

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

รายงานของผู้สอบบัญชี

1. ผู้สอบบัญชี

ปี 2544	พลเรือตรีถาวร น้าสุณีย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2339
ปี 2545	นางสุนีย์ กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2899 บริษัท บัญชีกิจ จำกัด
ปี 2546 และไตรมาสที่ 1 - 2 ของปี 2547	นางอโนทัย ลีกิจวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3442 บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮ้าส์ คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด

2. สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ปี 2544 (งบตรวจสอบ)

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบการเงินดังกล่าว แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2545 (งบตรวจสอบ)

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบการเงินดังกล่าว แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2546 (งบตรวจสอบ)

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบการเงินดังกล่าว แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ไตรมาสที่ 2 ของปี 2547 (งบสอบทาน)

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบการเงินดังกล่าว แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.1 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอ์เมอร์ จำกัด (มหาชน)								
งบดุล								
หน่วย : พันบาท	2544		2545*		2546**		ม.ค.-มิ.ย. 2547	
	งบบริษัท		งบรวมเสมือน		งบรวม		งบรวม	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10,421	6%	971	0%	74,711	24%	57,963	13%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	46,892	28%	77,832	37%	100,201	32%	182,879	41%
สินค้าคงเหลือ	17,709	11%	21,391	10%	22,899	7%	55,060	12%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,970	2%	2,742	1%	5,624	2%	5,672	1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	77,992	46%	102,935	49%	203,434	64%	301,574	67%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาวในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	13,999	8%	-	0%	-	0%	-	0%
เงินลงทุนในเงินฝากประจำ	688	0%	-	0%	-	0%	-	0%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	73,991	44%	106,091	51%	110,137	35%	146,324	32%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,188	1%	761	0%	2,265	1%	2,417	1%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	89,866	54%	106,852	51%	112,402	36%	148,741	33%
รวมสินทรัพย์	167,858	100%	209,787	100%	315,836	100%	450,315	100%
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	33,890	20%	24,733	12%	29,997	9%	20,349	5%
เจ้าหนี้การค้า	28,151	17%	46,495	22%	67,995	22%	155,455	35%
เจ้าหนี้อื่น	-	0%	13,716	7%	17,172	5%	28,573	6%
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	953	1%	6,160	3%	10,008	3%	10,008	2%
หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี	-	0%	2,306	1%	3,176	1%	3,016	1%
เงินกู้ยืมกรรมการ	8,120	5%	151	0%	162	0%	-	0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,735	3%	10,039	5%	65,574	21%	23,021	5%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	76,849	46%	103,599	49%	194,085	61%	240,422	53%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น - สุทธิ	11,857	7%	10,763	5%	36,656	12%	31,652	7%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	1,703	1%	3,707	2%	3,228	1%	1,954	0%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	13,560	8%	14,470	7%	39,884	13%	33,606	7%
รวมหนี้สิน	90,409	54%	118,069	56%	233,969	74%	274,028	61%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว - ทุนสามัญ	30,000	18%	32,000	15%	75,200	24%	140,000	31%
สำรองตามกฎหมาย	-	0%	3,200	2%	3,200	1%	3,200	1%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	47,450	28%	56,517	27%	3,466	1%	33,086	7%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	0%	1	0%	1	0%	1	0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	77,450	46%	91,718	44%	81,867	26%	176,287	39%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	167,858	100%	209,787	100%	315,836	100%	450,315	100%

บริษัท เอส เอ็น ซี พอร์เมอร์ จำกัด (มหาชน)				
งบกำไรขาดทุน				
	2544	2545*	2546**	ม.ค.-มิ.ย. 2547
	งบบริษัท	งบรวมเสมือน	งบรวม	งบรวม
หน่วย : พันบาท	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
รายได้จากการขาย	285,736	315,797	470,392	435,100
ต้นทุนขาย	(221,057)	(231,886)	(340,499)	(345,680)
กำไรขั้นต้น	64,679	83,911	129,893	89,420
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(46,774)	(54,600)	(70,499)	(51,914)
รายได้อื่น	1,683	1,644	6,888	7,077
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	19,589	30,955	66,282	44,583
ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	19,589	30,955	66,282	44,583
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,436)	(3,521)	(2,246)	(1,791)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	16,152	27,434	64,036	42,792
ภาษีเงินได้	(5,058)	(9,167)	(18,527)	(13,172)
กำไรสุทธิ	11,094	18,267	45,509	29,620
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	-	28,379	50,254	30,208
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	-	(20,890)	(2,587)	(50,720)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	(17,308)	21,652	3,764
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ลดลง)	-	(9,819)	69,319	(16,748)

หมายเหตุ : * งบรวมปี 2545 จัดทำโดยเสมือนได้รวมงบการเงินของบริษัท เอส เอ เอส อินโนเวชั่น จำกัด เข้ามาด้วยซึ่งในปัจจุบัน

บริษัททยอยดังกล่าวยังไม่มีการดำเนินงาน

** ในปี 2546 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในบริษัท เอส เอ็น ซี แอร์-คอนด์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2546

โดยในปี 2546 บริษัททยอยดังกล่าวยังไม่มีการดำเนินงาน

อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)				
อัตราส่วนทางการเงิน				
	2544	2545*	2546**	ม.ค.-มิ.ย. 2547
	งบบริษัท	งบรวมเสมือน	งบรวม	งบรวม
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.01	0.99	1.05	1.25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.75	0.76	0.90	1.00
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	-	0.31	0.34	0.14
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	5.70	5.06	5.28	6.15
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	63	71	68	59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	12.51	11.86	15.38	17.74
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	29	30	23	20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	7.00	6.21	5.95	6.19
ระยะเวลารับหนี้	51	58	61	58
Cash Cycle	41	43	31	21
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>				
อัตรากำไรขั้นต้น	23%	27%	28%	21%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7%	10%	14%	10%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	-	92%	76%	68%
อัตรากำไรสุทธิ	4%	6%	10%	7%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	15%	22%	52%	46%
กำไรสุทธิต่อหุ้น*** (บาท)	0.37	0.57	1.42	0.21
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7%	10%	17%	15%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	24%	41%	61%	55%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	4.18	3.51	4.35	6.79
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.17	1.29	2.86	1.55
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.60	0.45	0.94	0.35
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	-	8.06	22.37	16.87
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	-	0.66	0.47	0.27
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	33%	119%	150%

หมายเหตุ : * งบรวมปี 2545 จัดทำโดยเสมือนได้รวมงบการเงินของบริษัท เอส เอ เอ็น อินโนเวชั่น จำกัด เข้ามาด้วยซึ่งในปัจจุบัน

บริษัททยอยดังกล่าวยังไม่มีผลการดำเนินงาน

** ในปี 2546 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในบริษัท เอส เอ็น ซี แอร์-คอนด์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2546

โดยในปี 2546 บริษัททยอยดังกล่าวยังไม่มีผลการดำเนินงาน

*** กำไรสุทธิต่อหุ้นคิดจากมูลค่าหุ้นละ 1 บาท

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

กลุ่มบริษัท เอส เอ็น ซี พอร์เมอร์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศสำหรับกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมรถยนต์ เครื่องปรับอากาศและคอมเพรสเซอร์ โดยจำหน่ายแก่ผู้ผลิตสินค้าต้นแบบที่มีฐานการผลิตในประเทศไทยเป็นส่วนใหญ่ ตลอดระยะเวลาของการดำเนินธุรกิจบริษัทมีการวิจัยและพัฒนาสินค้าร่วมกับลูกค้ามาโดยตลอด ต่อมาในช่วงปลายปี 2546 และ ปี 2547 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทใหม่โดยเฉพาะการริเริ่มกลยุทธ์เชิงรุกด้วยการให้ลูกค้ายกเลิกสายการผลิตของตนเองแล้วให้บริษัทเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนแบบเป็นชุดแทน ซึ่งทำให้ลูกค้าสามารถประหยัดต้นทุนการผลิตและบริหารงานการผลิตได้ดีขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพื่อรองรับต่อการขยายตัวของธุรกิจ โดยเน้นการแยกส่วนงานเป็นหน่วยธุรกิจย่อยๆตามผลิตภัณฑ์ของบริษัท รวมทั้งเป็นการแยกส่วนงานเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศบางรายอีกด้วย

โครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทและบริษัทย่อยจะเป็นดังนี้

- 1) บริษัท เอส เอ็น ซี พอร์เมอร์ จำกัด (มหาชน): เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศที่ทำจากท่ออลูมิเนียมท่อทองแดงสำหรับสารทำความเย็นที่ใช้ในรถยนต์และเครื่องปรับอากาศภายในบ้านให้แก่กลุ่มลูกค้าตามปกติ
- 2) บริษัท เอส เอ็น ซี แอร์-คอนด์ จำกัด: เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศประเภทชุดท่อทองแดงสำหรับเครื่องปรับอากาศภายในบ้านให้แก่ลูกค้าที่ตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออก (EPZ) เหล่านี้โดยลูกค้าที่ยกเลิกสายการผลิตของตนเองและจ้างบริษัทเป็นผู้ผลิตแทนได้แก่ York, Fujitsu และได้มีการเจรจากับลูกค้ารายใหม่อีกราย คือ MACO (Mitsubishi Heavy) โดยเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2547
- 3) บริษัท เอสเอเอส อินโนเวชั่น จำกัด ยังไม่มีการประกอบธุรกิจ

บริษัทจัดตั้งใหม่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2547 ได้แก่

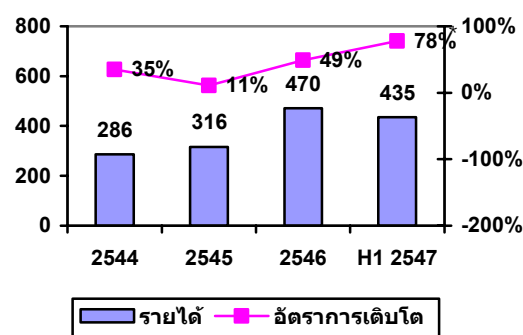
- 4) บริษัท เอส เอ็น ซี คอมพิวเตอร์ จำกัด: เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนสำหรับคอมเพรสเซอร์ โดยรับโอนสายการผลิตทั้งหมดจากบริษัทแม่ตั้งแต่เดือนกันยายน 2547 เป็นต้นไป และจัดจำหน่ายให้กับลูกค้ากลุ่มเดิม
- 5) บริษัท เอส เอ็น ซี คูลิ่ง ซัพพลาย จำกัด: เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศประเภทชุดท่อทองแดงสำหรับเครื่องปรับอากาศภายในบ้านให้แก่ Mitsubishi Consumer Product เพียงรายเดียว โดยเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนกันยายน 2547

- 6) บริษัท เอส เอ็น ซี พายองซาน อีโวลูชัน จำกัด: เป็นบริษัทร่วมลงทุนกับพันธมิตรประเทศเกาหลีเพื่อผลิตชิ้นส่วนแบบเป็นชุดสำหรับเครื่องปรับอากาศรถยนต์เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในประเทศไทย และการผลิตชิ้นส่วนแบบเป็นชุดสำหรับเครื่องปรับอากาศภายในอาคารเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าสัญชาติเกาหลีที่มีโรงงานอยู่ในประเทศไทย รวมถึงการส่งออกไปจำหน่ายยังประเทศในกลุ่ม AFTA และประเทศออสเตรเลีย โดยคาดว่าจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2548

ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่า บริษัทย่อยแต่ละบริษัทจะมีกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างกันออกไปตามผลิตภัณฑ์ในแต่ละกลุ่ม จากการที่บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยการตั้งบริษัทย่อยหลายแห่งนั้น จะส่งผลให้บริษัทสามารถขยายการดำเนินงานในอนาคตได้จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตและการขยายฐานลูกค้าไปยังลูกค้ากลุ่มอื่นๆ อาทิเช่น ผู้ผลิตสัญชาติเกาหลีที่มีฐานการผลิตในไทย ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนที่เกิดจากการประหยัดจากการผลิตลงได้ และยังมีอำนาจต่อรองกับผู้ขายวัตถุดิบได้มากขึ้นอีกด้วย นอกจากนี้การที่บริษัทแยกธุรกิจออกเป็นหน่วยธุรกิจย่อย จะทำให้แต่ละหน่วยธุรกิจมีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายส่วนกลางที่ลดลง ซึ่งจะทำให้พนักงานได้รับผลตอบแทนที่ชัดเจนขึ้นจากความสามารถในการดำเนินงานของแต่ละหน่วยธุรกิจที่ดีขึ้น ผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจดังกล่าวทำให้โครงสร้างรายได้ของบริษัทเปลี่ยนแปลงจากเดิมในปี 2545 มาจากอุตสาหกรรมรถยนต์ เครื่องปรับอากาศ และคอมพิวเตอร์ ประมาณ 37 : 43 : 17 มาเป็นประมาณ 23 : 60 : 17 ในครึ่งปีแรกของปี 2547 เนื่องจากการย้ายฐานการผลิตเครื่องปรับอากาศจากผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศรายใหญ่ของโลกบางรายเข้ามาในประเทศไทยในปี 2547

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท



หมายเหตุ : * อัตรการเติบโตของ H1 2547 เมื่อเทียบกับ H1 2546

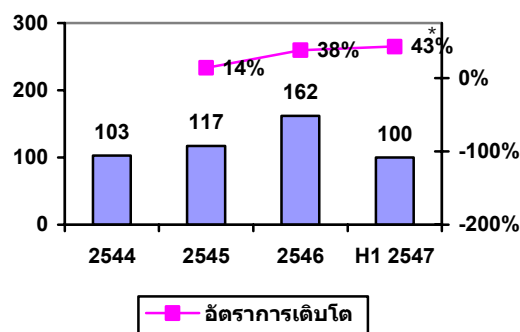
ในปี 2546 นั้น บริษัทเน้นกลยุทธ์ในการสร้างมูลค่าเพิ่ม จากเดิมที่บริษัทมีการผลิตชิ้นส่วนต่างๆเป็นชิ้นเพื่อขายให้แก่ลูกค้า มาเป็นการนำชิ้นส่วนต่างๆเหล่านั้นมาประกอบกันเป็นชุดเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าแทน ซึ่งมีเป้าหมายในการเป็นผู้นำ “Outsourcing Expert” ในการรับช่วงการผลิตชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องทำความเย็นและสินค้าอื่นๆให้กับผู้ผลิตสินค้าระดับโลก ทำให้สามารถเพิ่มราคาขายและกำไรให้แก่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้

มากขึ้น เป็นผลให้ในปี 2546 บริษัทมีรายได้จากการขาย 470 ล้านบาทเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 49 จากปี 2545 ซึ่งเป็นผลจากการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง และบริษัทมีรายได้จากการขายในครึ่งปีแรกของปี 2547 จำนวน 435.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 78 เมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งแรกปี 2546 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ของบริษัท แอร์ - คอนด ที่รับโอนสายการผลิตของลูกค้ามายังบริษัทดังกล่าวเป็นผู้ผลิตแทน เช่น York และ Fujitsu เป็นต้น โดยลูกค้าจะมีต้นทุนการผลิตต่ำลงจากการซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทแทนที่ลูกค้าจะผลิตเอง ทั้งนี้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 ประมาณร้อยละ 35 ของรายได้จากการขายกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศมาจากรายได้ของ บริษัท แอร์ - คอนด และบริษัทคาดว่าจะมีลูกค้าผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศที่ตัดสินใจโอนสายการผลิตมาให้แก่บริษัทเพิ่มมากขึ้น

รายได้แยกตามส่วนผลิตภัณฑ์

รายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในรถยนต์

หน่วย : ล้านบาท

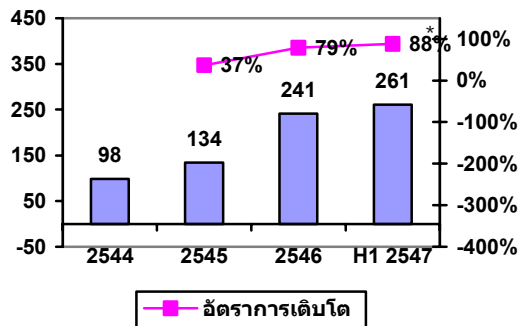


หมายเหตุ : * อัตราการเติบโตของ H1 2547 เมื่อเทียบกับ H1 2546

บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากกลุ่มรถยนต์ถึงร้อยละ 38 ในปี 2546 เมื่อเทียบกับปี 2545 หรือเพิ่มขึ้นจาก 117 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 162 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราการเติบโตอย่างสูงในธุรกิจประกอบและผลิตรถยนต์ในประเทศไทยและการขยายฐานลูกค้าของบริษัท โดยบริษัทมีกลยุทธ์ในการร่วมวิจัยและพัฒนาชิ้นส่วนต่าง ๆ ร่วมกับผู้ประกอบการรถยนต์บางราย ทำให้เกิดขึ้นส่วนรุ่นใหม่ ๆ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีมาตรฐานเป็นที่ยอมรับของผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศภายในรถยนต์ และมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าที่ผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศภายในรถยนต์จะผลิตเอง จึงทำให้บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนให้ผู้ผลิตรถยนต์ระดับโลก เช่น Nissan และ Mitsubishi เพิ่มขึ้น สำหรับในปีช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้น มีรายได้จากการขายเท่ากับ 100 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งแรกปี 2546 โดยมีอัตราการเติบโตตามภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการของรัฐบาลที่สนับสนุนการให้ไทยเป็นศูนย์การผลิตรถยนต์เพื่อการส่งออก และเป็นผลมาจากกลยุทธ์เน้นการเพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์โดยมีลักษณะการประกอบเป็นชุดมากขึ้น

รายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคาร

หน่วย : ล้านบาท



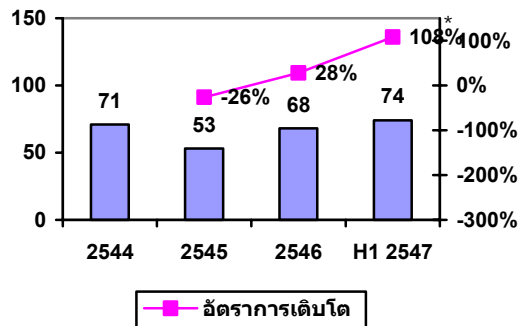
หมายเหตุ : * อัตราการเติบโตของ H1 2547 เมื่อเทียบกับ H1 2546

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคารเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 134 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 241 ล้านบาทในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 79 ซึ่งเป็นผลมาจากการอัตราการเติบโตอย่างสูงจากการขยายการผลิตในชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคาร เนื่องจากการสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศระดับโลกที่ย้ายฐานการผลิตมาที่ประเทศไทย และการที่บริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจโดยเน้นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่สินค้า โดยการขายผลิตภัณฑ์แบบประกอบเป็นชุดในสัดส่วนที่มากขึ้น รวมทั้งอัตราการเติบโตอย่างสูงของภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ สำหรับในช่วงครึ่งแรกปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการขายชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคารเท่ากับ 261 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 88 เมื่อเปรียบเทียบกับในช่วงครึ่งแรกปี 2546 ซึ่งเป็นผลมาจากการจำหน่ายผ่านบริษัท แอร์-คอนด์ เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศเพื่อส่งออกไปต่างประเทศ ดังนั้นผลกระทบจากยอดขายตามฤดูกาลจึงไม่มีผลกระทบต่อบริษัทมากนัก

ทั้งนี้ บริษัทมีโอกาสในการขยายฐานธุรกิจและกลุ่มลูกค้าในกลุ่มเครื่องปรับอากาศภายในอาคารมากขึ้น อันเนื่องมาจากการย้ายฐานการผลิตกลับมายังประเทศไทยของผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศสัญชาติญี่ปุ่นระดับโลกหลายราย หลังจากผู้ผลิตกลุ่มดังกล่าวเกิดปัญหาด้านการผลิตในประเทศจีนเนื่องจากการมีวัฒนธรรมที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ บริษัทได้มีการจัดตั้งบริษัท เอส เอ็น ซี คูลิ่ง ซัพพลาย จำกัด เพื่อรองรับสายการผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศของ Mitsubishi Consumer Product และการร่วมมือกับพันธมิตรจากเกาหลีในบริษัท เอส เอ็น ซี ไพยองซาน อีโวลูชั่น จำกัด เพื่อรองรับสายการผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศให้แก่ลูกค้าเครื่องปรับอากาศสัญชาติเกาหลีที่มาตั้งโรงงานผลิตในประเทศไทย จะทำให้กลุ่มบริษัทมีส่วนรายได้จากการขายที่สูงขึ้นในอนาคต

รายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนคอมเพรสเซอร์

หน่วย : ล้านบาท



หมายเหตุ : * อัตราการเติบโตของ H1 2547 เมื่อเทียบกับ H1 2546

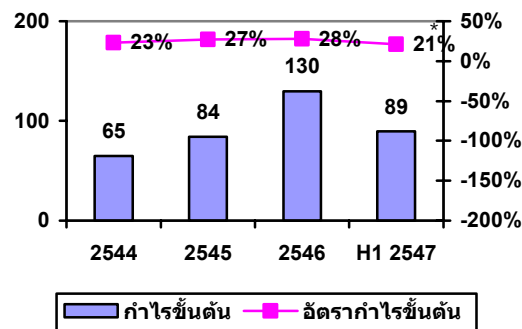
อุตสาหกรรมคอมเพรสเซอร์มีการขยายตัวตามอุตสาหกรรมเครื่องปรับอากาศและอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีการผลิตเพิ่มขึ้น เป็นผลให้บริษัทมีรายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนคอมเพรสเซอร์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546 มีรายได้เท่ากับ 68 ล้านบาทคิดเป็นการเติบโตในอัตราร้อยละ 28 จากปี 2545 ขณะที่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 รายได้จากกลุ่มชิ้นส่วนคอมเพรสเซอร์มีอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 108 เมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ซึ่งมีอัตราเติบโตอย่างเห็นได้ชัด เป็นผลมาจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมเป็นหลัก รวมถึงในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทได้มีการปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาวัตถุดิบคือทองแดงได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนท่อโลหะในคอมเพรสเซอร์รายใหญ่ของประเทศไทย

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยการขายเศษวัตถุดิบที่เหลือจากการผลิตให้บุคคลภายนอก ซึ่งจะเห็นว่าบริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นในปี 2546 เป็น 6.89 ล้านบาทจากในปี 2545 ซึ่งเท่ากับ 1.64 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการที่ในปี 2546 นั้น บริษัทได้มีการขายที่ดินซึ่งเดิมเป็นสถานประกอบการเก่าของบริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด ออกไปให้บุคคลภายนอกเป็นจำนวนเงิน 5 ล้านบาท สำหรับในครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้น บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 7.08 ล้านบาท เนื่องจากการขายกำลังการผลิตและการจัดตั้งบริษัทย่อยเป็นจำนวนมากในครึ่งปีแรกของปี 2547 จึงทำให้บริษัทมีปริมาณเศษวัตถุดิบที่เหลือจากการผลิตเพื่อขายให้บุคคลภายนอกมากขึ้นตามไปด้วย ประกอบกับการที่ในช่วงเวลาดังกล่าวราคาวัตถุดิบได้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ซึ่งเป็นผลให้ราคาเศษวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย : ล้านบาท



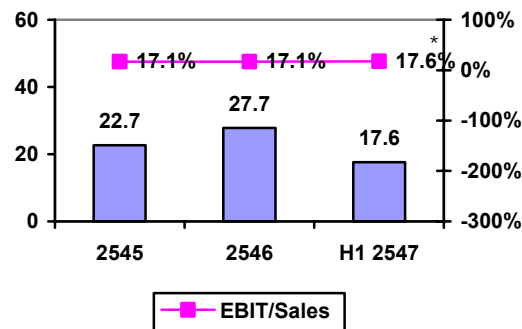
หมายเหตุ : * อัตราการเติบโตของ H1 2547 เมื่อเทียบกับ H1 2546

ต้นทุนขายในช่วงปี 2544-2546 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก ยกเว้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เนื่องจากราคาวัตถุดิบโดยเฉพาะทองแดงที่เป็นวัตถุดิบหลักใช้ในกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคารและคอมเพรสเซอร์ (รายได้จากการขายในครึ่งปีแรกของปี 2547 กว่ร้อยละ 60 มาจากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคาร) ทั้งนี้ราคาทองแดงได้ปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.3 ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์- เดือนเมษายน 2547 เนื่องจากเหมืองทองแดงของโลก 2 ใน 3 แห่งเกิดการถล่ม ในขณะที่มีความต้องการใช้ทองแดงจากประเทศจีนค่อนข้างสูงจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนอย่างมากในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา เป็นผลให้ราคาทองแดงปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากเกือบเท่าตัว อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดง เนื่องจากบริษัทสามารถปรับราคาจำหน่ายสินค้าได้บางส่วน ในขณะที่ได้ดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างธุรกิจของตนเอง โดยการแบ่งสายการผลิตอย่างชัดเจน และการสร้างหน่วยธุรกิจย่อย ๆ ขึ้นในแต่ละแผนกเพื่อส่งเสริมให้พนักงานในสายการผลิตได้มีส่วนร่วมในการวางแผนงานและแก้ไขปัญหา เป็นผลให้บริษัทมีความคล่องตัวในการทำงานมากยิ่งขึ้น และสามารถลดผลกระทบที่เกิดจากราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นอย่างกะทันหันได้ทันท่วงที นอกจากนี้บริษัทยังสามารถปรับราคาจำหน่ายสินค้ากับลูกค้าบางกลุ่มได้อีกด้วย สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วงปี 2544 – 2546 นั้น บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23 เป็นร้อยละ 27 ในปี 2545 และร้อยละ 28 ในปี 2546 เนื่องจากการขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ในกลุ่มชิ้นส่วนต่างๆ และจากกลยุทธ์ของบริษัทในการสร้างมูลค่าเพิ่มโดยการจำหน่ายชิ้นส่วนท่อโลหะในลักษณะเป็นชุดแทนการจำหน่ายเป็นชิ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทได้ปรับลดลงเหลือร้อยละ 21 จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงไม่มากเมื่อเทียบกับการเพิ่มของราคาวัตถุดิบในช่วงที่ผ่านมา (รายละเอียด โปรดดูส่วนที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง) สำหรับต้นทุนขายในอนาคตนั้น บริษัทคาดว่าจะสามารถลดลงได้ จากการที่บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตมากขึ้นทำให้ความต้องการวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย ซึ่งจะทำให้บริษัทมีอำนาจในการต่อรองราคากับผู้ขายวัตถุดิบได้มากขึ้นและจะส่งผลให้กับบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT/Sales)

กลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในรถยนต์

หน่วย : ล้านบาท

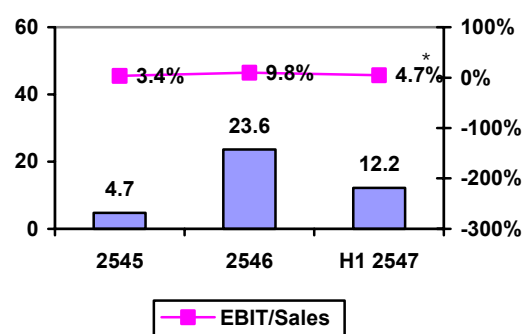


หมายเหตุ : * อัตราการเติบโตของ H1 2547 เมื่อเทียบกับ H1 2546

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT/Sales) ของชิ้นส่วนรถยนต์ค่อนข้างคงที่ แต่มีแนวโน้มของการทำกำไรที่ดีขึ้นโดยอยู่ระหว่างร้อยละ 17-18 ในช่วงปี 2545 - 2546 เนื่องจากบริษัทเปลี่ยนจากการผลิตแบบเป็นชิ้นมาเป็นการขายผลิตภัณฑ์แบบประกอบเป็นชุด การร่วมวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์กับผู้ประกอบการรถยนต์ ทำให้บริษัทได้รับคำสั่งซื้อในรูปแบบรุ่นใหม่ ๆ การบริหารจัดการของบริษัทในการแยกสายการผลิตอย่างชัดเจน และการแบ่งสายการผลิตออกเป็นหน่วยธุรกิจย่อย ๆ เพื่อให้พนักงานสายการผลิตมีส่วนร่วมในการวางแผนงาน ก่อให้เกิดการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพอย่างมากในสายการผลิต เป็นผลให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำเมื่อเทียบกับผู้ผลิตชิ้นส่วนรายอื่นๆ อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทได้มีการเตรียมพร้อมเพื่อการขยายธุรกิจในบริษัท เอส เอ็น ซี พายองซาน อีโวลูชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับประเทศเกาหลี เพื่อผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศในรถยนต์จำหน่ายให้กับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติญี่ปุ่นที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย ทำให้บริษัทมีการว่าจ้างผู้บริหารและพนักงานมาเพิ่มเติม การสั่งซื้อเครื่องจักรมาใช้ในการผลิต รวมทั้งการจัดเตรียมสถานที่ในการขนย้ายเครื่องจักรเข้ามายังโรงงานเพื่อรองรับการขยายงานในครึ่งปีหลังของ 2547 แต่การเตรียมพร้อมดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์มากนักเนื่องจากการบริหารต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคาร

หน่วย : ล้านบาท

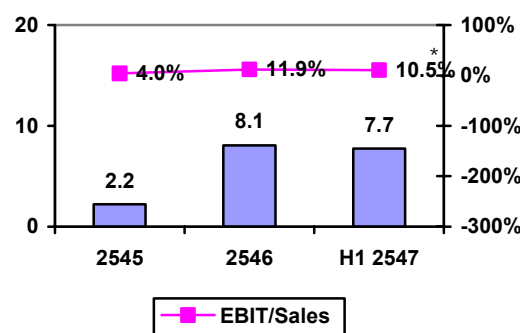


หมายเหตุ : * อัตราการเติบโตของ H1 2547 เมื่อเทียบกับ H1 2546

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT/Sales) ของกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคารในช่วงปี 2545-2546 เพิ่มขึ้น แม้ว่าในช่วงปลายปี 2546 นั้น บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากการเตรียมการจัดตั้งบริษัท เอส เอ็น ซี แอร์-คอนด์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทรวมถึงการที่บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตของบริษัทเองเพิ่มเติม ทั้งนี้สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในปี 2546 นั้นมาจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการที่บริษัทได้เน้นกลยุทธ์การสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผลิตภัณฑ์จากการประกอบเป็นชุดมากขึ้น ขณะที่บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้เป็นอย่างดี รวมถึงการที่บริษัทมีการบริหารงานในรูปแบบของหน่วยธุรกิจหรือหน่วยงานย่อยในรูปแบบของ Cost and Profit Center อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 อัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคารลดลงเหลืออัตราร้อยละ 4.7 มีสาเหตุใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดงซึ่งถือเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศ ซึ่งทำให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม การลดลงของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 มีอัตราส่วนลดลงที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดง เป็นผลจากการดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทจากการที่บริษัทได้มีการจัดตั้งบริษัท เอส เอ็น ซี คูลิ่ง ซัพพลาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินการผลิตชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคารให้แก่บริษัท Mitsubishi Consumer Products ทำให้บริษัทต้องทำการว่าจ้างพนักงานเข้ามาเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตในส่วนนี้ แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการบริหารจัดการสายการผลิตที่มีประสิทธิภาพของบริษัทเป็นผลให้บริษัทสามารถลดผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อการดำเนินงานของบริษัทได้ นอกจากนี้บริษัทยังสามารถปรับราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์บางส่วนได้อีกด้วย

กลุ่มชิ้นส่วนคอมเพรสเซอร์

หน่วย : ล้านบาท



หมายเหตุ : * อัตราการเติบโตของ H1 2547 เมื่อเทียบกับ H1 2546

จากแผนภาพข้างต้นจะเห็นได้ว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT/Sales) ของกลุ่มชิ้นส่วนคอมเพรสเซอร์ในช่วงปี 2545-2546 เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของกลุ่มเครื่องปรับอากาศภายในอาคาร แต่ในช่วงปี 2546-2547 นั้นพบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวลดลง เนื่องจากวัตถุดิบหลักของชิ้นส่วนคอมเพรสเซอร์คือ ทองแดง การปรับตัวลดลงของกำไรจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เหลือร้อยละ 10 จากร้อยละ 12 ในช่วงครึ่งแรกปี 2546 เนื่องมาจากราคาทองแดงที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก

บริษัทเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ของจีนส่วนคอมพิวเตอร์ทำให้บริษัทสามารถปรับราคาจำหน่ายได้ค่อนข้างเร็ว เป็นผลให้การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบส่งผลกระทบต่อภาระต้นทุนการดำเนินงานของสายการผลิตคอมพิวเตอร์

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในปี 2546 และ ครึ่งปีแรกของปี 2547 พบว่า มีการลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก ในปี 2545 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 17 มาเป็นร้อยละ 15 และร้อยละ 12 ตามลำดับเนื่องมาจากการที่บริษัทมียอดขายและกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทสามารถกระจายค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายให้พนักงานบริหารของแต่ละหน่วยงานย่อยภายในบริษัทควบคุมกำไรสุทธิของแต่ละหน่วยงานเอง โดยที่บริษัทกำหนดให้มีการประเมินความสามารถในการทำกำไรของหน่วยงานย่อยต่างๆภายในบริษัทเป็นประจำ จึงทำให้หน่วยงานย่อยต่างๆ เหล่านั้นพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่แต่ละหน่วยงานสามารถควบคุมได้ให้มันน้อยที่สุด เพื่อให้อัตราการทำกำไรของแต่ละหน่วยงานเหล่านั้นเพิ่มสูงขึ้น สำหรับการกระจายค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทนั้น บริษัทใช้วิธีการกระจายตามอัตราส่วนของรายได้ของแต่ละบริษัทเป็นหลักซึ่งถือเป็นวิธีที่ปฏิบัติโดยทั่วไป

กำไรสุทธิ

จากการขยายตัวของรายได้ของบริษัทในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงมากถึงร้อยละ 149 คือ เพิ่มขึ้นจาก 18.27 ล้านบาทในปี 2545 เป็นจำนวน 45.51 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งสาเหตุหลักนั้นนอกจากการขยายตัวของรายได้จากชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศซึ่งมีอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 80 เมื่อเทียบกับในปี 2545 แล้ว และการบริหารต้นทุนให้มีคุณภาพ เช่นการลดผลกระทบต่อภาระต้นทุนของราคาวัตถุดิบ เช่นทองแดง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการดำเนินงาน โดยมีนโยบายการใช้จ่ายให้สอดคล้องกับการดำเนินงาน ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ค่อนข้างต่ำ รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงในปีนี้จากการที่บริษัทสามารถหาแหล่งเงินกู้ระยะยาวใหม่จากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทต้องจ่ายอยู่ในปัจจุบัน

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 29.62 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรกของปี 2546 ร้อยละ 14 ในขณะที่ราคาวัตถุดิบได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากถึงร้อยละ 40 ในช่วงครึ่งปี 2547 เป็นผลจากการที่บริษัทพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิต เช่น การวางแผนการผลิตเพื่อให้ได้รับผลประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดการผลิตให้มากที่สุด การขยายฐานลูกค้าเพื่อให้ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าเพิ่มขึ้น การจำหน่ายเป็นชุดประกอบสำเร็จมากขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ไม่จำเป็น อัตรากำไรสุทธิของบริษัทขึ้นอยู่กับความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทเป็นหลัก ดังนั้นจะเห็นได้ว่าในปี 2546 และ ครึ่งปีแรกของปี 2547 ซึ่งบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ในระดับหนึ่ง ขณะที่ยอดขายของบริษัทเพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทดีขึ้นตามไปด้วย

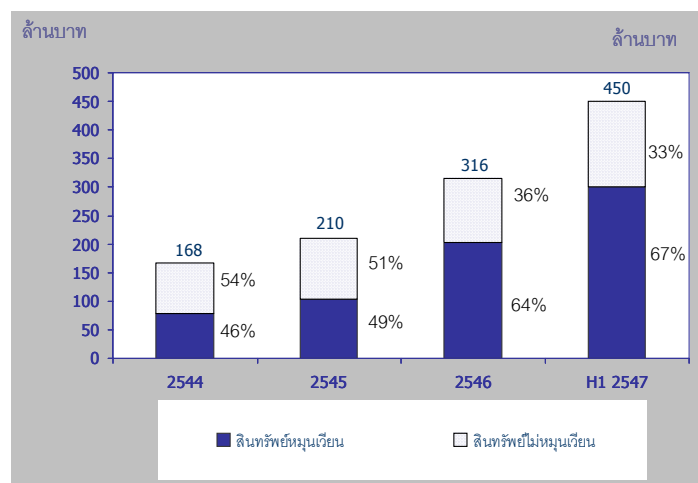
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2544 - 2546 คือ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 15% 22% และ 52% ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และมีการจ่ายคืนเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2545 นั้น บริษัทมีการจ่ายคืนเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 20 บาทต่อหุ้น และในปี 2546 นั้น บริษัทมีการจ่ายคืนเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 30 บาทต่อหุ้น รวมทั้งบริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเพื่อการปรับโครงสร้างทุนในปี 2546 เพิ่มเติมให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 278 บาทต่อหุ้น โดยแบ่งจ่ายเป็น 2 ครั้ง ในเดือนธันวาคม 2546 และเดือนมกราคม 2547 ซึ่งทำให้ในครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้นอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง โดยอยู่ที่ 46% ประกอบกับการที่บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้นเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้นลดลงจากปี 2546 โดยที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นดังกล่าวไม่ได้เป็นอัตราที่จะได้รับในอนาคต เนื่องจากอัตราผลตอบแทนดังกล่าวเป็นอัตราที่เกิดจากการปรับโครงสร้างทุนของบริษัท

สำหรับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ของบริษัทนั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นข้างต้น โดยมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2544 – 2546 ซึ่งเท่ากับ 7% 10% และ 17% ตามลำดับ และลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 เนื่องจากการเตรียมการเพื่อการขยายกิจการ เช่น การลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมสำหรับบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงการเตรียมพร้อมเพื่อรองรับการร่วมทุนกับพันธมิตรชาวญี่ปุ่นสำหรับบริษัท เอส เอ็น ซี คูลิ่ง ซัพพลาย จำกัด จึงทำให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 อยู่ที่ 15% ซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน

12.2.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์



จากแผนภาพข้างต้น จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2544 – ครึ่งปีแรกของปี 2547 ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทนั้นส่วนใหญ่ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทส่วนใหญ่คือ เครื่องจักร อุปกรณ์สำนักงาน และยานพาหนะที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งจะเห็นได้ว่าการที่สินทรัพย์

หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากลูกหนี้การค้าเป็นหลัก ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องมาตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่เครื่องจักรของบริษัทนั้นมีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ไม่สูงมากนัก เนื่องจากบริษัทพยายามใช้เงินลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยอาจซื้อเครื่องจักรเก่ามาซ่อมแซมทำให้ไม่ต้องลงทุนสูงมากนัก จึงทำให้อัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท โดยในอนาคตนับบริษัทมีนโยบายที่จะรักษาอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ที่ 70 : 30 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายบริหารการลงทุนโดยเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่สามารถก่อให้เกิดรายได้และกำไร อาทิเช่น เครื่องจักร และอุปกรณ์เพื่อการดำเนินงานเป็นหลัก เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการดำเนินงานเป็นหลัก

ลูกหนี้การค้า

ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทอยู่ในระดับที่ดี คือ 63 วัน 71 วัน 68 วัน และ 59 วัน ในปี 2544 2545 2546 และ ณ 30 มิถุนายน 2547 ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ใกล้เคียงกับนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าโดยทั่วไปของบริษัทประมาณ 60-90 วัน โดยในปี 2546 นั้นทางบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 0.31 ล้านบาทเท่านั้น แต่อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงมีลูกหนี้การค้าที่มีอายุไม่เกิน 3 เดือนในสัดส่วนสูงถึง 99% เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ของโลกในแต่ละอุตสาหกรรมซึ่งมีการชำระหนี้ตรงต่อเวลาประกอบกับการนโยบายการบริหารจัดการเรื่องการติดตามลูกหนี้ที่ดีของบริษัท จึงทำให้บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเป็นลำดับ ดังนั้นบริษัทคาดว่าจะไม่มีปัญหาในการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญด้วยวิธีการประเมินฐานะทางการเงินของลูกค้าในแต่ละรายควบคู่ไปกับการดูยอดคงเหลือตามอายุหนี้ค้างชำระ จึงทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทไม่ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น แม้ว่าลูกหนี้การค้าที่ยอดค้างชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือนจะเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2546 เนื่องจากบริษัทเห็นว่าลูกหนี้การค้าดังกล่าวยังมีฐานะทางการเงินที่ดีและสามารถชำระหนี้คืนให้แก่ทางบริษัทได้

ลูกหนี้การค้าของบริษัทสามารถจำแนกตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			30 มิ.ย. 2547
	2544	2545	2546	
ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ (ไม่เกิน 3 เดือน)	46.89	77.39	100.04	181.88
มากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	-	0.43	0.16	0.84
มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	-	0.01	0.31	0.46
รวม	46.89	77.83	100.51	183.18
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	0.31	0.31
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	46.89	77.83	100.20	182.87

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่มาจากวัตถุดิบคงเหลือเป็นหลัก ซึ่งโดยปกติแล้วบริษัทจะมีนโยบายในการสั่งซื้อวัตถุดิบให้เพียงพอเพื่อนำมาใช้ในการผลิตภายใน 7 วัน เพราะบริษัทต้องการที่จะเก็บวัตถุดิบคงเหลือให้น้อยที่สุด เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่ชัดเจนที่จะผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้าเป็นหลัก และจะเก็บสินค้าคงเหลือเท่าที่จำเป็นเท่านั้น แต่สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้น พบว่าบริษัทมีมูลค่าวัตถุดิบคงเหลือที่เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากราคาวัตถุดิบโดยเฉพาะทองแดงซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของบริษัทมีราคาเพิ่มมากขึ้นในช่วงระยะเวลาดังกล่าว รวมทั้งการที่บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตอย่างมากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 ทำให้บริษัทต้องมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้นจากในช่วงปี 2544 – 2546 ที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ดี ระยะเวลาขายสินค้าโดยเฉลี่ยของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำมาก คือ 29 วัน 30 วัน และ 23 วัน ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ และลดลงเหลือ 20 วัน ณ 30 มิถุนายน 2547 สำหรับการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยนั้น บริษัทมีนโยบายโดยใช้วิธีการดูยอดสินค้าคงเหลือที่ไม่มีการเคลื่อนไหวภายในระยะเวลา 6 เดือน ประกอบกับการพิจารณาของผู้จัดการโรงงานเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือดังกล่าว

(หน่วย : บาท)	2544	2545	2546	ม.ค.-มิ.ย. 2547
วัตถุดิบ	8,907,016	10,906,483	14,176,767	34,116,060
งานระหว่างทำ	2,715,681	2,632,990	4,299,367	6,688,068
สินค้าสำเร็จรูป	5,806,510	7,574,920	4,750,569	12,202,258
วัสดุโรงงาน	279,699	276,127	465,564	2,847,623
	17,708,906	21,390,520	23,692,267	55,854,009
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	-	-	(793,767)	(793,767)
	17,708,906	21,390,520	22,898,500	55,060,242

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์ถาวรของบริษัทส่วนใหญ่มาจากเครื่องจักรเป็นหลัก โดยบริษัทบันทึกเครื่องจักรในปี 2544 เท่ากับ 28 ล้านบาท ช่วงปี 2545 – 2546 เท่ากับ 58 ล้านบาท และ ณ 30 มิถุนายน 2547 เท่ากับ 79 ล้านบาท ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า รวมทั้งการที่บริษัทได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยในอนาคตบริษัทคาดว่าจะลงทุนในสินทรัพย์ถาวรลดลง เนื่องจากบริษัทมีนโยบายบริหารการลงทุนในสินทรัพย์ที่สามารถก่อให้เกิดรายได้และกำไร อาทิเช่น เครื่องจักร และอุปกรณ์ดำเนินงานเป็นหลัก เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการดำเนินงานเป็นหลัก ประกอบกับการที่ถ้าบริษัทมีสินทรัพย์ถาวรไม่มากจะทำให้บริษัทเกิดความคล่องตัวในการปรับตัวให้เข้ากับลูกค้าได้ดีขึ้น ในลักษณะที่บริษัทสามารถย้ายสถานที่ไปผลิตใกล้กับบริษัทลูกค้าเพื่อความสะดวกในการส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าแต่ละรายได้รวดเร็วขึ้น เนื่องจากกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นผู้ผลิตอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ซึ่งเน้นนโยบายทางด้านการบริหารจัดการสินค้าคงเหลืออย่างมาก เช่น ระบบ Just in time

รายจ่ายลงทุน

สรุปรายจ่ายด้านการลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทตามงบการเงินรวมในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา เป็นดังนี้

รายจ่ายลงทุน (ล้านบาท)	2545	2546	ม.ค. – มิ.ย. 2547
ลงทุนในสินทรัพย์ – สุกติ	20.89	2.59	50.72
รวม	20.89	2.59	50.72

บริษัทมีรายจ่ายด้านการลงทุนส่วนใหญ่ในเครื่องจักรและอุปกรณ์สำนักงานสุกติเท่ากับ 20.89 ล้านบาท 2.59 ล้านบาท และ 50.72 ล้านบาท ในปี 2545 2546 และครึ่งปีแรกของปี 2547 ตามลำดับ เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตส่วนใหญ่ในกลุ่มลูกค้าชิ้นส่วนรถยนต์ โดยบริษัทมีการขยายกำลังการผลิตจาก 11.97 ล้านชิ้นต่อปีในปี 2546 มาเป็น 16.00 ล้านชิ้นต่อปีในปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 33.67 และกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคาร โดยบริษัทมีการขยายกำลังการผลิตจาก 21.95 ล้านชิ้นต่อปีในปี 2546 มาเป็น 28.60 ล้านชิ้นต่อปีในปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 30.30 โดยบริษัทใช้เงินที่มาจากเงินทุนหมุนเวียนในกิจการในการลงทุนต่างๆ

สำหรับในอนาคต บริษัทคาดว่าจะมีการลงทุนขยายกิจการอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าจากการส่งเสริมนโยบายของรัฐบาลไทยในการที่จะผลักดันให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการส่งออกรถยนต์ในภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับมีการขยายฐานการผลิตของผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศที่มีชื่อเสียงระดับโลกเข้ามาที่ประเทศไทยมากขึ้น รวมถึงการเติบโตของภาคก่อสร้างหิรมทรัพย์ของประเทศไทยในปัจจุบัน

สภาพคล่อง

ในปี 2545 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทมีจำนวน 28.38 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 20.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการซื้อสินทรัพย์ใหม่ประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์ทั้งจำนวน เพื่อรองรับการขยายการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและกรรมการของบริษัท รวมทั้งการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวรวมเป็นจำนวนเงิน 12.17 ล้านบาท และในปี 2545 นั้น บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 20 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 6.00 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 17.31 ล้านบาท เป็นผลให้ ณ สิ้นปี 2545 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลง ณ สิ้นปี 2545 จำนวน 9.82 ล้านบาท

สำหรับปี 2546 กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทมีจำนวน 50.25 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากอัตราที่เพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้ในการขายในปีดังกล่าวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 49.00 จากการขยายฐานลูกค้ากลุ่มเครื่องปรับอากาศภายในบ้านเป็นหลัก เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะภาคก่อสร้างหิรมทรัพย์ นอกจากนี้บริษัทได้มีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่จำนวน 30.05 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายการดำเนินงานของบริษัทและขายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 27.46 ล้านบาท ทำให้มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2.59 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังมีการชำระคืน

เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 20.26 ล้านบาท และได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 50.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตของบริษัทเป็นหลัก รวมทั้งบริษัทยังมีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในปี 2546 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 43.20 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลและเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับการปรับโครงสร้างทุนจำนวน 54.08 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 69.32 ล้านบาท

ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 30.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มมากขึ้นรวมทั้งสามารถปรับราคาขายของสินค้าประเภทชิ้นส่วนคอมเพรสเซอร์ และปรับราคาขายบางส่วนสำหรับชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศภายในอาคารกับลูกค้าได้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2547 ในขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดจากการใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 50.72 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อขยายการผลิตในชิ้นส่วนอุปกรณ์สำหรับเครื่องปรับอากาศในบ้านและการผลิตในชิ้นส่วนสำหรับเครื่องปรับอากาศรถยนต์เป็นหลักตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งเพื่อใช้ในการรองรับและเตรียมการสำหรับดำเนินงานของบริษัท เอส เอ็น ซี คูลิ่ง ซัพพลาย จำกัด อีกด้วย นอกจากนี้ในไตรมาสแรกของปี 2547 นั้นบริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลเพื่อการปรับโครงสร้างทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 44.48 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทยังได้มีการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวคืนให้แก่เจ้าหนี้ก็เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 6.75 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 16.75 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในปี 2544 2545 2546 และครึ่งปีแรกของปี 2547 เท่ากับ 1.01 0.99 1.05 และ 1.25 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2545 ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียน โดยมีองค์ประกอบสำคัญคือ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี สำหรับการเข้าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ นอกจากนี้เมื่อพิจารณา Cash Cycle ซึ่งจะแสดงถึงมูลค่าเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทใช้ในการดำเนินการ ระยะเวลา Cash Cycle โดยรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 41 วัน 43 วัน 31 วัน และ 21 วัน สำหรับปี 2544 2545 2546 และครึ่งปีแรกของปี 2547 ตามลำดับ

ในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปี 2545 2546 และครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 8.06 เท่า 22.37 เท่า และ 16.87 เท่าตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ดีอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าในครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้น พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงลดลง เนื่องจากผลกำไรของบริษัทที่ลดลงจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบโดยเฉพาะราคาทองแดงซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตนั้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 40 จึงทำให้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเมื่อเทียบกับปี 2546 นอกจากนี้ในปี 2546 บริษัทยังสามารถหาแหล่งเงินกู้ระยะยาวแห่งใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทจ่ายอยู่ในปัจจุบันอีกด้วย โดยดอกเบี้ยจ่ายของกลุ่มบริษัทสำหรับงวดปี 2545 - 2546 อยู่ระหว่าง 2.25 - 3.52 ล้านบาท อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันนั้นมีสัดส่วนปรับตัวไปในทิศทางที่ลดลง โดยมีอัตราอยู่ที่ 0.66 เท่า ในปี 2545 0.47 เท่าในปี 2546 และ 0.27 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2547 โดย

สาเหตุหลักเกิดจากการที่ในช่วงปี 2546 - ครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้น บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลและเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับการปรับโครงสร้างทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 98.56 ล้านบาท เมื่อเทียบกับในปี 2545 ที่บริษัทจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 6.00 ล้านบาท

ในส่วนของสภาพคล่องโดยรวมของบริษัทนั้น พบว่าบริษัทมีสภาพคล่องค่อนข้างดี โดยดูจากการที่บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดค่อนข้างมาก เป็นอัตราส่วนร้อยละ 13 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้เงินทั้งในการดำเนินธุรกิจปกติและการขยายธุรกิจ ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทยังคงมีอัตราหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างต่ำประมาณ 0.35 เท่า รวมทั้งมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 16.87 เท่า จึงทำให้บริษัทยังมีความสามารถในการกู้ยืมหนี้สินทั้งประเภทระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้น หากบริษัทต้องการกู้ยืมเงินเพื่อขยายกิจการในอนาคต นอกจากนี้หากพิจารณาถึง Cash Cycle ของบริษัทในระดับที่ 21 วัน จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการจัดเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าและการจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าในระยะเวลาที่ใกล้เคียงกัน เป็นผลให้การบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือของบริษัทเป็นหลัก

นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายในการบริหารเงินโดยใช้เงินทุนจากทั้ง 2 แหล่ง คือ ทั้งจากในส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทเห็นว่าในปัจจุบันนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารยังอยู่ในระดับที่ต่ำ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยยังสามารถนำมาใช้ในการหักภาษีเงินได้นิติบุคคลได้อีกด้วย ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วบริษัทจะมีการกู้ยืมหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อมาใช้เป็นเงินหมุนเวียนภายในกิจการ ส่วนหนี้สินระยะยาวนั้นบริษัทได้นำมาใช้เพื่อลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อขยายกำลังการผลิต ดังจะเห็นได้จาก ณ สิ้นปี 2546 แม้ว่าบริษัทจะมียอดคงเหลือของเงินสดค่อนข้างสูง บริษัทจึงใช้เงินสดดังกล่าวเพื่อหมุนเวียนภายในกิจการแทน เช่น การจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า เป็นต้น ดังนั้นจะเห็นได้ว่าบริษัทมีนโยบายในการบริหารเงินที่เหมาะสมระหว่างแหล่งที่มาของเงินทุนและการใช้ไปของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินไม่หมุนเวียนในระดับ 88 : 12 โดยหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นหลักประมาณร้อยละ 77 ของหนี้สินหมุนเวียน ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นหลัก ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาแหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัทที่ใช้ในการขยายงานและซื้อเครื่องจักร คือเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัท การเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม รวมถึงได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินในการให้กู้ระยะสั้นและระยะยาว

ณ สิ้นปี 2544 สิ้นปี 2545 สิ้นปี 2546 และครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น 56.52 ล้านบาท 47.81 ล้านบาท 83.22 ล้านบาท และ 62.01 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินและกรรมการ โดยส่วนใหญ่เป็นการกู้ยืม

เงินเพื่อขยายบริษัทและเตรียมการเพื่อการขยายของบริษัท เอส เอ็น ซี แอร์-คอนด์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ในปี 2546 บริษัทมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ MLR - 1% ต่อปี (ปี 2544 และ 2545 บริษัทมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ MLR ต่อปี) ซึ่งคำนวณโดยสินทรัพย์ของบริษัท บริษัทที่เกี่ยวข้อง และกรรมการหรือผู้ถือหุ้นใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทประกอบด้วย วงเงินเบิกเกินบัญชี Letter of Credit วงเงินค้ำประกัน ตั๋วสัญญาใช้เงิน เงินกู้ระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ โดยมีวงเงินทั้งหมด 92.00 ล้านบาทและมียอดหนี้คงค้าง 66.98 ล้านบาท โดยหนี้สินดังกล่าวบริษัทไม่มีข้อจำกัดหรือภาระผูกพันใดๆ ทั้งสิ้นต่อสถาบันการเงินเหล่านั้น

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ตามงบดุลรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2544 - 2546 อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับ 0.60 เท่า 0.45 เท่า 0.94 เท่า ตามลำดับ ในปี 2546 อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการที่บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลและเงินปันผลระหว่างกาลเพื่อการปรับโครงสร้างทุนของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2546 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 54.08 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 50.00 ล้านบาท จึงส่งผลให้ในปี 2546 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น

ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือ 0.35 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินลดลงจากการจ่ายชำระเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาว นอกจากนี้ในเดือนเมษายน 2547 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนของบริษัทจากเดิม 75.2 ล้านบาทในปี 2546 มาเป็น 140 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากเดิม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทได้มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องในระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมา เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ โดยบริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ สิ้นปี 2544 เป็นจำนวนเงิน 30.00 ล้านบาทและเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 32.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 โดยในปี 2545 บริษัทออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 20,000 หุ้น และได้เรียกชำระในราคาหุ้นละ 100 บาท เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2545 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.66 และในปี 2546 บริษัทได้เพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 1,080,000 หุ้น และได้เรียกชำระในราคาหุ้นละ 40 บาท ซึ่งทำให้บริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 75.20 ล้านบาท เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2546 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 135.00

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทมีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนส่วนที่เหลืออีกจำนวน 64.80 ล้านบาท เพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทเป็นผลให้ ณ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 140 ล้านบาท นอกจากนี้ในเดือนกันยายน ปี 2547 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทปรับลดมูลค่าหุ้นจากเดิม 5 บาท มาเป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท ซึ่งเป็นผลให้บริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วในเดือนกันยายน

เพิ่มขึ้นจากเดิมจำนวน 28,000,000 หุ้น มาเป็นจำนวน 140,000,000 หุ้น และจะมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลทั่วไปเป็นจำนวน 200,000,000 หุ้น

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจจะมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

- ผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยต่างๆของบริษัท เนื่องจากในปี 2547 นี้บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยการจัดตั้งบริษัทย่อยขึ้นมา 4 แห่ง คือ บริษัท เอส เอ็น ซี แอร์-คอนด์ จำกัด ซึ่งเริ่มดำเนินธุรกิจตั้งแต่เดือนมกราคม 2547 ที่ผ่านมา การจัดตั้งบริษัท เอส เอ็น ซี คอมพิวเตอร์ จำกัด บริษัท เอส เอ็น ซี คูลิ่ง ซัพพลาย จำกัด และบริษัท เอส เอ็น ซี พายองซาน อีโวลูชั่น จำกัด เพื่อแยกสายการผลิตอย่างชัดเจน รวมทั้งเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและตอบสนองโดยการขยายกำลังการผลิตตามความต้องการของลูกค้าผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศบางราย โดยที่บริษัทดังกล่าวยังไม่ได้มีการดำเนินการผลิตเต็มในปี 2547 ซึ่งอาจจะทำให้ผลการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมาสะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของกลุ่มบริษัทได้บางส่วน ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าบริษัทย่อยต่างๆจะเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้อย่างเต็มที่ในปี 2548 และหากบริษัทย่อยดังกล่าวสามารถดำเนินงานไปได้อย่างต่อเนื่องตามที่คาดหมายไว้ บริษัทจะมีอัตราการเจริญเติบโตที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับในปัจจุบัน ซึ่งบริษัทย่อยทั้งหมดยกเว้นบริษัท เอส เอ็น ซี คอมพิวเตอร์ จำกัด ดำเนินการผลิตให้แก่ลูกค้าเฉพาะราย ดังนั้นผลการดำเนินงานดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับคำสั่งซื้อของลูกค้าเฉพาะรายเหล่านั้นเป็นหลัก
- ผลกระทบจากการคาดว่าจะมีผู้จำหน่ายทองแดงในประเทศเพิ่มเติม ซึ่งเป็นผลกระทบที่ส่งผลดีต่อบริษัท เนื่องจากบริษัทสามารถมีทางเลือกในการซื้อวัตถุดิบได้มากขึ้น รวมทั้งในปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยเองก็ได้มีการสั่งซื้อทองแดงซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในปริมาณที่สูงมาก จึงเป็นโอกาสให้บริษัทสามารถต่อรองราคากับผู้จำหน่ายทองแดงในประเทศได้มากขึ้น ซึ่งจะทำให้บริษัทได้เปรียบจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง
- ผลกระทบจากการขาดแคลนทองแดง เนื่องจากวัตถุดิบหลักในการผลิตบริษัท คือ ทองแดง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตของบริษัทและเป็นสินค้าประเภท Commodity ที่ประเทศไทยต้องนำเข้าจากต่างประเทศ และมีการเปลี่ยนแปลงของราคาซื้อขายตามราคาตลาดโลกซึ่งใน 10 ปีที่ผ่านมา ราคาของทองแดงไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก ยกเว้นในครึ่งปีแรกของปี 2547 นี้ โดยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ได้เกิดเหตุการณ์เหมืองทองแดง 2 ใน 3 แห่งของโลกเกิดการถล่ม ทำให้อุปทานจำนวนมากหายไปจากตลาด นอกจากนี้ยังเป็นผลจากอุปสงค์ที่เพิ่มมากขึ้นจากการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศจีนเป็นผลให้ราคาทองแดงปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์เช่นนี้เป็นเหตุการณ์ซึ่งผิดปกติและบริษัทคาดว่าเหตุการณ์ดังกล่าวไม่น่าจะเกิดขึ้นอีกในอนาคต โดยในอนาคตหากเกิดเหตุการณ์เช่นนี้จะส่งผลกระทบต่อบริษัทในด้านของต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว (รายละเอียด โปรดดูส่วนที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง)
- ผลกระทบจากการเปิดเขตการค้าเสรีต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทซึ่งอาจจะส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น

รถยนต์ เครื่องปรับอากาศภายในบ้าน หรือตู้เย็น ที่ผลิตในประเทศจีนซึ่งมีราคาค่อนข้างถูก สามารถแย่งส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรมต่างๆเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะทำให้ผู้ผลิตทุกรายต้องมีการปรับตัวให้สามารถแข่งขันกับสินค้าที่ผลิตจากประเทศจีนได้ เช่น การลดต้นทุนการผลิต ทั้งนี้บริษัทได้เล็งเห็นถึงการแข่งขันที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยบริษัทได้เตรียมปรับตัวและมีการเตรียมความพร้อมเพื่อการแข่งขัน ซึ่งจะทำให้บริษัทมีโอกาสในการขยายฐานลูกค้าได้มากยิ่งขึ้น เนื่องจากบริษัทมีข้อได้เปรียบผู้ผลิตเหล่านั้นในเรื่องการประหยัดจากขนาดการผลิต นอกจากนี้ผู้ผลิตในประเทศไทยยังสามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพและเทคโนโลยีที่สูงกว่าประเทศจีน ทำให้สินค้าของประเทศจีนส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่มีราคาถูกแต่มีคุณภาพค่อนข้างต่ำ ซึ่งอาจทำให้สินค้าที่ผลิตจากประเทศจีนไม่สามารถผ่านเกณฑ์มาตรฐานบางอย่างที่ตั้งขึ้นจนทำให้ไม่สามารถเข้ามาจำหน่ายในประเทศได้ ดังนั้นบริษัทคาดว่า การเปิดเขตการค้าเสรีของประเทศถือเป็นโอกาสในการสร้างธุรกิจของบริษัท

- ผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลทั่วไป โดยในเดือนกันยายนของปี 2547 บริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 140 ล้านบาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 140 ล้านหุ้น ซึ่งหากเปรียบเทียบที่มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1 บาท จะทำให้ในปี 2546 และครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทมีอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.42 และ 0.21 และมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 52 และร้อยละ 46 ตามลำดับ และหลังจากที่บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลทั่วไปแล้ว บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 200 ล้านบาท ซึ่งอาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทและอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทในครึ่งปีแรกของปี 2547 ลดลงเท่ากับ 0.15 และร้อยละ 19 ซึ่งคำนวณจากทุนจดทะเบียนและชำระแล้วแต่ไม่รวมถึงส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่จะเกิดขึ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลทั่วไป หากบริษัทไม่สามารถเพิ่มความสามารถในการดำเนินธุรกิจให้มากขึ้น