

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

รายงานผู้สอบบัญชี

งบการเงินเฉพาะบริษัท ปี 2544

ผู้สอบบัญชี : นายเอนก โชติสุขรัตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 174 สำนักงานสุพรรณและสหาย

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินเฉพาะบริษัท ปี 2545

ผู้สอบบัญชี : นายวิชัย จตุรนนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 1431 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลต่อบำกำไรขาดทุน และกำไรสะสมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ ณ 31 ธันวาคม 2545 เนื่องจากผู้สอบบัญชียังไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ในขณะนั้น จึงไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2545 จำนวน 367 ล้านบาท และไม่อาจใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่น่าพอใจในสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้

งบการเงินรวม ปี 2546

ผู้สอบบัญชี : นายวิชัย จตุรนนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 1431 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยให้ข้อสังเกตไว้ดังนี้

- หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.1: บริษัทฯ ไม่ได้แสดงงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ไว้เพื่อการเปรียบเทียบตามที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 35 เรื่องการนำเสนองบการเงิน
- หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.16: งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ที่นำมาเปรียบเทียบไว้นี้ ได้จัดทำขึ้นใหม่ ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 44 เรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งได้รวมบัญชีต่างๆ ของบริษัท วาย เอ็น พี เอ็นจีเนียร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย
- หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3: บริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจากวิธีราคาทุน เป็นวิธีส่วนได้เสีย เพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่องงบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย และฉบับที่ 45 เรื่องการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม



งบการเงินรวม 2 ปี งวด 9 เดือนปี 2547

ผู้สอบบัญชี : วิชัย จตุรานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 1431 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี : ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ และระบุว่าการสอบทานนี้มีขอบเขตจำกัด โดยส่วนใหญ่ใช้วิธีการ สอบถามบุคลากรของกิจการ และการวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลทางการเงิน จึงให้ความเชื่อมั่นน้อยกว่าการตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ดังนั้น จึงไม่สามารถแสดงความเห็นต่อการเงินที่สอบทานได้ ทั้งนี้ ผู้ตรวจสอบบัญชี ไม่พบเห็นสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินระหว่างกาลของบริษัทฯ ไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ตารางสรุปงบการเงิน

กลุ่มบริษัทยานกัณฑ์ได้ทำการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในเดือนกันยายนปี 2546 เพื่อให้เกิดความชัดเจนและความโปร่งใสในการดำเนินงาน ดังนั้น เพื่อให้สามารถเห็นถึงผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัท บริษัทจึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้าง โดยมีข้อสมมติฐานว่ากลุ่มบริษัทได้ทำการปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยบริษัทแม่ YNP ถือหุ้นในบริษัทย่อย YNPE และ YNPI ในสัดส่วนร้อยละ 100 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2545

หน่วย : พันบาท

งบกำไรขาดทุน	2544		2545		2546		9 เดือน 2546		9 เดือน 2547	
	งบเฉพาะบริษัท		(งบเสมือนรวม)		(งบเสมือนรวม)		(งบเสมือนรวม)		งบรวม	
รายได้จากการขายและบริการ	1,123,302	100.00%	2,034,285	100.00%	3,015,364	100.00%	2,157,693	100.00%	2,467,708	100.00%
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	866,575	77.15%	1,607,677	79.03%	2,588,733	85.85%	1,821,844	84.43%	2,319,547	94.00%
กำไรขั้นต้น	256,727	22.85%	426,608	20.97%	426,631	14.15%	335,849	15.57%	148,161	6.00%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	137,791	12.27%	152,918	7.52%	232,504	7.71%	185,881	8.61%	155,429	6.30%
กำไรจากการขายและให้บริการ	118,936	10.59%	273,690	13.45%	194,127	6.44%	149,968	6.95%	(7,269)	-0.29%
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	0.00%	(2,063)	-0.10%	(4,869)	-0.16%	113	0.01%	214	0.01%
รายได้อื่น	52,310	4.66%	12,955	0.64%	57,573	1.91%	37,166	1.72%	122,619	4.97%
ค่าความนิยมติดลบรับรู้เป็นรายได้	0	0.00%	(3,488)	-0.17%	(1,715)	-0.06%	835	0.04%	(23)	0.00%
กำไรจากการดำเนินงาน	171,246	15.24%	281,095	13.82%	245,116	8.13%	188,081	8.72%	115,542	4.68%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0.00%	33,991	1.67%	41,753	1.38%	37,490	1.74%	(9,184)	-0.37%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	171,246	15.24%	315,086	15.49%	286,869	9.51%	225,571	10.45%	106,358	4.31%
ดอกเบี้ยจ่าย	75,258	6.70%	111,758	5.49%	145,447	4.82%	103,899	4.82%	123,782	5.02%
ภาษีเงินได้ ตั้งเพิ่ม/(ปรับลด)	22,473	2.00%	49,591	2.44%	75,491	2.50%	57,708	2.67%	3,097	0.13%
กำไรหลังดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	73,515	6.54%	153,738	7.56%	65,931	2.19%	63,964	2.96%	(20,522)	-0.83%
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อยก่อนวันซื้อธุรกิจ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	73,515	6.54%	153,738	7.56%	65,931	2.19%	63,964	2.96%	(20,522)	-0.83%



หน่วย : พันบาท

งบดุล	2544 งบเฉพาะบริษัท		2545 (งบเสมือนรวม)		2546 (งบเสมือนรวม)		9 เดือน 2546 (งบเสมือนรวม)		9 เดือน 2547 งบรวม	
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	44,331	2.10%	11,719	0.32%	176,823	3.15%	188,606	3.57%	67,902	0.99%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.00%	165,312	4.50%	157,679	2.81%	207,154	3.92%	425,141	6.19%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ- ทั่วไป	316,315	15.00%	522,685	14.22%	483,844	8.63%	370,820	7.02%	705,516	10.27%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.00%	54,022	1.47%	12,105	0.22%	0	0.00%	0	0.00%
ลูกหนี้จากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0	0.00%	0	0.00%	66,595	1.19%	0	0.00%	28,856	0.42%
สินค้าคงเหลือ	367,383	17.42%	497,780	13.54%	579,373	10.34%	564,257	10.68%	629,821	9.17%
อื่นๆ	71,902	3.41%	72,109	1.96%	150,441	2.68%	548,739	10.39%	217,176	3.16%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	799,931	37.93%	1,323,627	36.00%	1,626,860	29.03%	1,879,576	35.58%	2,074,411	30.20%
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	48,498	2.30%		0.00%	16,589	0.30%	0	0.00%	2,522	0.04%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	178,058	8.44%	159,320	4.33%	201,073	3.59%	193,256	3.66%	189,279	2.76%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%		0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์- สุทธิ	1,045,273	49.57%	1,980,656	53.87%	3,088,149	55.10%	2,627,684	49.75%	4,326,797	62.98%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0.00%	0	0.00%	4,667	0.08%	4,932	0.09%	4,479	0.07%
ค่าความนิยม	0	0.00%	34,805	0.95%	32,741	0.58%	21,048	0.40%	272	0.00%
เงินค้ำมัดจำเครื่องจักร	0	0.00%	145,920	3.97%	610,101	10.89%	464,537	8.79%	245,736	3.58%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	37,087	1.76%	32,514	0.88%	24,719	0.44%	90,901	1.72%	26,189	0.38%
รวมสินทรัพย์	2,108,847	100.00%	3,676,842	100.00%	5,604,898	100.00%	5,281,934	100.00%	6,869,684	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	438,625	20.80%	492,549	13.40%	1,326,524	23.67%	1,280,585	24.24%	2,265,922	32.98%
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้อง	0	0.00%	266,936	7.26%	181,525	3.24%	245,776	4.65%	447,785	6.52%
เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น	518,111	24.57%	600,326	16.33%	605,118	10.80%	726,754	13.76%	679,770	9.90%
เจ้าหนี้จากการขายลดแฟคตอริง	0	0.00%	108,793	2.96%	79,357	1.42%	124,095	2.35%	0	0.00%
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน	0	0.00%	257,590	7.01%	0	0.00%	257,590	4.88%	0	0.00%
เจ้าหนี้จากการซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	0	0.00%	0	0.00%	214,473	3.83%	50,000	0.95%	8,054	0.12%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	105,550	5.01%	133,546	3.63%	218,599	3.90%	216,507	4.10%	253,574	3.69%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ครบกำหนดในหนึ่งปี	0	0.00%	58,671	1.60%	57,957	1.03%	62,372	1.18%	30,500	0.44%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.00%	936	0.03%	6,344	0.11%	6,035	0.11%	14,985	0.22%
หนี้สินตามสิทธิการเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.00%	64,722	1.76%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง	0	0.00%	0	0.00%	20,148	0.36%	67,154	1.27%	0	0.00%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	32,896	1.56%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	37,234	1.77%	120,421	3.28%	110,692	1.97%	111,343	2.11%	103,026	1.50%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,132,416	53.70%	2,104,490	57.24%	2,820,738	50.33%	3,148,212	59.60%	3,803,614	55.37%
เงินกู้ยืมระยะยาว	423,583	20.09%	697,677	18.97%	1,163,651	20.76%	865,222	16.38%	1,351,196	19.67%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	0	0.00%	98,669	2.68%	41,897	0.75%	51,485	0.97%	22,558	0.33%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นก่อนการจดทะเบียน	0	0.00%	17,000	0.46%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	0	0.00%	1,128	0.03%	13,376	0.24%	13,590	0.26%	34,983	0.51%
รวมหนี้สิน	1,555,999	73.78%	2,918,964	79.39%	4,039,662	72.07%	4,078,509	77.22%	5,212,351	75.87%
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระเต็มมูลค่า	469,000	22.24%	603,000	16.40%	1,060,000	18.91%	917,130	17.36%	1,060,000	15.43%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0	0.00%	0	0.00%	284,427	5.07%	63,264	1.20%	284,427	4.14%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว										
- สรรพตามกฎหมาย	3,000	0.14%	3,000	0.08%	3,000	0.05%	3,000	0.06%	3,000	0.04%
- อื่นๆ	1,000	0.05%	1,000	0.03%	1,000	0.02%	1,000	0.02%	1,000	0.01%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	79,848	3.79%	150,878	4.10%	216,809	3.87%	219,031	4.15%	308,905	4.50%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	552,848	26.22%	757,878	20.61%	1,565,236	27.93%	1,203,425	22.78%	1,657,333	24.13%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,108,847	100.00%	3,676,842	100.00%	5,604,898	100.00%	5,281,934	100.00%	6,869,684	100.00%



อัตราส่วนทางการเงิน	2544 งบเฉพาะบริษัท	2545 (งบเสมือนรวม)	2546 (งบเสมือนรวม)	9 เดือน 2546 (งบเสมือนรวม)	9 เดือน 2547 งบรวม
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.71	0.63	0.58	0.60	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.33	0.29	0.24	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	na	na	na	na	-0.0005
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.55	4.05	4.54	4.55	3.71
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	101.37	88.86	79.36	79.21	96.95
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.36	3.72	4.81	4.57	5.12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	152.62	96.87	74.90	78.70	70.38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.67	2.32	3.13	2.64	3.23
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	215.24	155.11	115.00	136.33	111.41
Cash Cycle (วัน)	38.76	30.62	39.26	21.58	55.92
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.85%	20.97%	14.15%	15.57%	6.00%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	15.24%	13.82%	8.13%	8.72%	4.68%
อัตรากำไรอื่น	0.00%	-0.27%	-0.22%	0.04%	0.01%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.54%	7.56%	2.19%	2.96%	-0.83%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	13.30%	20.29%	4.21%	7.09%	-1.65%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.49%	5.31%	1.42%	1.90%	-0.44%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	16.12%	21.93%	12.96%	7.50%	9.19%
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.53	0.70	0.65	0.54	0.48
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.81	3.85	2.58	3.39	3.15
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.28	2.82	1.97	2.17	0.86
ข้อมูลต่อหุ้น (Per Share Analysis)*					
จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	94,000	120,600	212,000	212,000	212,000
ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.88	6.28	7.38	5.68	7.82
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.78	1.27	0.31	0.30	-0.10
อัตราการเจริญเติบโต (Growth Ratio)					
สินทรัพย์รวม (%)	na	74.35%	52.44%	na	30.06%
หนี้สินรวม (%)	na	87.59%	38.39%	na	27.80%
รายได้จากการขาย (%)	na	81.10%	48.23%	na	14.37%
ต้นทุนขาย (%)	na	85.52%	61.02%	na	27.32%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	na	10.98%	52.04%	na	-16.38%
กำไรสุทธิ (%)	na	109.12%	-57.11%	na	-132.08%

* กรณีที่ปรับราคาพาร์ต่อหุ้นเหลือราคาหุ้นละ 5 บาท ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2547

12.2 การวิเคราะห์ฐานะการดำเนินงานและผลการดำเนินงาน

ในเดือนกันยายน 2546 บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยการเข้าถือหุ้นในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 2 แห่ง ได้แก่ YNPE และ YNPI ในสัดส่วนร้อยละ 100 เพื่อให้เกิดความชัดเจนในโครงสร้างการถือหุ้น ความโปร่งใส รวมทั้งเป็นการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจระหว่างกัน ดังรายละเอียดแสดงข้างต้นในหัวข้อ 2.1 เรื่องประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม แต่เดิม YNPE และ YNPI เป็นหน่วยธุรกิจหนึ่งของบริษัทฯ แต่เนื่องจากมีปริมาณการผลิตที่มากขึ้น จึงได้ทำการแยกออกมาตั้งเป็นอีกบริษัทย่อย บริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งสองดังกล่าว สำหรับปี 2545 และปี 2546 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัท และบริษัทย่อย

ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท จะอ้างอิงตัวเลขจากงบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างเป็นฐาน ในการวิเคราะห์ ยกเว้นตัวเลขงบการเงินปี 2544 เนื่องจากเป็นปีที่ YNPE เพิ่งก่อตั้งแต่ยังไม่ได้ดำเนินงานเต็มรูปแบบ อีกทั้งยังไม่ได้มีการจัดตั้ง YNPI ทั้งนี้ งบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างสำหรับปี 2545 ปี 2546 จัดทำขึ้นเสมือนว่าบริษัทฯ ได้จัดโครงสร้างการถือหุ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2545

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ด้านรายได้

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในตลอด 3 ปีที่ผ่านมา โดยรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1,116 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 2,034 ล้านบาท ในปี 2545 เพิ่มขึ้น 918 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราขยายตัวร้อยละ 82.3 และเพิ่มขึ้นเป็น 3,015 ล้านบาทในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ถึง 981 ล้านบาท หรือขยายตัวร้อยละ 48.2 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2547 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 2,468 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 310 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 14.4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สาเหตุที่รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ขยายตัวอย่างมากนั้น เนื่องจากการเติบโตของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ของประเทศไทย และความไว้วางใจของกลุ่มค่ายรถต่างๆ ที่มีต่อบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยฯ แบ่งตามสายธุรกิจ มีรายละเอียดดังนี้

ผลิตภัณฑ์	ปี 2544 (งบเฉพาะบริษัท)			ปี 2545 (งบเสมือนรวม)			ปี 2546 (งบเสมือนรวม)			งวด 9 เดือนปี 2547 (งบรวม)	
	(ลบ.)	สัดส่วน	เพิ่มขึ้น	(ลบ.)	สัดส่วน	เพิ่มขึ้น	(ลบ.)	สัดส่วน	เพิ่มขึ้น	(ลบ.)	สัดส่วน
1. Exhaust	625	56.0%	-	968	47.6%	54.9%	1,167	38.7%	20.6%	1,276	51.7%
2. ABC	7	0.6%	-	63	3.1%	774.3%	124	4.1%	96.7%	149	6.0%
3. Press Part	402	36.0%	-	551	27.1%	37.2%	1,213	40.2%	120.1%	785	31.8%
4. Tooling	82	7.4%	-	452	22.2%	449.0%	511	17.0%	13.0%	259	10.5%
รวมรายได้	1,116	100.0%	-	2,034	100.0%	82.3%	3,015	100.0%	48.2%	2,468	100.0%



รายได้จากการขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยนั้น ประกอบด้วย 4 ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ การจำหน่ายท่อไอเสียรถยนต์ ขาคันเร่ง ขาเบรก ขาคัลชรถยนต์ งานขึ้นรูปโลหะอื่นๆ และการจำหน่ายเครื่องมือที่ใช้ในการผลิต (Tooling) โดยระหว่างปี 2544 – 2546 บริษัทมีรายได้หลักจากการขายชิ้นส่วนท่อไอเสียคิดเป็นอัตราส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 47 ของรายได้รวม และรายได้จากการขายชิ้นส่วนขึ้นรูปโลหะคิดเป็นอัตราส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 34 และสำหรับงวด 9 เดือนปี 2547 บริษัทมีรายได้หลักมาจากการขายชิ้นส่วนท่อไอเสียคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 52 ของรายได้รวม และรายได้จากการขายชิ้นส่วนขึ้นรูปโลหะคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32 ของรายได้รวม โดยโครงสร้างรายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับ การได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์จากค่ายรถต่างๆ ซึ่งในอนาคต แม้ว่าทางบริษัทคาดว่าจะรายได้จากการขายท่อไอเสียจะเพิ่มขึ้นตามยอดผลิตรถยนต์ในประเทศ และยอดผลิตชิ้นส่วนเพื่อส่งออก สัดส่วนการขายท่อไอเสียอาจลดลงเนื่องจากบริษัทได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์ประเภทอื่นๆ เพิ่มขึ้น

- รายได้จากการจำหน่ายท่อไอเสีย (Exhaust)

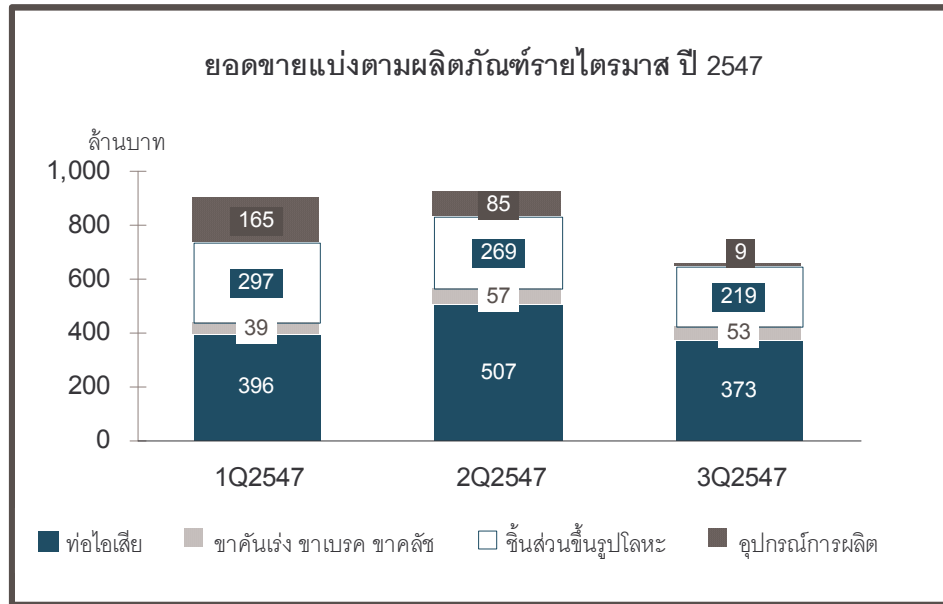
บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายชิ้นส่วนและชุดท่อไอเสียสำหรับรถยนต์ ซึ่งมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่องมาตลอด สอดคล้องกับอัตราการขยายตัวของอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ของประเทศไทย โดยในปี 2545 มีรายได้จากการจำหน่ายท่อไอเสียเพิ่มขึ้น 343 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.9 จากยอดการจำหน่ายท่อไอเสียในปี 2544 และในปี 2546 มีรายได้จากการจำหน่ายท่อไอเสีย 1,167 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 199 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.6 จากยอดการจำหน่ายท่อไอเสียในปี 2545 ที่มีมูลค่า 968 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่ ยอดการจำหน่ายท่อไอเสียเพิ่มขึ้นมากในปี 2545 นั้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมลงทุนกับบริษัท Tenneco Automotive ผู้ออกแบบพัฒนาชุดท่อไอเสียของค่ายรถ GM / ISUZU จัดตั้งบริษัท Walker Exhaust และได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนท่อไอเสียแต่เพียงผู้เดียวของรถกระบะ ISUZU Dmax ซึ่งเป็นรถกระบะที่ได้รับการตอบรับที่ดีมียอดจำหน่ายเฉลี่ยกว่า 10,000 คัน ต่อเดือน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2547 บริษัท มีรายได้จากท่อไอเสียคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.7 ของรายได้รวม

- รายได้จากการจำหน่าย ABC

รายได้จากการจำหน่าย ABC ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยตลอด ตั้งแต่บริษัทได้ลงนามในสัญญาความช่วยเหลือทางเทคนิค กับบริษัท Shonun Unitech ผู้ออกแบบพัฒนาชุด ABC ขึ้นนำของโลก โดยในปี 2545 มีรายได้จากการจำหน่าย ABC จำนวน 63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 774.3 จากยอดการจำหน่าย ABC ในปี 2544 และในปี 2546 มียอดการจำหน่าย ABC 124 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96.7 จากยอดการจำหน่าย ABC ในปี 2545 ซึ่งสาเหตุหลักนอกเหนือจากการที่บริษัทฯ ได้ลงนามรับความช่วยเหลือทางเทคนิคกับ Shonun Unitech นั้น มาจากการเปลี่ยนแปลงทางนโยบายของค่ายรถยนต์ Toyota และ GM / ISUZU ที่หันมาใช้ผู้ผลิตไทย ในการผลิต ABC รวมทั้งความไว้วางใจของค่ายรถทั้งสองต่อศักยภาพในการผลิต ABC แบบทั้งชุดของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2547 บริษัท มีรายได้จากการขายชุด ABC คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.0 ของรายได้รวม



- รายได้จากการจำหน่ายงานขึ้นรูปโลหะอื่นๆ (Press Part)
รายได้จากการจำหน่าย Press Part มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยตลอด โดยในปี 2545 มีรายได้จากการจำหน่าย Press Part จำนวน 551 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 149 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.2 จากยอดการจำหน่าย Press Part ในปี 2544 และในปี 2546 มียอดการจำหน่าย Press Part จำนวน 1,213 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 662 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 120.1 จากยอดการจำหน่าย Press Part ในปี 2545 สาเหตุที่ยอดการจำหน่าย Press Part เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนั้น เนื่องจากการเติบโตของอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ ซึ่งค่ายรถยนต์ชั้นนำต่างๆได้ย้ายฐานการผลิตเพื่อส่งออกมายังประเทศไทย และมอบความไว้วางใจให้บริษัททำการผลิตชิ้นงาน Press Part ประเภทอื่นๆ เพิ่มขึ้น สำหรับงวด 9 เดือนปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย Press Part คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.8 ของรายได้รวม
- รายได้จากการจำหน่ายเครื่องมือที่ใช้ในการผลิต (Tooling)
กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการจำหน่าย Tooling เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องระหว่างปี 2544 ถึงปี 2546 โดยมีมูลค่าการจำหน่าย Tooling เท่ากับ 82 ล้านบาท 452 ล้านบาท และ 511 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่รายได้จากการจำหน่าย Tooling ของบริษัทเพิ่มขึ้นนั้นมาจากความเกี่ยวพันของธุรกิจ Tooling กับธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ประกอบกับนโยบายของกลุ่มบริษัทที่ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนา การออกแบบ และกระบวนการผลิต Tooling ด้วยการจัดตั้งบริษัทย่อย YNPE ทำให้วิศวกรในส่วนของ Tooling มีความเชี่ยวชาญเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทได้รับความไว้วางใจจากค่ายรถยนต์ชั้นนำต่างๆให้เป็นผู้ผลิตแม่พิมพ์, JIGS, CF และ Equipment สำหรับงวด 9 เดือนปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย Tooling เท่ากับ 259 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.5 ของรายได้รวมซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายแม่พิมพ์สำหรับรถกระบะรุ่น VIGOให้กับค่ายรถ Toyota ซึ่งรถกระบะรุ่น VIGO นี้ ได้รับการตอบรับอย่างดีทั้งในตลาดในประเทศ และตลาดต่างประเทศ
- รายได้อื่นๆ
ในปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 113 ล้านบาท รายได้จากการขายวัสดุพลอยได้ 10 ล้านบาท รายได้จากการขายเศษวัสดุ 11 ล้านบาท รายได้เบ็ดเตล็ด 15 ล้านบาท สำหรับในช่วง 9 เดือนปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้อื่นรวมทั้งสิ้น 123 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการขายวัสดุพลอยได้และเศษวัสดุ 49 ล้านบาท และรายได้จากการปรับปรุงราคาขายปีก่อนจำนวน 41 ล้านบาทเป็นหลัก



รายได้จากการขายและบริการในไตรมาส 3 ปี 2547 ของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หากเทียบกับไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2547 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ค่ายรถ Toyota หยุดผลิตรถกระบะรุ่น Toyota Hilux Tiger ในเดือน กรกฎาคมถึงเดือน กันยายนและในขณะเดียวกัน ยังไม่ได้เริ่มผลิตรถกระบะรุ่น Toyota Hilux Vigo อย่างเป็นทางการ โดยยอดขายทอโฮลลดลง และ Press Part ลดลงจาก 776 ล้านบาทในไตรมาส 2 เหลือ 592 ล้านบาท อีกทั้งในไตรมาส 3 บริษัทมียอดขายแม่พิมพ์เพียง 9 ล้านบาท

ต้นทุนขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายในปี 2544, 2545 และ 2546 เท่ากับ 867 ล้านบาท 1,608 ล้านบาท และ 2,589 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นนั้นส่วนใหญ่แปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และหากวิเคราะห์ต้นทุนขายต่อยอดขายจะพบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนต้นทุนต่อยอดขายที่ร้อยละ 77.2 ในปี 2544, ร้อยละ 79.0 ในปี 2545 และร้อยละ 85.9 ในปี 2546 สำหรับงวด 3 เดือน และงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 ก.ย. 2547 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 739 ล้านบาท และ 2,320 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนต่อยอดขายที่ร้อยละ 113 และ 94 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้นในปี 2546 และ ไตรมาส 3 ปี 2547 นั้นเป็นผลมาจาก

(1) ต้นทุนวัตถุดิบเหล็กเพิ่มขึ้น

บริษัทมีค่าใช้จ่ายวัตถุดิบ คิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายที่ร้อยละ 58 ในปี 2545 และร้อยละ 62 ในปี 2546 โดยสาเหตุหลักมาจากราคาเหล็กปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 6 - 8 ตั้งแต่เดือนเมษายน 2546 ส่งผลให้ต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทยังไม่สามารถปรับราคาสินค้าได้ในทันที และยังไม่ได้รับชดเชยค่าเหล็กที่เพิ่มขึ้น โดยการปรับราคาสินค้าจะใช้ระยะเวลาประมาณ 8 เดือน อย่างไรก็ตาม สำหรับการรับค่าชดเชยเหล็กที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2546 คณะกรรมการตรวจสอบได้รับทราบ และมีความเห็นให้บริษัทฯ พยายามดำเนินการติดตามรับค่าชดเชยให้แล้วเสร็จภายในปี 2547 ทั้งนี้ บริษัทเงินได้รับเงินชดเชยค่าเหล็กสำหรับปี 2546 แล้ว จำนวนรวมทั้งสิ้น 41 ล้านบาทในช่วง 9 เดือน ปี 2547 และคาดว่าจะได้รับส่วนที่เหลือภายในปี 2547 ตามกำหนด



สำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุด 30 ก.ย. 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายวัตถุดิบคิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายที่ร้อยละ 77 และ 66 ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนค่าเหล็กเพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาส 3 นั้น มาจาก 2 สาเหตุหลัก ได้แก่ การที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการทดลองและทดสอบแม่พิมพ์สำหรับใช้ผลิตชิ้นส่วนรถกระบะรุ่น Toyota Hilux VIGO ซึ่งเป็นรุ่นที่บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อชิ้นงานมากประเภทที่สุด และอีกสาเหตุหนึ่งมาจากการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการทดลองผลิตชิ้นส่วนชิ้นรูปโลหะ (Press Part) สำหรับรถกระบะ Toyota Hilux VIGO เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้ค่ายรถ Toyota ว่าบริษัทสามารถผลิตชิ้นงานได้คุณภาพตามมาตรฐานและระยะเวลาที่กำหนด อีกทั้งยังเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับค่ายรถ Toyota ว่าโรงงานใหม่ (YNP2) จะสามารถผลิตได้คุณภาพตามมาตรฐานและตามระยะเวลาที่กำหนด ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายทั้งสองส่วนถือเป็นค่าใช้จ่ายทดลองเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนเข้าสู่ระบบการผลิตในปริมาณมาก (Mass Production) ของค่ายรถ Toyota และสำหรับรถกระบะที่ค่ายรถ Toyota วางแผนที่จะใช้ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออกไปกว่า 100 ประเทศทั่วโลก

(2) ค่าใช้จ่ายแรงงานผลิตเพิ่มขึ้น

บริษัทมีค่าใช้จ่ายแรงงานคิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายที่ร้อยละ 5.5 ในปี 2545 และ ร้อยละ 7.0 ในปี 2546 สาเหตุที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายแรงงานผลิตเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากค่าล่วงเวลาที่บริษัทฯ จำเป็นต้องจ่ายให้พนักงานเพื่อที่จะส่งมอบชิ้นงานตามกำหนด ทั้งนี้บริษัทฯ ชี้แจงว่าปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำการว่าจ้างพนักงานเป็นจำนวน 2 กะ ชั่วโมงการทำงานกะละ 8 ชั่วโมง รวมทั้งมีการว่าจ้างล่วงเวลาเพิ่มอีกกะละ 4 ชั่วโมง แทนที่จะปรับเปลี่ยนการว่าจ้างเป็น 3 กะ เนื่องจากงานผลิตแต่ละสายต้องทำโดยต่อเนื่องด้วยพนักงานชุดเดิม จึงส่งผลให้ไม่สามารถประหยัดค่าล่วงเวลาได้ อย่างไรก็ตามเมื่อโรงงานใหม่เปิดดำเนินการ บริษัทฯ จะมีพื้นที่การผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้สามารถบริหารพื้นที่และกำลังคนของแต่ละสายการผลิต เพื่อทำการผลิตในระบบ 3 กะต่อวันได้ โดยปราศจากข้อจำกัดด้านความต่อเนื่องในการผลิต

สำหรับงวด 3 เดือน และงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 ก.ย. 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายแรงงานผลิตจำนวน 52 ล้านบาท และ 149 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายที่ร้อยละ 8 และ ร้อยละ 6 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนค่าแรงผลิตที่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2547 เป็นผลมาจากการที่ยอดขายรวมของบริษัทฯ ลดลงจาก 916 ล้านบาทในไตรมาส 2 เป็น 654 ล้านบาทในไตรมาส 3 อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายแรงงานผลิตใน 3 ไตรมาสแรก ไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลดลงของยอดขายในหัวข้อรายได้จากการขาย)

(3) ค่าใช้จ่ายว่าจ้างผลิตของผู้ประกอบการภายนอก (Outsource) เพิ่มขึ้น

บริษัทมีค่าใช้จ่าย Outsource คิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายที่ร้อยละ 2.4 ในปี 2545 และร้อยละ 3.5 ในปี 2546 บริษัทตระหนักดีว่าการว่าจ้าง Outsource นั้น ผู้ประกอบการภายนอกส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบการรายเล็กที่มีค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการผลิตสูงกว่าบริษัทฯ ประกอบกับการบวกกำไรบนต้นทุน ทำให้ต้นทุนของบริษัทเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องทำการ Outsource และแบกรับต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อต้องการเพิ่มยอดขาย และส่วนแบ่งทางการตลาดในระยะยาว ในปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างโรงงานใหม่ บริษัทฯ คาดว่าหลังจากโรงงานใหม่เปิดทำการแล้ว จะมีสายการผลิตที่ครบวงจร และกำลังการผลิตที่เพียงพอสามารถที่จะดำเนินงานที่เคย Outsource กลับสู่สายการผลิตของตน และลดต้นทุนต่อยอดขายของบริษัท



สำหรับงวด 3 เดือน และ 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2547 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายค่า Outsource จำนวน 29 ล้านบาท และ 91 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายที่ร้อยละ 4.6 และ 3.9 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่อัตราส่วนค่าใช้จ่าย Outsource เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2547 นั้น มาจากการที่บริษัทมียอดขายลดลงดังที่ได้กล่าวมาในข้างต้น (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลดลงของยอดขายในหัวข้อรายได้จากการขาย)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยนั้นเพิ่มขึ้นจาก 153 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 233 ล้านบาทในปี 2546 แต่เมื่อคิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้แล้วจะพบว่าเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย จากร้อยละ 7.5 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 7.7 ในปี 2546 สาเหตุของการเพิ่มขึ้นนั้นเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับการขยายกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ที่จะเกิดขึ้นในปี 2547 อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการลดลงจากเดิม 185.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.6 ต่อรายได้รวมในงวด 9 เดือนปี 2546 เหลือ 155.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.3 ต่อรายได้รวมในช่วงงวด 9 เดือนปี 2547 และลดลงจากปี เดิมเฉลี่ยประมาณร้อยละ 7.6 ในปี 2545 - 2546 ทั้งนี้ เป็นผลเนื่องจากการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร

ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีดอกเบี้ยจ่ายในปี 2544- 2546 จำนวน 75 ล้านบาท 112 ล้านบาท และ 145 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2547 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดิม 103 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นนั้น เป็นไปตามจำนวนเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการลงทุน (ดูรายละเอียดเรื่องหนี้สิน) อย่างไรก็ตามหากพิจารณาอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยต่อยอดหนี้นั้นจะพบว่าบริษัทฯ มีการบริหารอัตราดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยลดลงจากร้อยละ 7.6 ในปี 2545 เป็นประมาณร้อยละ 5.1 ในปี 2546 และลดลงเหลือประมาณร้อยละ 4.2 ในงวดงวด 9 เดือนปี 2547

กำไร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 74 ล้านบาท ในปี 2544 จำนวน 154 ล้านบาท ในปี 2545 และจำนวน 66 ล้านบาทในปี 2546 อย่างไรก็ตามหากวิเคราะห์ประสิทธิภาพการทำการกำไรจากการทำธุรกิจแท้จริงของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ควรจะพิจารณาจากกำไรจากการดำเนินงานซึ่งมีมูลค่าอยู่ที่ 119 ล้านบาท ในปี 2544, 274 ล้านบาท ในปี 2545 และ 194 ล้านบาท ในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ร้อยละ 27.7 และหากคิดกำไรจากการขายและบริการแต่ละปีเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายในปี 2544 ถึงปี 2546 อัตราส่วนจะเท่ากับร้อยละ 10.6, ร้อยละ 13.45 และร้อยละ 6.4 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนกำไรจากการขายและบริการต่อยอดขายลดลงอย่างมากในปี 2546 เป็นผลมาจากมาจากการต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นพิเศษในปีที่ผ่านมา (ดูรายละเอียดเรื่องต้นทุนและค่าใช้จ่าย) อย่างไรก็ตามบริษัทฯ เชื่อมั่นว่าเมื่อโรงงานใหม่เปิดดำเนินการ อัตราส่วนต้นทุนต่อยอดขายจะลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนกำไรจากการขายและบริการต่อยอดขายของบริษัทฯปรับตัวเข้าสู่ระดับปกติ

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2547 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 21 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนติดลบร้อยละ 0.8 ซึ่งเป็นผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2547 ทั้งนี้ หากพิจารณาจากรายได้จากการดำเนินงานซึ่งมีมูลค่าอยู่ที่ 116 ล้านบาท ลดลง 72 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 38 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก



1. บริษัทได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนรุ่นรถกระบะ Toyota Hilux Tiger เป็น Toyota Hilux Vigo ดังที่ได้กล่าวมาในข้างต้น
2. ต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการทดลองผลิตชิ้นส่วนขึ้นรูปโลหะ และแม่พิมพ์ สำหรับรถกระบะรุ่น VIGO ซึ่งต้องมีการผลิตทดลองมากกว่าปกติเนื่องจากการเป็นการผลิตจากโรงงานใหม่ (YNP 2)
3. ต้นทุนคงที่ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโรงงานใหม่ (YNP2) อาทิ ค่าเสื่อมของเครื่องจักร อาคารสำนักงานและค่าใช้จ่ายด้านแรงงานและโลจิสติกส์ที่เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่า อัตราการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการที่บริษัทเริ่มทยอยปรับราคาสินค้าหลายรายการ และคาดว่าจะได้รับขดเชยค่าหลักของปี 2546 ส่วนที่เหลืออีกประมาณ 60 - 70 ล้านบาทซึ่งกำลังอยู่ระหว่างการดำเนินการเจรจากับค่ายรถยนต์ นอกจากนี้ ในไตรมาส 4 ยอดขายของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นจากการส่งมอบชิ้นงานของรถกระบะ Toyota VIGO โดยปราศจากต้นทุนการทดลองผลิตชิ้นส่วนรถยนต์และทดสอบแม่พิมพ์ อีกทั้งต้นทุนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยซึ่งจะลดลงภายหลังจากบริษัท ทำการระดมทุนเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและคืนเงินกู้บางส่วนแล้ว

12.2.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ในปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,604,898 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,928 ล้านบาท จากปี 2545 หรือขยายตัวร้อยละ 52.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดินและอุปกรณ์ จำนวน 1,107 ล้านบาท และเงินมัดจำค่าเครื่องจักรสำหรับติดตั้งในโรงงานใหม่จำนวน 464 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ สุทธิ ซึ่งถือเป็นปัจจัยหลักในการดำเนินงานมีมูลค่าอยู่ที่ 3,088 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.1 ของสินทรัพย์รวม และสำหรับงวด 9 เดือนปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 6,870 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปลายปี 2546 จำนวน 1,265 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ 2 รายการหลัก ได้แก่ ยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรเนื่องจากบริษัทได้มีการสั่งซื้อเครื่องจักรสำหรับติดตั้งในโรงงานใหม่

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีที่ดินเปล่าจำนวน 5 แปลงตั้งอยู่ที่ ต. หนองแห่น จังหวัดฉะเชิงเทรา (Gateway) ในละแวกใกล้เคียงกับโรงงานผลิตรถยนต์นั่งของค่ายรถโตโยต้า (Passenger Car) มีมูลค่าสุทธิทางบัญชีรวม 51.7 ล้านบาท บริษัทได้ซื้อที่ดินดังกล่าวก่อนช่วงวิกฤตเศรษฐกิจเพื่อเตรียมขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์นั่งจากค่ายรถโตโยต้า แต่ต้องระงับโครงการดังกล่าวเนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทมีความจำเป็นที่ต้องขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์นั่งจากค่ายรถโตโยต้าในอนาคต บริษัทอาจใช้ที่ดินส่วนนี้ได้

บริษัทฯ มีเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทฯ ที่ดำเนินธุรกิจผลิต และจำหน่ายชิ้นส่วน 3 บริษัท ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัท WETCO จำนวน 46 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัท YSP จำนวน 131 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัท YDT จำนวน 6 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัท WETCO จำนวน 14.4 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุนจาก YSP จำนวน 23.6 ล้านบาท ปรากฏอยู่ในงบกำไรขาดทุน ณ สิ้นงวด 9 เดือนปี 2547 สำหรับบริษัท YDT ยังอยู่ระหว่างการเตรียมการและยังไม่เริ่มดำเนินงานอย่างเป็นทางการ

ในปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ ได้ทำการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย YNPE และ YNPI ทั้งหมด เพื่อความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยทั้ง 2 มีธุรกรรมระหว่างกันอย่างต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม



เนื่องจากบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้ง 2 ในสัดส่วนร้อยละ 100 เงินลงทุนดังกล่าวจึงไม่ปรากฏอยู่ในตารางสรุปงบดุล หน้า 69

ลูกหนี้การค้าและการตั้งสำรองเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

การบริหารลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ การปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาการเก็บหนี้ลดลงอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2544-2546 เฉลี่ยเท่ากับ 101 วัน, 89 วัน และ 79 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในงวด 9 เดือนปี 2547 อยู่ที่ 97 วัน

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ที่มีอายุน้อยกว่า 6 เดือน สำหรับปี 2545, 2546 และงวด 9 เดือนปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 99.7 ร้อยละ 97.4 และร้อยละ 99.8 ของยอดลูกหนี้รวม ซึ่งจะเห็นได้ว่าลูกหนี้การค้าระยะสั้นของบริษัทมีสัดส่วนสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 5.82 ล้านบาทในปี 2546 และ 0.71 ล้านบาทสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2547

สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2546	งวด 9 เดือน ปี 2547
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน	309.23	265.98
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	92.84	(1.31)
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(1,778.73)	(1,170)
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,851.55	1,062
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	165.66	(109)

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในช่วงปี 2546 และไตรมาส 1 ปี 2547 จำนวน 93 ล้านบาท และ 182 ล้านบาท มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนติดลบ 1,779 ล้านบาท และติดลบ 306 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และเครื่องจักร เพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิต อย่างไรก็ตามบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,852 ล้านบาท ในปี 2546 และ 96 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2547 ซึ่งมีแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ระยะยาว และเงินจากการเพิ่มทุน ทั้งนี้กระแสเงินสดสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2546 เพิ่มขึ้น 166 ล้านบาท มีเงินสดคงเหลือ 177 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 ลดลง 109 ล้านบาท มีเงินสดคงเหลือเท่ากับ 67 ล้านบาท

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยในช่วงปี 2545, 2546 และ งวด 9 เดือน ปี 2547 ที่ประมาณ 0.6 เท่า ซึ่งสาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากบริษัทฯ มียอดเจ้าหนี้การค้าอยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นปกติของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ นอกจากนั้น ยังมีเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งใช้ในการมัดจำเครื่องจักรเพื่อเตรียมรองรับการขยายกำลังการผลิตสำหรับโรงงานใหม่

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 3 เท่า ณ กันยายน 2547 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูง เนื่องจากที่ผ่านมามีการกู้ยืมเงินเพื่อดำเนินการขยายกำลังการผลิต อย่างไรก็ตาม คาดว่า หลังจากการระดมทุนเพิ่มจากประชาชนแล้ว บริษัทฯ เชื่อว่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ลดลง และอยู่ในระดับที่จะแข่งขันได้เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม

บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ จากการกู้ยืมระยะสั้นในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) ตั๋วแลกเงิน (B/E) เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯ มีรายละเอียดหนี้สินกับสถาบันการเงิน ดังนี้

ประเภทหนี้สิน	วงเงิน (ล้านบาท)	ยอดเงิน ณ 30 กันยายน 47 (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (%)	หลักประกัน
เงินเบิกเกินบัญชี (O/D)	195	89	5.25 – 7.00	- จดจำนองที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ - ค้ำประกันโดยกรรมการ
ตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N)	2,079	1,413	3.27 – 6.00	- จดจำนองที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ - ค้ำประกันโดยกรรมการ
ตั๋วแลกเงิน (B/E)	-	764	3.25 – 4.25	- ไม่มี
เงินกู้ยืมระยะยาว ¹⁾	NA	1,605	MLR +/- 1% 5.50 – 7.00	- จดจำนองที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ - ค้ำประกันโดยกรรมการ

หมายเหตุ: 1) วงเงินดังกล่าวมีข้อกำหนด เงื่อนไข หรือคำรับรองของบริษัทฯเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจ เช่น กำหนดให้บริษัทต้องรักษาสัดส่วนการเงินบางประการ, ข้อห้ามเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นหลัก, การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารและ/หรือกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ, การเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ, การเจรจาปรับปรุงโครงสร้างหนี้หรือประนอมหนี้กับ เจ้าหนี้รายอื่น, การจ่ายเงินปันผล, การก่อการผูกพันหรือหนี้ใดๆโดยการกู้ยืมเงินเกินกว่า 50 ล้านบาท, การเข้าค้ำประกันบุคคลอื่น, การขายจำหน่าย จ่าย โอน จำนวน จำนวน หรือนำกิจการไปประกันหนี้ใดๆ อันมีผลทำให้มูลค่าหรือราคาทรัพย์สินดังกล่าวลดน้อยลงและการเข้าถือหุ้นรวม หรือควบบริษัทกับนิติบุคคลอื่น ซึ่งการกระทำดังกล่าวข้างต้น บริษัทจะต้องแจ้งหรือได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้แต่ละรายก่อนเป็นลายลักษณ์อักษร

ทั้งนี้ หนี้สินของบริษัทฯ ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของบริษัท และค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัทฯ โดยอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงิน ส่วนใหญ่เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่ต้นทุนในการดำเนินธุรกิจสูงขึ้น หากดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นดีจากสถาบันการเงิน (MLR) หรือต่ำกว่า ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับความเชื่อมั่น จากสถาบันการเงิน และเป็นวงเงินที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีหนี้สินเป็นสกุลเงินต่างประเทศ จึงไม่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 เป็นจำนวน 5,212 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 เป็นจำนวนเงิน 1,093 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว ประกอบกับการขยายตัวของยอดขาย การค้าจากการขยายตัวของธุรกิจ โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Gearing Ratio) เท่ากับ 2 เท่า และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ในระดับ 0.9 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 ทั้งนี้ ภายหลังจากบริษัทฯ ทำการระดมทุนเสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้วเสร็จจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ช่วยเพิ่มเสถียรภาพในด้านโครงสร้างต้นทุนของบริษัทฯ



12.2.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การเปิดโรงงานใหม่

โครงการโรงงานใหม่ (YNP 2) ใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 2,000 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินลงทุนในที่ดินประมาณ 385 ล้านบาท อาคารสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรประมาณ 1,600 ล้านบาท หากบริษัทฯ ไม่สามารถเปิดโรงงานใหม่ได้ทันตามกำหนดเวลา จะส่งผลกระทบต่อการทำงานเนื่องจาก บริษัทฯ จะต้องดำเนินการผลิตด้วยต้นทุนที่สูงกว่าปกติ จากการจ่ายค่าล่วงเวลา และค่าใช้จ่ายในการจ้างภายนอกผลิต ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ควร ทั้งนี้ การก่อสร้างโรงงานใหม่นั้นได้แบ่งออกเป็น 2 ส่วน โดยส่วนแรก เป็นการประกอบชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์โตโยต้า (Assembly Line) และส่วนที่สอง เป็นการผลิตชิ้นงานขึ้นรูป (Press Shop) ซึ่งในส่วนแรกนั้นได้เปิดดำเนินการแล้วตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 และส่วนที่ 2 เป็นสายการปั๊มชิ้นส่วนขึ้นรูปโลหะ (Press Shop) ตั้งแต่ขนาดเล็กถึงขนาดใหญ่ ซึ่งปัจจุบันติดตั้งเสร็จสิ้นไปกว่าร้อยละ 50 แล้ว และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนมีนาคม 2548 โดยเมื่อโรงงานใหม่ได้เปิดดำเนินการผลิตแล้ว จะทำให้บริษัทสามารถรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์จากค่ายรถ Toyota ภายใต้โครงการ IMV เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนั้น บริษัทฯ ได้ทำการย้ายสายการผลิตของชิ้นส่วนสำหรับค่ายรถ Toyota ในรุ่นอื่นๆ ทั้งหมดมายังโรงงานแห่งใหม่นี้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถรับงานของค่ายรถยนต์อื่นๆ เพิ่มมากขึ้น โดยใช้พื้นที่ของโรงงานเก่า อย่างไรก็ตาม ในช่วงแรกของการเปิดโรงงานใหม่ บริษัทฯ ยังต้องแบกรับภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งจากค่าแรงงานและค่าเสื่อมเครื่องจักร อาคารสำนักงานและโรงงานที่เพิ่มขึ้น โดยยังไม่มียอดขายรองรับที่เพียงพอในทันที ทั้งนี้หากยอดคำสั่งซื้อจากค่ายรถโตโยต้าเป็นไปตามยอดที่ได้ตกลงในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่า จะสามารถบริหารต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยในส่วนของต้นทุนการผลิต โรงงานใหม่จะช่วยลดต้นทุนค่าล่วงเวลา และค่าจ้างภายนอกผลิตเนื่องจากกลุ่มบริษัทจะมีพื้นที่การผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้สามารถบริหารพื้นที่และกำลังคนของแต่ละสายการผลิตได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนั้น โรงงานใหม่ยังมีสายการผลิตที่ครบวงจร และกำลังการผลิตที่เพียงพอสามารถที่จะดึงงานที่เคยส่ง Outsource กลับสู่สายการผลิตของตน ซึ่งจะส่งผลให้สามารถลดต้นทุนการผลิตรวมของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อโรงงานใหม่ (YNP 2) เริ่มดำเนินการ ต้นทุนค่าเสื่อมราคาจะเพิ่มสูงขึ้นโดยไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ และหากบริษัทฯ ไม่ได้รับคำสั่งซื้อดังที่ได้มีการตกลงไว้กับค่ายรถยนต์ต่างๆ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ อาทิ ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย

การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ในงวด 9 เดือน ปี 2547 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิต่อหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งคำนวณโดยวิธีจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯ มีหุ้นจดทะเบียน 212 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท ดังนั้นหากมีการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน กรรมการและพนักงานบริษัท บริษัทย่อยและบริษัทร่วม จำนวน 40 ล้านหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการระดมทุนครั้งนี้เท่ากับ 252 ล้านหุ้น ผลขาดทุนต่อหุ้นในงวด 9 เดือน ปี 2547 โดยวิธี Fully Diluted ซึ่งคิดจากจำนวนหุ้นทั้งหมด 252 ล้านหุ้น จะเท่ากับ ขาดทุนสุทธิ 0.08 บาทต่อหุ้น