ของปี 2547 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 145.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 72.25 ของรายได้จากการขาย การที่อัตราส่วนร้อยละของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายมีอัตราส่วนค่อนข้างที่จะคงที่ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการควบคุมต้นทุนขายของบริษัท และความสามารถในการวางแผนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ แม้ว่าในปี 2546 จะเป็นปีที่ราคาของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต เช่น เหล็กแผ่น มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก ซึ่งเกิดมาจากการประกาศใช้ภาษีป้องกันการทุ่มตลาดของรัฐบาล และอลูมิเนียม ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตคอมพลูออเรสเซนต์ ก็มีราคาสูงขึ้นเนื่องจากการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินยูโรก็ตาม แต่บริษัทก็ยังสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตไม่ให้ได้รับผลกระทบมากนัก อันเนื่องมาจากการปรับปรุงระบบการผลิตให้มีประสิทธิภาพ และมีความยืดหยุ่นเพิ่มมากขึ้น เพื่อให้สามารถรักษาศักยภาพการแข่งขันและความเป็นผู้นำไว้ได้

ทั้งนี้ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนที่เกิดจากการที่บริษัทผลิตสินค้าเอง และต้นทุนที่เกิดจากการจ้างผลิตและซื้อมาขายไป โดยบริษัทมีนโยบายที่จะจ้างผู้อื่นผลิตหากบริษัทมีต้นทุนการผลิตที่สูงกว่า ทำให้ที่ผ่านมามีสินค้าที่บริษัทผลิตเองกับสินค้าที่จ้างผู้อื่นผลิตจะไม่เหมือนกัน ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีต้นทุนที่เกิดจากการจ้างผลิตและซื้อมาขายไปคิดเป็นร้อยละประมาณ 60 - 70 ของต้นทุนขายรวม

ตารางแสดงสัดส่วนของต้นทุนขายของบริษัท

	2544		2545		2546		มค. – มีค. 2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตเอง	151	37	140	30	175	30	49	33
จ้างผลิตและซื้อมาขายไป	255	63	322	70	402	70	96	67
รวม	406	100	462	100	577	100	145	100

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ปี 2545 และ 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 135.44 และ 168.28 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น โดยเป็นการเพิ่มในส่วนของ เงินเดือนค่าจ้างแรงงานและค่าส่งเสริมการขาย เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนร้อยละต่อยอดขายแล้วจะพบว่า ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคิดเป็นร้อยละ 21.45 และ 21.42 ในระหว่าง เดือน มค. – มีค. ของปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 45.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.84 ของรายได้จากการขาย

อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ค่อนข้างจะคงที่ ทั้งนี้เนื่องจากนโยบายการบริหารที่มีประสิทธิภาพ ทั้งในเรื่องของ สินค้าคงเหลือ วัตถุดิบ และระบบการผลิต แม้ว่าในบางช่วงต้นทุนวัตถุดิบจะมีการราคาสูงขึ้นก็ตาม โดยในระหว่างปี 2545 ถึง ปี 2546 และช่วง 3 เดือนแรก (มค. – มีค.) ของ ปี 2547 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.79 26.80 และ 27.75 ต่อรายได้จากการขาย ตามลำดับ

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 33.72 42.21 และ 9.86 ล้านบาท ในช่วงปี 2545 ถึง ปี 2546 และช่วง 3 เดือนแรก (มค.-มีค.) ของปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 5.34 5.37 และ 4.91 ตามลำดับ สำหรับในส่วนของกำไรสุทธิเท่ากับ 14.71 23.76 และ 6.00 ล้านบาท ในช่วงปี 2545 ถึง ไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ

ละ 2.32 3.00 และ 2.96 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจาก รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นมากในแต่ละปี ประกอบกับบริษัทมีการควบคุมต้นทุนที่ดี ไม่ว่าจะเป็นต้นทุนขาย, ค่าใช้จ่ายในการขาย และดอกเบี้ยจ่าย อันเป็นผลมาจากนโยบายการบริหาร และกลยุทธ์ทางการตลาดที่ประสบผลสำเร็จ

ฐานะทางการเงินของบริษัท

1. ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม ของปี 2545 2546 และ 31 มีนาคม 2547 มีมูลค่าเท่ากับ 507.20 597.89 และ 598.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รายการหลักๆ ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ซึ่งในส่วน ของลูกหนี้การค้าคิดเป็นประมาณร้อยละ 45 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือคิดเป็นประมาณร้อยละ 30 ของสิน ทรัพย์รวม ซึ่งสินทรัพย์รายการดังกล่าวคาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี ตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย และ การสำรองสินค้าให้มีความหลากหลาย เพื่อตอบสนองนโยบายการเป็นศูนย์รวมของผลิตภัณฑ์ด้านไฟฟ้าแสงสว่าง ตารางแสดงรายละเอียดเกี่ยวกับสินทรัพย์ของบริษัท

รายการสินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2545		2546		2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสด	1.01	0.20	1.33	0.22	0.52	0.09
ลูกหนี้การค้า	232.56	45.85	273.84	45.80	248.59	41.52
สินค้าคงเหลือ	119.89	23.64	163.67	27.37	183.58	30.67
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.54	0.90	4.77	0.80	11.22	1.86
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	358.00	70.58	443.60	74.19	443.81	74.13
เงินลงทุนระยะยาว	34.44	6.79	26.31	4.40	25.80	4.31
สินทรัพย์ถาวร*	98.80	19.48	108.09	18.08	108.87	18.18
สินทรัพย์อื่น	15.95	3.14	19.89	3.33	20.19	3.37
รวมสินทรัพย์	507.20	100.00	597.89	100.00	598.67	100.00

หมายเหตุ: * สินทรัพย์ถาวร ณ 31 มีนาคม 2547 แบ่งเป็นสินทรัพย์มีตัวตน 106.18 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 2.69 ล้านบาท

ตารางแสดงการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ระหว่างปี 2545 – 2546 และ ช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547

รายการสินทรัพย์	การเปลี่ยนแปลง (%) ณ 31 ธันวาคม 2545	การเปลี่ยนแปลง (%) ณ 31 ธันวาคม 2546	การเปลี่ยนแปลง (%) ณ 31 มีนาคม 2547
เงินสด	(43.16)	31.58	(61.10)
ลูกหนี้การค้า	39.37	17.75	(9.22)
สินค้าคงเหลือ	4.13	36.52	12.17
ลูกหนี้อื่น	100.00	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	58.08	5.00	133.31
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	22.70	23.91	0.05
เงินลงทุนระยะยาว	(65.74)	(23.61)	(1.94)
สินทรัพย์ถาวร	1,014.37	9.40	0.72
สินทรัพย์อื่น	27.30	24.64	1.54
รวมสินทรัพย์	22.60	17.88	0.13

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2545 และ 2546 มีมูลค่าเพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย โดยเฉพาะลูกค้างานโครงการ กับ ลูกค้าขายส่งและขายปลีก ซึ่งมีอัตราการเติบโตของยอดขายประมาณร้อยละ 20 และ 30 ตามลำดับ โดยในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 114 และ 115 วัน ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งนานกว่าระยะเวลาให้สินเชื่อโดยทั่วไปของบริษัทซึ่งอยู่ระหว่าง 30 – 90 วัน ซึ่งสาเหตุที่บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้ค่อนข้างนานกว่าระยะเวลาให้สินเชื่อ นั้น เนื่องจากบางโครงการเป็นโครงการขนาดใหญ่หรือเป็นโครงการที่มีความต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทเหล่านั้นเป็นคู่ค้ากับบริษัทมาเป็นเวลานาน และมีฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ที่ดีทำให้ลูกค้ามีการเจรจาต่อรองเพื่อขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้ออกไป และเพื่อเป็นการรักษากลุ่มลูกค้าที่ดีบริษัทอาจจะจำเป็นต้องมีการพิจารณาให้มีการขยายระยะเวลาการชำระเงินออกไป สำหรับในรายที่มีการชำระล่าช้า นั้น บริษัทได้มีการจัดตั้งฝ่ายสินเชื่อขึ้น เพื่อทำหน้าที่ในการติดตามลูกหนี้อย่างใกล้ชิด ซึ่งนอกจากจะทำหน้าที่ในการติดตามและเร่งรัดการชำระเงินแล้ว ยังช่วยให้บริษัทสามารถทราบสถานะลูกหนี้ของบริษัทได้ตลอดเวลา

ในขณะที่ ณ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า 248.59 ล้านบาท ลดลง 25.25 ล้านบาทจากสิ้นปี 2546 และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 99 วัน ทั้งนี้เป็นผลมาจากการดำเนินมาตรการ และนโยบายในการบริหารจัดการลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นของบริษัท

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าของบริษัท

สภาพบัญชีลูกหนี้	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2545*		2546		2547	
	ล้านบาท*	ร้อยละ*	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	107.12	43.51	112.88	38.64	121.46	45.41
เกินกำหนดชำระ 1 – 30 วัน	57.72	23.45	79.59	27.25	39.47	14.76
เกินกำหนดชำระ 31 – 60 วัน	33.23	13.50	29.60	10.13	22.72	8.49
เกินกำหนดชำระ 61 – 90 วัน	8.23	3.34	13.42	4.59	17.25	6.45
เกินกำหนดชำระ 91 – 120 วัน	5.02	2.04	7.70	2.64	8.47	3.17
เกินกำหนดชำระ 121 – 180 วัน	3.43	1.39	6.30	2.16	11.00	4.11
เกินกำหนดชำระ 181 – 365 วัน	4.28	1.74	9.58	3.28	14.05	5.25
เกินกำหนดชำระ 365 วันขึ้นไป	27.15	11.03	33.05	11.31	33.05	12.36
รวม	246.18	100.00	292.12	100.00	267.47	100.00
หัก สำรองหนี้สูญ	13.62	5.53	18.28	6.26	18.88	7.06
สุทธิ	232.56		273.84		248.59	

*เป็นงบรวมเสมือนที่ได้จัดทำขึ้นโดยบริษัทเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบรวมปี 2546

โดยทั่วไปการให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกค้าของบริษัทจะขึ้นกับประเภทของลูกค้าและผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย และจากการพิจารณาตารางแสดงสภาพบัญชีลูกหนี้ของบริษัทจะพบว่า หนี้ที่เกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 30 วัน สำหรับในส่วนที่เกินกำหนดชำระ 365 วัน มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 11-12 ของลูกหนี้การค้า

แม้ว่าบริษัทจะมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระก็ตาม แต่ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทไม่ประสบปัญหาในการเรียกเก็บหนี้จากหนี้ที่เกินกำหนดแต่อย่างใด แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับจำนวนหนี้ที่ประมาณว่าจะเรียกเก็บไม่ได้จากลูกหนี้ทั้งหมด โดยการพิจารณาฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ที่คาดว่าจะมี ปัญหาในการเรียกเก็บหนี้ ซึ่งจะร่วมกันประเมินระหว่างระหว่างพนักงานขาย, แผนกสินเชื่อและฝ่ายบริหารของบริษัท

เป็นประจำทุกไตรมาส ทั้งนี้บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญล่วงหน้าของยอดขายในแต่ละเดือน ควบคู่กับการพิจารณาทบทวนหนี้สูญตามความเป็นจริงที่ปรากฏในทุกไตรมาส ซึ่งนโยบายดังกล่าวจะทำให้บริษัท สามารถประมาณการตั้งสำรองหนี้สูญได้ใกล้เคียงมากขึ้น โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีการสำรองหนี้สูญ จำนวน 18.88 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่บริษัทคาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้

สินค้าคงเหลือสุทธิ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทถือเป็นสินทรัพย์หลักที่มีสัดส่วนมากเป็นอันดับ 2 รองจากลูกหนี้การค้า เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รายการอื่นของบริษัท เนื่องมาจากนโยบายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ประกอบกับสินค้าที่บริษัทจำหน่ายมีหลายประเภท ทำให้ปริมาณสินค้าที่บริษัทต้องสำรองไว้มีปริมาณค่อนข้างสูง ซึ่งในช่วงสิ้นปี 2545 มูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิมีจำนวนเท่ากับ 119.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.64 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่า 163.67 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 27.37 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม และ ณ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีสินค้าคงเหลือทั้งสิ้น 183.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.67 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทจะมีมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นแต่ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือเฉลี่ยของบริษัทลดลงจาก 92 วัน ในปี 2545 เหลือ 76 วัน ในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 93 วัน ในสิ้นไตรมาส 1 ปี 2547 เนื่องจากในไตรมาสแรกของทุกปี บริษัทจะมีการสำรองสินค้ามากกว่าปกติประกอบกับในปี 2547 บริษัทได้รับงานของสนามบินหนองงูเห่าและมีการหนดการเริ่มส่งมอบสินค้าในเดือนเมษายน 2547 จึงทำให้บริษัทจำเป็นต้องสำรองสินค้ามากยิ่งขึ้นกว่าเดิม และมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 4.74 เท่าในปี 2546 และ 3.85 เท่า ในช่วง 3 เดือนแรก (มค. – มีค.) ของปี 2547 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นสินค้าประเภทซื้อมาขายไปและสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นประมาณร้อยละ 85 ของสินค้าคงเหลือ โดยสินค้าสำเร็จรูปจะเป็นแบ่งเป็นสินค้าที่มีการหมุนเวียนตลอดเวลา ซึ่งได้แก่ สินค้าดูแลพิเศษและสินค้าหมุนเวียนทั่วไป คิดเป็นร้อยละ 25 และ 70 ตามลำดับ ซึ่งสินค้าสำเร็จรูปทั้ง 2 ประเภทจัดเป็นสินค้าที่มีการหมุนเวียนตลอด สำหรับสินค้าสำเร็จรูปที่มีการหมุนเวียนช้า บริษัทได้จัดให้เป็นสินค้าระยะขายสต็อก ซึ่งบริษัทมีนโยบายที่จะระบายสินค้ากลุ่มนี้ออกไปโดยเร็ว โดยการจัดโปรโมชั่นลดราคาสินค้ารวมทั้งการนำสินค้าไปขายในงานแสดงสินค้าในที่ต่างๆ ทำให้ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยแต่อย่างใด

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

ประเภทของสินค้าคงเหลือ	2545		2546		มี.ค. 2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าซื้อมาขายไป และสินค้าสำเร็จรูป	101.59	84.70	141.31	86.34	162.47	88.50
สินค้าระหว่างผลิต	1.56	1.30	1.30	0.79	2.84	1.55
วัตถุดิบทางตรง	16.74	14.00	21.06	12.87	18.27	9.95
รวม	119.89	100.00	163.67	100.00	183.58	100.00

ตารางแสดงรายละเอียดของสินค้าสำเร็จรูป

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทของสินค้าสำเร็จรูป	2545	2546	มี.ค. 2547
สินค้าดูแลพิเศษ	25.40	35.33	40.62
สินค้าหมุนเวียนทั่วไป	71.11	98.92	113.73
สินค้าระยะขายสต็อก	5.08	7.07	8.12
รวม	101.59	141.31	162.47

สภาพคล่อง

จากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่ให้ความสำคัญ และมุ่งเน้นที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจไฟฟ้าและแสงสว่างอย่างครบวงจร ซึ่งบริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินนโยบายดังกล่าวเป็นอย่างดี ส่งผลทำให้รายได้จากการขายของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามเมื่อธุรกิจของบริษัทมีการขยายตัวอย่างมากย่อมทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินสดหมุนเวียนในธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้เงินทุนหมุนเวียนจะถูกใช้สำหรับการให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกหนี้การค้าของบริษัทและการสำรองสินค้าคงเหลือเป็นหลัก ส่งผลทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่ผ่านมามีค่าติดลบ โดยในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ 13.70 ล้านบาท และในช่วง 3 เดือนแรก (มค.- มีค.) ของปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ 0.01 ล้านบาท

สำหรับในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนติดลบ 15.43 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญได้แก่ การซื้อสินทรัพย์ถาวร เช่น เครื่องจักรและเครื่องใช้สำนักงาน รวมถึงการลงทุนในการสร้างห้องปฏิบัติการ การพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อใช้ในการบริหารข้อมูลทางด้านการขาย และซื้อลิขสิทธิ์โปรแกรมต่างๆ และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนติดลบ 3.57 ล้านบาท

แต่อย่างไรก็ตาม ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทสามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนได้เพียงพอกับความต้องการแม้ว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และจากการลงทุนจะมีค่าติดลบ โดยในช่วงที่เกิดวิกฤติทางการเงิน นอกเหนือจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแล้ว บริษัทยังได้มีการกู้ยืมเงินจากกรรมการและผู้ถือหุ้น เพื่อเสริมสภาพคล่องในบางครั้ง สำหรับในปัจจุบัน บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากกรรมการและผู้ถือหุ้น และเน้นการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นหลัก ทั้งนี้บริษัทคาดว่าบริษัทสามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมได้ ในกรณีที่ต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเสริมสภาพคล่องหรือรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต นอกเหนือจากเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

สำหรับอัตราสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเกิดจากสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2545 มีค่าเท่ากับ 1.17 เท่า แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่มีอยู่พอสมควร สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 นั้น บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.12 เท่า และ 1.08 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2545 แม้ว่าบริษัทจะมีลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นอย่างมากก็ตาม แต่เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินก็เพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2545 มากนัก

ในขณะที่ Cash Conversion Cycle หรือ ระยะเวลาที่บริษัทต้องจัดหาเงินทุนมาใช้เพื่อหมุนเวียนและดำเนินธุรกิจของบริษัทในช่วงปี 2545 2546 และ 3 เดือนแรก (มค.- มีค.) ของปี 2547 มีระยะเวลา 113 วัน 104 วัน และ 128 วัน ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากแม้ว่าบริษัทจะมีแนวโน้มระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงอยู่ที่ 114 115 และ 99 วัน ตามลำดับ แต่ในขณะเดียวกัน บริษัทก็มีระยะเวลาการเก็บสินค้ายาวนานขึ้น โดยมีค่าอยู่ที่ 92 76 93 วันตามลำดับ และบริษัทยังมีระยะเวลาชำระหนี้ที่เร็วขึ้น โดยอยู่ที่ 93 87 64 วัน ตามลำดับ โดยการที่บริษัทมีอัตราส่วน Cash Conversion Cycle ที่ค่อนข้างนานอาจจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัทได้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะสามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินได้ในกรณีที่มีความจำเป็น นอกจากนี้ ภายหลังที่บริษัทได้ทำการออกหุ้นเพิ่มทุนเสนอขายต่อประชาชนแล้ว จะทำให้บริษัทจะมีกระแสเงินสดจำนวนหนึ่งเข้ามาในบริษัท ซึ่งจะมีส่วนช่วยในการเสริมสภาพคล่องของบริษัทได้อีกทางหนึ่ง

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 0.88 0.90 และ 2.05 เท่า สำหรับปี 2545 2546 และช่วง 3 เดือนแรก (มค.- มีค.) ของปี 2547 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ดี

ขึ้นมาจากภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการและผู้ถือหุ้น ซึ่งมีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า อัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน โดยภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทลดลงจาก 13.51 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 12.46 ล้านบาทในปี 2546 สำหรับในช่วง 3 เดือนแรก (มค.- มีค.) ของปี 2547 บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 2.79 ล้านบาท ลดลงจาก 3.32 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2545 และ ปี 2546 อยู่ที่ 2.71 และ 2.73 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ค่อนข้างสูง แม้ว่าในปี 2546 บริษัทจะได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและผู้ถือหุ้นก็ตาม แต่บริษัทก็ได้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินแทน ทั้งนี้เนื่องจากในปี 2546 บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขาย สำหรับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เท่ากับ 2.49 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2546 เนื่องจาก บริษัทมีการชำระคืนหนี้สินจากการซื้อเงินลงทุนจำนวน 13.88 ล้านบาท สำหรับในปี 2547 นี้ บริษัทคาดว่าอัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะลดลงเนื่องจาก บริษัทมีนโยบายที่จะนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนหนึ่งมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนแทนการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

หนี้สิน

สำหรับหนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 370.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 เนื่องจากบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และกรรมการเพื่อใช้ในการเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ในขณะที่ ในปี 2546 บริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 437.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.94 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18.06 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 แม้ว่าบริษัทจะได้มีการชำระคืนเงินกู้กรรมการจำนวน 44.87 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 9.40 ล้านบาท และหนี้สินจากการซื้อเงินลงทุนจำนวน 13.88 ล้านบาท แต่บริษัทก็มีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นเช่นกันจาก เจ้าหนี้ทางการค้าซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของการขาย และบริษัทยังได้ทำการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 107.41 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน ส่งผลทำให้บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้น ซึ่งในการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง บริษัทมีข้อตกลงในการที่จะต้องรักษ้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 3 ต่อ 1 ด้วย

ณ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม 427.28 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2546 ประมาณ 10.23 ล้านบาท เป็นผลมาจากเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง 9.10 ล้านบาท และการจ่ายชำระหนี้สินจากการซื้อเงินลงทุน จำนวน 13.88 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2545 และ 2546 มีมูลค่าประมาณ 136.62 และ 160.37 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิจำนวน 23.76 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2546 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกเงินลงทุนในหุ้นของบริษัทย่อยจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีส่วนได้เสีย การเปลี่ยนนโยบายทางบัญชีดังกล่าวส่งผลให้ กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรของปี 2545 เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจำนวน 10.32 ล้านบาท จาก 73.14 ล้านบาท เป็น 83.46 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2547 นั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 7 มกราคม 2547 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล ระหว่างกาลจำนวน 50.00 ล้านบาท และในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 20 มกราคม 2547 ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติให้เพิ่มทุนของบริษัทจาก 50.00 ล้านบาท เป็น 105.00 ล้านบาท ทำให้ ณ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 171.38 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ทุนเรียกชำระแล้ว 105.00 ล้านบาท และ กำไรสะสม 66.37 ล้านบาท ซึ่งจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะส่งผลทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลง เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มมากขึ้น

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และ อสังหาริมทรัพย์ ดังนั้นผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทอาจได้รับผลกระทบ และมีอัตราการเติบโตของรายได้ ลดลงหากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีอัตราการเติบโตที่ลดลง ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายาม ดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายมากขึ้น โดยการพยายามกระจายกลุ่มลูกค้าของบริษัทให้เพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะเห็นได้ว่าในปีที่ผ่านมา รายได้ของบริษัทจากลูกค้าขายส่งและขายปลีก มีอัตราการเติบโตที่สูงเมื่อเทียบกับ ลูกค้าในกลุ่มอื่น ทำให้บริษัทสามารถลดผลกระทบต่อยุทธศาสตร์ที่อาจเกิดขึ้นได้

การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยซึ่งมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทในอนาคต ซึ่งในประเด็นนี้ ทาง บริษัทคาดว่าไม่น่าจะมีผลกระทบมากนัก เนื่องจากภายหลังจากที่บริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเรียบร้อยแล้ว เงินที่ได้จากการเสนอขายส่วนหนึ่ง บริษัทจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนแทนการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะทำให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยลดลง ทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยน้อยลง

สินค้าราคาถูกจากประเทศจีน

สินค้าราคาถูกจากประเทศจีนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว บริษัทได้มีการกำหนดแนวทาง และกลยุทธ์ในการแข่งขัน โดยการผลิตสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม และสินค้าที่มีคุณลักษณะ หรือรูปแบบพิเศษที่โรงงานในประเทศจีนไม่สามารถผลิตขายในราคาถูกได้เพราะไม่สามารถผลิตจำนวนมากได้อย่าง สม่าเสมอ และสำหรับสินค้าทั่วไปบางชนิด หรือในกรณีที่บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่สูงกว่า บริษัทอาจจะมีการปรับวิธีการผลิตด้วยการหันไปจ้างโรงงานในประเทศจีนผลิตให้ภายใต้ตราสินค้าของบริษัท ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถรองรับ การแข่งขันของสินค้าราคาถูกจากประเทศจีนได้

การเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญที่เกิดจากการเพิ่มทุน

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS.) และอัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยอัตราส่วนดังกล่าวจะมีค่าลดลงประมาณร้อยละ 23.64 เมื่อเทียบกับอัตราส่วนเดิมก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -