

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

(1) งบการเงินปี 2544 ตรวจสอบโดยนายมนตรี ช่วยชู ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3214 จากสำนักงานมนตรีสอบบัญชีและกฎหมาย

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2544 มีความถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลต่องบการเงินอันเกิดจากรายละเอียดที่แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 โดยในปี 2540 บริษัทฯ มีกำไรและขาดทุนจากการใช้ระบบแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัวรอดัตบัญชีที่บริษัทฯ ได้ดัดบัญชีตามส่วนเฉลี่ยหารอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่ปี 2540 – 2544 (ตามคำสั่งกรมสรรพากร ที่ ท.ป. 72/2540 ข้อ 3) ซึ่งตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจะต้องบันทึกเป็นรายได้และค่าใช้จ่ายทั้งจำนวนในรอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดรายการ โดยหากบริษัทฯ บันทึกบัญชีอย่างถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป กำไรสุทธิในรอบปี 2544 จะเพิ่มขึ้น 354,693.74 บาท

(2) งบการเงินปี 2545 ตรวจสอบโดยนายมนตรี ช่วยชู ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3214 จากสำนักงานมนตรีสอบบัญชีและกฎหมาย

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2545 แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(3) งบการเงินปี 2546 ตรวจสอบโดยนางวิไลรัตน์ โรจน์นครินทร์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3104 จากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจจำเป็นต้องการเงิน ซึ่งเกิดจากการที่ผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวด เนื่องจากในขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่ยอมรับ

(4) งบการเงินไตรมาส 2 ปี 2547 ตรวจสอบโดยนางวิไลรัตน์ โรจน์นครินทร์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3104 จากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ และไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบดุล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ งบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2546 ที่นำมาเปรียบเทียบจัดทำโดยผู้บริหารซึ่งยังไม่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชี

12.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุลและงบกำไรขาดทุน

(หน่วย : บาท)	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ม.ค. – มิ.ย. 2547
สินทรัพย์				
เงินสด เงินฝากและรายการเทียบเท่าเงินสด	421,001.15	1,549,596.68	793,971.72	15,740,112.68
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ สุทธิ	52,855,838.20	72,760,900.65	195,766,671.38	308,628,262.92
สินค้าคงเหลือ	78,210,438.51	143,908,783.98	179,016,201.70	254,472,592.34
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	131,877,292.89	219,853,552.27	377,505,047.00	582,336,859.52
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	9,544,254.62	29,582,086.41	35,619,511.94	38,419,495.06
รวมสินทรัพย์	144,508,896.42	252,812,695.13	415,873,057.65	623,348,858.28
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	10,325,804.91	94,538,912.91	159,933,866.73	267,955,619.15
ตั๋วเงินจ่าย	1,422,463.47	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	45,332,655.98	38,691,652.45	71,251,224.28	154,314,617.92
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	40,716,771.19	49,745,542.58	57,408,218.33	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	875,263.79	1,019,805.75	8,565,904.89	10,126,370.35
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	8,563,157.13	14,571,162.63	14,778,666.59
รวมหนี้สินหมุนเวียน	69,360,587.09	144,786,844.2	314,152,327.86	448,656,879.01
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	1,045,345.86	3,353,890.00	2,696,942.00
รวมหนี้สิน	110,110,858.28	195,577,732.68	317,506,217.86	451,353,821.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกชำระแล้ว	30,000,000.00	50,000,000.00	70,000,000.00	120,000,000.00
กำไรสะสม	4,398,038.14	7,234,962.45	28,366,839.79	51,995,037.27
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	34,398,038.14	57,234,962.45	98,366,839.79	171,995,037.27
ผลการดำเนินงาน				
รายได้จากการขาย	356,576,915.65	414,724,300.37	766,552,366.13	625,146,377.68
รายได้อื่น	1,009,637.21	125,618.88	12,003,974.17	3,987,828.97
รวมรายได้	357,586,552.87	414,849,919.25	778,556,340.30	629,134,206.65
ต้นทุนขาย	330,629,658.81	374,847,506.41	677,727,340.36	556,940,585.40
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	21,141,514.98	34,202,793.66	57,214,873.79	32,205,194.66
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	4,200,000.00	2,720,000.00
ดอกเบี้ยจ่าย	2,099,706.61	1,052,193.07	6,839,866.19	3,513,858.76
ภาษีเงินได้	1,404,470.56	1,910,501.80	11,442,382.62	10,126,370.35
กำไรสุทธิ	2,311,201.91	2,836,924.31	21,131,877.34	23,628,197.48
กำไรสุทธิต่อหุ้น				
- ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	13.21	7.74	33.70	0.22
- fully diluted	7.70	5.67	30.19	0.20

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ม.ค. – มิ.ย. 2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	n/a	2,836,924.31	21,131,877.34	23,628,197.48
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสด				
รับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน				
หนี้สูญ	n/a	-	259,747.18	-
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	n/a	-	-	(913,078.51)
หนี้สงสัยจะสูญ	n/a	259,747.18	1,893,615.53	1,197,434.86
ค่าเสื่อมราคา	n/a	2,193,859.90	5,714,963.26	2,893,736.52
ดอกเบี้ยจ่ายรอตัดบัญชีตัดจ่าย	n/a	-	56,920.99	-
รายการที่ไม่ถือเป็นรายจ่าย	n/a	-	27,503.16	-
รายได้อื่น	n/a	-	(23,210.15)	-
(กำไร) ขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	n/a	50,023.00	(92,426.18)	(93,456.94)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	n/a	(256,160.23)	(6,026,409.97)	6,751,342.65
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินในการดำเนินงาน	n/a	5,084,394.16	22,942,581.16	33,464,176.06
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	n/a	(20,164,809.63)	(123,077,272.61)	(112,936,386.13)
สินค้าคงเหลือ	n/a	(65,698,345.47)	(35,107,417.72)	(75,456,390.64)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	n/a	(1,244,255.93)	(153,744.32)	(1,567,657.32)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	n/a	421,905.97	421,905.97	155,962.95
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	n/a	82,368,552.55	32,572,705.09	83,005,355.91
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	n/a	-	7,546,099.14	1,560,465.46
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	n/a	(2,462,184.11)	3,008,005.50	207,503.96)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	n/a	(1,694,742.46)	(91,847,137.79)	(71,566,969.75)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อทรัพย์สิน	n/a	(20,421,141.14)	(4,175,319.23)	(5,693,720.64)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	n/a	1,060,186.93	1,205,607.47	93,457.94
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	n/a	(19,360,954.21)	(2,969,711.76)	(5,600,262.70)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	n/a	2,309,826.29	69,326,369.70	101,118,885.74
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	n/a	6,444,317.36	7,662,675.75	(57,408,218.33)
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	n/a	1,950,198.87	(2,927,820.86)	(1,597,294.00)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	n/a	20,000,000.00	20,000,000.00	50,000,000.00

(หน่วย : บาท)	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ม.ค. – มิ.ย. 2547
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	n/a	22,184,292.20	94,061,224.59	92,113,373.41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	n/a	1,128,595.53	755,624.96	14,946,140.96
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	n/a	421,001.15	1,549,596.68	793,971.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	n/a	1,549,596.68	793,971.72	15,740,112.68

หมายเหตุ : ในปี 2544 ผู้สอบบัญชีมิได้จัดทำกระแสเงินสดของบริษัทฯ

12.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ม.ค. – มิ.ย. 2547
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.23	1.20	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.48	0.38	0.63	0.72
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	n/a	(0.01)	(0.36)	(0.19)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.49	6.57	5.66	4.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.06	54.82	63.60	73.23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.49	3.38	4.20	5.14
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	65.60	106.66	85.77	70.05
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.01	4.36	4.09	3.55
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	51.37	82.58	87.96	101.50
Cash Cycle (วัน)	62.29	78.90	61.41	41.77
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.29	9.62	11.59	10.91
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.37	1.37	4.12	5.76
อัตรากำไรอื่น (%)	0.12	-	1.18	-
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (เท่า)	n/a	(0.30)	(2.91)	(1.99)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.65	0.68	2.71	3.76
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.28	6.19	27.16	34.96
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.91	1.43	6.32	9.09
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	56.33	25.61	80.64	143.29
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.96	2.09	2.33	2.42
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.20	3.42	3.23	2.62
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	n/a	1.21	(10.76)	(16.49)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	n/a	(0.07)	(12.93)	(1.11)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเป็นผู้จัดจำหน่าย (Distributor) ผลิตภัณฑ์โลหะเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ รวมทั้งวัสดุเพื่อใช้ในการก่อสร้าง โดยให้ความสำคัญกับการเลือกสรรผลิตภัณฑ์ที่ดีมีคุณภาพและมีความหลากหลายจากผู้ผลิตชั้นนำจากต่างประเทศเพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ผลิตภัณฑ์แรกที่บริษัทฯ เป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่าย คือ ผลิตภัณฑ์โลหะทองแดงและทองเหลือง ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯ มีประสบการณ์ในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมานานกว่า 20 ปี ต่อมาบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศทั้งในภาคการผลิตและอสังหาริมทรัพย์ โดยในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา เศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในอัตราที่เกือบจะใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจในช่วงก่อนวิกฤติเศรษฐกิจในปี 2540 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาทั้งในด้านหลากหลายของสินค้าและการให้บริการของบริษัทฯ และเพื่อดำเนินการตามนโยบายที่จะเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจด้านการกระจายสินค้าประเภทโลหะซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ บริษัทฯ จึงมีการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะชนิดอื่นๆ เพิ่มขึ้นเป็นลำดับ (รายละเอียดตามที่ระบุในประวัติความเป็นมาและแผนการที่สำคัญ) โดยล่าสุดในปี 2545 และปี 2546 ที่ ผ่านมา บริษัทฯ ได้เริ่มจัดจำหน่ายอลูมิเนียมชนิดแผ่นและม้วน และสเตนเลสชนิดแผ่นและม้วน โดยผลิตภัณฑ์ทั้งสองประเภท บริษัทฯ นำเข้ามาจากประเทศอินโดนีเซียเป็นหลัก

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นการให้บริการที่มีประสิทธิภาพแก่ลูกค้า โดยบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการชักนำผู้ผลิตสินค้าที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายหลักให้เข้ามาตั้งฐานการผลิตในประเทศไทย ประกอบด้วย บริษัท อาร์มาเซล (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Armacell Limited ผู้ผลิตฉนวนยางป้องกันความร้อนอันดับหนึ่งของโลก และ บริษัท สยามพุงซานเมทัล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Poongsan Corporation ประเทศเกาหลี และเป็นผู้ผลิตทองแดงและทองเหลืองรายใหญ่ที่ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวาง การเข้ามาตั้งฐานการผลิตในประเทศไทยของผู้ผลิตรายใหญ่ทั้งสองราย ช่วยให้บริการบริหารจัดการสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพและวางแผนการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้สะดวกยิ่งขึ้น อีกทั้งยังสามารถประหยัดเวลาและค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อและการขนส่งสินค้าด้วย

จากการดำเนินนโยบายในการจัดจำหน่ายสินค้าที่ครบวงจรและมีคุณภาพ พร้อมทั้งการให้บริการในการอำนวยความสะดวกต่างๆ และการพัฒนาความสัมพันธ์ทั้งกับลูกค้าและผู้ผลิตสินค้าด้วยดีมาโดยตลอด ทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินการที่เติบโตมาโดยตลอด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีผลประกอบการที่เติบโตขึ้นอย่างก้าวกระโดดทั้งในด้านของรายได้และกำไรสุทธิ

(ก) รายได้

ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา รายได้รวมของบริษัทฯ เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจากจำนวน 357.59 ล้านบาท ในปี 2544 เป็นจำนวน 414.85 ล้านบาท ในปี 2545 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 16.01 และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 778.56 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 87.67 สำหรับครั้งแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 629.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 46.42 ซึ่งการเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่าย ประกอบกับการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจโดยรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมการผลิตที่ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่ เช่น อุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น นอกจากนี้ การเติบโตของภาคอสังหาริมทรัพย์ก็มีส่วนช่วยให้บริษัทฯ สามารถจำหน่ายสินค้าประเภทวัสดุเพื่อใช้ในการก่อสร้าง เช่น ท่อทองแดง และฉนวนยางป้องกันความร้อนสำหรับงานระบบปรับอากาศขนาดใหญ่ได้เพิ่มขึ้นอีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถสร้างรายได้รวมในปี 2547 ทั้งปี ในระดับใกล้เคียงกับรายได้ของบริษัทฯ ในช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมา และสำหรับอัตราการเติบโตของรายได้ในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าจะรักษาอัตราการเติบโตได้ประมาณร้อยละ 30 ต่อปี รายละเอียดของรายได้จากการขายและรายได้อื่น สามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขาย

	ปี 2545			ปี 2546			ม.ค. – มิ.ย. 2547		
	ล้าน บาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต (%)	ล้าน บาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต (%)	ล้าน บาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต* (%)
รายได้จากการขายวัตถุดิบอุตสาหกรรม									
- ทองแดงและทองเหลืองชนิดแผ่นและม้วน	233.38	56.26	2.58	230.46	30.06	(1.25)	211.84	33.89	87.56
- ทองเหลือง และอุปกรณ์									
- ลวดสเตนเลสและลวดเหล็ก	51.14	12.33	(0.09)	73.29	9.56	43.33	48.50	7.76	42.42
- อลูมิเนียมและสเตนเลสชนิดแผ่นและม้วน	22.26	5.37	-	328.76	42.89	1,377.01	259.41	41.50	15.64
รวมรายได้จากการขายวัตถุดิบอุตสาหกรรม	306.78	73.97	10.07	632.51	82.51	106.18	519.75	83.14	39.97
รายได้จากการขายวัสดุเพื่อใช้ในการก่อสร้าง									
- ท่อทองแดง และอุปกรณ์อื่นๆ	64.78	15.62	30.24	82.21	10.72	26.91	50.07	8.01	103.10
- ฉนวนยางป้องกันความร้อน และอุปกรณ์อื่นๆ	43.17	10.41	53.03	51.83	6.76	20.07	55.32	8.85	74.93
รวมรายได้จากการขายวัสดุเพื่อใช้ในการก่อสร้าง	107.95	26.03	38.48	134.04	17.49	24.17	105.39	16.86	87.27
รวมรายได้จากการขาย	414.73	100.00	16.28	766.55	100.00	84.83	625.14	100.00	46.20

หมายเหตุ* เป็นอัตราการเติบโตเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

เมื่อพิจารณารายได้ของแต่ละสายผลิตภัณฑ์จะเห็นว่า รายได้จากการขายทองแดงและทองเหลืองในปี 2545 และปี 2546 มีจำนวนค่อนข้างคงที่เท่ากับ 233.38 ล้านบาท และ 230.46 ล้านบาท โดยหากพิจารณาจากปริมาณการขาย จะพบว่าบริษัท มีปริมาณการขายทองแดงและทองเหลืองที่ลดลง เนื่องจากบริษัท มีนโยบายลดการนำเข้าทองเหลืองชนิดแผ่นและม้วนจากผู้ผลิตในต่างประเทศ เพื่อนำเสนอสินค้าที่ผลิตได้จากผู้ผลิตภายในประเทศมาทดแทน โดยถึงแม้ว่าบริษัท จะมีความมั่นใจในศักยภาพและคุณภาพของสินค้าที่ผลิตได้ในประเทศ แต่อย่างไรก็ตามบริษัท จำเป็นต้องใช้เวลาในการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้า ดังจะเห็นได้จากยอดขายที่มีการเติบโตถึงร้อยละ 87.56 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายในช่วงเวลาดังกล่าว เป็นการเพิ่มขึ้นของทั้งปริมาณขายตามความต้องการในอุตสาหกรรมที่มีมากขึ้น รวมทั้งราคาแร่ทองแดงที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงนั้นอีกด้วย สำหรับลวดสเตนเลสและลวดเหล็กที่มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น จาก 51.14 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 73.29 ล้านบาท ในปี 2546 และ 48.50 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 นั้น เป็นผลมาจากการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้นของลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตสปริงที่บริษัท ได้ใช้เวลาในการทำการตลาดโดยการสร้างความไว้วางใจในด้านคุณภาพของสินค้าและความตรงต่อเวลาในการส่งมอบสินค้ามาเป็นเวลานาน เนื่องจากลูกค้ากลุ่มนี้ต้องการวัตถุดิบที่มีคุณภาพสูง

ส่วนการเติบโตของรายได้จากอลูมิเนียมและสเตนเลสจาก 22.26 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 328.76 ล้านบาทในปี 2546 และ 259.41 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้าจากกลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายโลหะรายย่อยมาเป็นลูกค้าผู้ใช้อลูมิเนียมในการผลิต (End User) เพิ่มขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น ในปี 2546 บริษัทฯ ได้เริ่มนำเข้าและจัดจำหน่ายสเตนเลสรีดเย็นชนิดแผ่นและชนิดม้วนจากประเทศอินโดนีเซีย โดยได้เริ่มจำหน่ายให้กับผู้จัดจำหน่ายโลหะ (Dealer) ซึ่งบริษัทฯ มีฐานลูกค้าประเภทดังกล่าวอยู่แล้วจากการจัดจำหน่ายอลูมิเนียม ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความได้เปรียบทางการแข่งขันทั้งในด้านคุณภาพและราคาสเตนเลสที่นำเข้ามาจัดจำหน่าย เนื่องจากผู้ผลิตดังกล่าวได้รับเทคโนโลยีการผลิตจากผู้ผลิตชั้นนำในประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้นำเข้าสเตนเลสเกรดที่สามารถนำมาใช้ทดแทนสเตนเลสเกรด 304 ที่เป็นที่นิยมอย่างแพร่หลายได้ โดยผู้ผลิตสเตนเลสรายใหญ่ในประเทศไม่สามารถผลิตสเตนเลสเกรดทดแทนดังกล่าวได้ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงสามารถเพิ่มทางเลือกโดยการนำเสนอสินค้าทดแทนที่มีต้นทุนต่ำกว่าให้แก่ลูกค้าได้ ซึ่งถือเป็นโอกาสและข้อได้เปรียบของบริษัทฯ นอกจากนี้ การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ยังส่งผลให้รายได้จากการขายวัสดุเพื่อใช้ในการก่อสร้างก่อสร้างเพิ่มขึ้น โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากจำนวน 107.95 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 134.04 ล้านบาท ในปี 2546 และ 105.39 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547

ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมและสเตนเลสชนิดแผ่นและม้วนจะมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมสูงที่สุดในปี 2546 อย่างไรก็ตาม บริษัท เชื่อว่าสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นจะเพิ่มสูงขึ้นจากนโยบายการทำการตลาดของบริษัท ที่มีได้เน้นการขายผลิตภัณฑ์ใดผลิตภัณฑ์หนึ่งเป็นพิเศษ แต่จะเป็นการสร้างยอดขายของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดให้เติบโตไปพร้อมๆ กันโดยคำนึงถึงศักยภาพของบริษัท และโอกาสทางการค้าของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดเป็นหลัก ดังจะเห็นได้จากผลประกอบการของบริษัท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ที่สัดส่วนของสินค้าชนิดอื่นๆ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกรายการ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ในปี 2546 มีจำนวน 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 0.13 ล้านบาท ในปี 2545 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัท มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 9.19 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นรายการพิเศษที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัท โดยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนดังกล่าวส่วนหนึ่งประมาณ 1.91 ล้านบาทเกิดจากการที่บริษัท สั่งซื้อวัตถุดิบจาก Supplier รายหนึ่งเพื่อส่งให้ Supplier อีกรายหนึ่งผลิตสินค้าให้ โดยในช่วงที่บริษัท บันทึกต้นทุนจากการสั่งซื้อวัตถุดิบดังกล่าวเป็นช่วงที่ค่าเงินบาทอ่อนตัว ในขณะที่เมื่อผู้ผลิตได้เริ่มทยอยส่งสินค้าให้บริษัท ค่าเงินบาทกลับแข็งค่าเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัท เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัท คาดว่าจะไม่มีรายการดังกล่าวเกิดขึ้นอีกในอนาคต ส่วนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนส่วนที่เหลือเกิดจากการขายสินค้าตามปกติของบริษัท ซึ่งกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจากการขายสินค้าตามปกตินั้นจะสามารถหักลบกับกำไร/ขาดทุนจากการขายสินค้าได้ ดังรายละเอียดที่จะได้อธิบายในหัวข้อต้นทุนขาย สำหรับครั้งแรกของปี 2547 บริษัท มีรายได้อื่นทั้งสิ้น 3.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 91.57 โดยรายได้ดังกล่าว ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 0.03 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 0.09 ล้านบาท รายได้เบ็ดเตล็ดจำนวน 0.16 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 3.71 ล้านบาท

(ข) ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2545 และปี 2546 บริษัท มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 409.05 ล้านบาท และจำนวน 739.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 80.70 ในขณะที่ครั้งแรกปี 2547 บริษัท มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 591.87 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.24 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ต้นทุนค่าซื้อสินค้า ค่าภาษีอากร ค่าขนส่ง ค่าเบี้ยประกันภัยสินค้านำเข้า (Marine Insurance) ค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าใช้จ่ายคลังสินค้า เป็นต้น ในปี 2546 และครั้งแรกของปี 2547 บริษัท มีต้นทุนขายจำนวน 677.73 ล้านบาท และ 556.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 88.41 และร้อยละ 89.09 ตามลำดับ ทำให้บริษัท มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 88.83 ล้านบาท และ 68.21 ล้านบาทในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547

บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2546 เท่ากับร้อยละ 11.59 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.62 ในปี 2545 และในช่วงครั้งแรกของปี 2547 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 10.91 โดยหากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามส่วนงานแล้วจะเห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้ากลุ่มวัตถุดิบอุตสาหกรรมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.54 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 11.04 ในปี 2546 และร้อยละ 9.24 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้างในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 มีการเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นร้อยละ 19.17 จากร้อยละ 15.51 และร้อยละ 14.16 ในปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ในแต่ละช่วงเวลาจะไม่คงที่ โดยขึ้นอยู่กับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายในช่วงเวลานั้นๆ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทจะแตกต่างกัน นอกจากนี้ การที่บริษัท บันทึกราคาขายสินค้าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันส่งมอบสินค้านั้น ยังส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท อีกด้วย โดยหากค่าเงินบาท ณ วันดังกล่าวอ่อนค่ากว่าราคาต้นทุนที่บันทึกไว้ก็จะทำให้บริษัท มีกำไรจากการขายสินค้าซึ่งจะทำให้มีกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และในทางกลับกันหากค่าเงินบาท ณ วันที่ดังกล่าวแข็งค่ากว่าราคาต้นทุน บริษัท ก็จะเกิดการขาดทุนจากการ

ขายสินค้าซึ่งจะทำให้มีกำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตาม จากนโยบายที่จะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามที่ถูกกล่าวไว้ในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยงจะส่งผลทางบัญชีโดยจะทำให้บริษัทฯ มีกำไรหรือขาดทุนจากการขายสินค้าเพื่อหักลบกับขาดทุนหรือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในจำนวนที่เท่ากันเสมอไป

สำหรับการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2546 นั้น นอกเหนือจากเป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากสินค้าบางกลุ่มที่จัดจำหน่ายเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยสูงขึ้นแล้ว ยังมีสาเหตุอีกส่วนหนึ่งมาจากราคาแร่ที่มีการปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว ในขณะที่บริษัทฯ ยังมีสินค้าสำรองทั้งที่อยู่ในรูปของสินค้าคงเหลือในมือและสินค้าระหว่างทางที่บริษัทฯ ได้สั่งซื้อไว้ล่วงหน้า ที่มีราคาต่ำกว่าราคากลางในตลาดในขณะนั้น รวมทั้งการที่บริษัทฯ เปลี่ยนแหล่งนำเข้าทองแดง รวมถึงการดำเนินนโยบายเน้นการจำหน่ายทองเหลืองที่ผลิตได้ภายในประเทศ ยังส่งผลทำให้ต้นทุนของบริษัทฯ ลดลงอันเป็นผลจากค่าขนส่งที่ลดลงอีกด้วย นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการขยายฐานลูกค้าอย่างจริงจังและต่อเนื่องมาโดยตลอด ทำให้บริษัทฯ มีปริมาณการขายสินค้าเพิ่มขึ้นพร้อมกับอำนาจการต่อรองกับผู้ผลิตที่เพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งทำให้ต้นทุนการสั่งซื้อสินค้าต่อหน่วยลดลงตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ในการจัดการต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นในช่วงที่ต้นทุนสินค้ามีความผันผวนสูงนั้น บริษัทฯ จะติดตามความเคลื่อนไหวของราคาแร่แต่ละชนิดอย่างใกล้ชิด และจะทำการสั่งซื้อจากราคาสินค้าตามปริมาณค่าสั่งซื้อล่วงหน้าที่ได้รับลูกค้า และสำหรับสินค้าที่ต้องเก็บสำรองให้แก่ลูกค้าที่ไม่สามารถส่งค่าสั่งซื้อล่วงหน้าได้ บริษัทฯ จะพิจารณาสั่งซื้อตามความเหมาะสมในแต่ละช่วงเวลาเพื่อที่จะสามารถบริหารต้นทุนการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตสินค้าแต่ละรายไม่ให้เกิดความผันผวนมากเกินไป ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วลูกค้าของบริษัทฯ จะส่งค่าสั่งซื้อล่วงหน้าให้แก่บริษัทฯ จากวิธีการดังกล่าวประกอบกับนโยบายการกำหนดราคาสินค้าจากต้นทุนและบวกด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่เหมาะสม จะทำให้ความผันผวนของราคาขายสินค้าของบริษัทฯ ลดลงด้วย

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2545 และปี 2546 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 34.20 ล้านบาท และจำนวน 61.41 ล้านบาท (รวมค่าตอบแทนกรรมการ) ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 79.56 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญในปี 2546 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน ค่าโฆษณาในการขายและค่าที่ปรึกษาในการให้ข้อมูลทางการตลาด ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.65 ร้อยละ 19.14 ร้อยละ 9.02 ร้อยละ 6.62 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2546 บริษัทฯ ยังมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 6.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายในปี 2545 ที่มีจำนวน 1.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 550.06 เป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีและวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (LC/TR) จากธนาคารในการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 34.93 ล้านบาท (รวมค่าตอบแทนกรรมการ) เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 21.96

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2545 ปี 2546 และครึ่งแรกปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.25 ร้อยละ 8.01 และร้อยละ 5.59 ตามลำดับ จะเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายบางรายการมีสัดส่วนคงที่หรือเพิ่มขึ้นในอัตราน้อยกว่ารายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เป็นต้น

กำไรสุทธิ

จากการที่ในปี 2546 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายที่ลดลงจากร้อยละ 8.25 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 8.01 อันเป็นผลมาจากการที่ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ซึ่งจะไม่แปรผันตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นในช่วงปีดังกล่าว จำนวน 9.19 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากจำนวน 2.84 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 21.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่สูงสุดถึงร้อยละ 644.89 โดยอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2545 และปี 2546 เท่ากับร้อยละ 0.68 และร้อยละ 2.71 ตามลำดับ และสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 23.63 ล้านบาท คิดเป็น

อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.76 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกนี้มีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาถึงกำไรต่อหุ้นจะเห็นว่ากำไรต่อหุ้น (Fully diluted) ของปี 2545 ปี 2546 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 (คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น) เท่ากับ 0.06 บาท 0.30 บาท และ 0.20 บาท ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของกำไรต่อหุ้น (Fully diluted) ทั้งที่กำไรสุทธิของบริษัท เพิ่มขึ้นนั้นเกิดจากการที่บริษัท มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2545 ปี 2546 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 (Annualized) บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 6.19 ร้อยละ 27.16 และร้อยละ 34.96 ตามลำดับ และเช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัท ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับการขยายตัวของยอดขายและการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ โดยในปี 2545 ปี 2546 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 (Annualized) บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 1.43 ร้อยละ 6.32 และร้อยละ 9.09 ตามลำดับ

12.2.2 ฐานะการเงิน

(ก) สินทรัพย์

บริษัท มีสินทรัพย์รวมจำนวน 252.81 ล้านบาท จำนวน 415.87 ล้านบาท และจำนวน 623.35 ล้านบาท ในปี 2545 ปี 2546 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2547 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 64.50 และร้อยละ 49.89 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 90.77 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ในปี 2546 และร้อยละ 93.42 ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2547 และเป็นที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 8.56 ของสินทรัพย์รวมในปี 2546 และร้อยละ 6.16 ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์หลักที่สำคัญของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

การที่บริษัท มีการขยายธุรกิจมาโดยตลอด จึงส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัท เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดยในปี 2545 ปี 2546 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2547 บริษัท มียอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 73.10 ล้านบาท จำนวน 197.74 ล้านบาท และจำนวน 310.89 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 28.92 ร้อยละ 47.55 และร้อยละ 49.87 ตามลำดับ

บริษัท มีนโยบายในการให้เครดิตกับลูกค้าประมาณ 30-90 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของผลิตภัณฑ์ และสถานะของลูกค้า โดยในปี 2545 บริษัท มีสัดส่วนลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 17.63 ในขณะที่สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25.80 ในปี 2546 การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนดังกล่าวเป็นผลมากรายได้จากการขายส่วนใหญ่ในช่วงเวลาดังกล่าวมาจากกลุ่มลูกค้าที่ได้รับเครดิตประมาณ 90 วัน ดังนั้นจึงทำให้สัดส่วนลูกหนี้การค้าต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น และด้วยเหตุผลเดียวกันทำให้สัดส่วนดังกล่าวยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นร้อยละ 24.87 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนลูกหนี้การค้าต่อรายได้จากการขายยังส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท ยาวขึ้นอีกด้วยโดยในปี 2545 ปี 2546 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท เท่ากับ 54.82 วัน 63.60 วัน และ 73.23 วัน ตามลำดับ ซึ่งรายละเอียดของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระมีดังต่อไปนี้

ระยะเวลาดำงชำระ	31 ธ.ค. 46		30 มิ.ย. 47	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	143.69	72.66	251.44	80.88
เกินกำหนด				

ระยะเวลาดำเนินการ	31 ธ.ค. 46		30 มิ.ย. 47	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1 – 30 วัน	15.52	7.85	48.25	15.52
31 – 60 วัน	3.37	1.70	4.09	1.31
61 – 90 วัน	0.18	0.09	2.15	0.69
91 – 120 วัน	0.14	0.07	0.76	0.24
121 – 180 วัน	21.13	10.68	2.14	0.69
181 – 360 วัน	11.66	5.90	0.45	0.14
มากกว่า 360 วัน	2.06	1.04	1.62	0.52
รวม	197.74	100.00	310.89	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.98)	(1.00)	(2.26)	(0.73)
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	195.76	99.00	308.63	99.27

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2547 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัท มีสัดส่วนร้อยละ 72.66 และ ร้อยละ 80.88 ของยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวมตามลำดับ โดยลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดส่วนใหญ่ล้วนแล้วแต่เป็นลูกหนี้ชั้นดี แต่บริษัทฯ ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เนื่องจากอยู่ระหว่างรอให้ถึงงวดการวางบิลของลูกค้า หรือเป็นการทยอยส่งสินค้าให้แก่ลูกค้า จึงทำให้บริษัทฯ ยังไม่สามารถวางบิลได้จนกว่าบริษัทฯ จะส่งสินค้าจนครบตามจำนวนที่ลูกค้าได้สั่งซื้อไว้

ส่วนสัดส่วนของลูกหนี้การค้าเกินกำหนดชำระตั้งแต่ 120 วันขึ้นไปคิดเป็นร้อยละ 17.62 ในปี 2546 นั้นเป็นผลมาจากการที่ในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทฯ สามารถจัดหาสแตนเลสรีดร้อนได้ในต้นทุนที่ต่ำกว่าต้นทุนที่ผู้ผลิตสินค้าสามารถจัดหาได้ บริษัทฯ จึงทำการซื้อสแตนเลสรีดร้อนจาก Supplier รายหนึ่งเพื่อส่งต่อไปให้กับ Supplier อีกรายหนึ่งของบริษัทฯ ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสแตนเลสรีดเย็น โดยบริษัทฯ จะบันทึกรายการดังกล่าวเป็นการขายสินค้า และเมื่อผู้ผลิตดังกล่าวจะเริ่มทยอยส่งสินค้าดังกล่าวมาให้แก่บริษัทฯ บริษัทฯ จะบันทึกยอดลูกหนี้ดังกล่าวลงตามปริมาณสแตนเลสรีดเย็นที่บริษัทฯ ได้นำเข้าจากผู้ผลิตรายนั้น จากสาเหตุดังกล่าวทำให้ยอดลูกหนี้การค้าซึ่งเกิดจากการขายสแตนเลสรีดร้อนนั้นมีระยะเวลาดำเนินการที่นานกว่าปกติ เนื่องจากผู้ผลิตต้องใช้ระยะเวลาในการผลิต ประกอบกับเป็นการทยอยผลิตตามคำสั่งซื้อจากลูกค้าของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2546 และ สิ้นงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มียอดหนี้จากลูกหนี้รายดังกล่าวซึ่งเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดมากกว่า 120 วัน จำนวน 34.81 ล้านบาท และ 0.66 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อส่งต่อไปให้ Supplier ของบริษัทฯ ผลิตสินค้าให้ในลักษณะดังกล่าวอีกต่อไป

ในปี 2546 และครึ่งแรกของปี 2547 บริษัทฯ ได้พิจารณาตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1.98 ล้านบาท และ 2.26 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 360 วัน และบริษัทฯ อาจพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 180 วัน โดยวิเคราะห์จากฐานะของลูกหนี้แต่ละรายตามความเห็นของฝ่ายบริหาร

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวนรวมทั้งสิ้น 179.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 ที่มีจำนวน 143.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.40 แต่เมื่อพิจารณาถึงสัดส่วนของสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมทั้งหมดแล้วจะเห็นว่าสัดส่วนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับร้อยละ 43.05 ลดลงจากสัดส่วน ณ สิ้นปี 2545 ที่เท่ากับร้อยละ 56.92 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ เป็นผลมาจากในปี 2545 บริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มลูกค้าที่ไม่สามารถประมาณการยอดสั่งซื้อล่วงหน้าให้แก่บริษัทฯ มากขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ จะสามารถขายสินค้าให้แก่ลูกค้ากลุ่มดังกล่าวได้ในระดับราคาที่เพิ่มสูงขึ้น จากสาเหตุดังกล่าวทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องเก็บสินค้าคงคลังไว้มากเพียงพอที่จะสามารถส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ในเวลาที่ลูกค้าต้องการ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ในปี 2545 เท่ากับ 3.38 เท่าหรือคิดเป็นระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ 106.66 วัน อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าออกไปได้เป็นจำนวน

มากเพียงพอที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับบริษัทฯ สามารถประเมินความต้องการของกลุ่มลูกค้าที่ไม่สามารถประมาณการยอดสั่งซื้อล่วงหน้าให้แก่บริษัทฯ ได้ใกล้เคียงกับความต้องการของลูกค้ามากยิ่งขึ้น โดยประมาณการจากสถิติการสั่งซื้อในอดีต จึงทำให้ในปี 2546 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้นโดยมีจำนวนเท่ากับ 4.20 เท่า และ 85.77 วัน ตามลำดับ และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2547 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวน 254.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.82 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเท่ากับ 5.14 เท่า และระยะเวลาเฉลี่ยในการขายสินค้าเท่ากับ 70.05 วัน โดยระยะเวลาในการขายสินค้าประมาณ 2 เดือนนั้นถือเป็นการดำเนินการตามปกติของบริษัทฯ เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ นำเข้ามี Lead Time ประมาณ 45-60 วัน นอกจากนี้ ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ยังมีแนวโน้มที่จะลดปริมาณการเก็บสินค้าวัตถุดิบคงเหลือเพื่อเป็นการลดภาระต้นทุนการผลิตของลูกค้า จึงทำให้บริษัทฯ จำเป็นที่จะต้องเก็บสินค้าคงเหลือไว้ในปริมาณที่เพียงพอที่จะให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพอีกด้วย

เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะซึ่งเป็นวัสดุพื้นฐานที่ใช้เป็นวัตถุดิบอุตสาหกรรม และวัสดุสำหรับงานระบบในการก่อสร้าง ดังนั้น สินค้าที่บริษัทฯ จัดจำหน่ายจึงเป็นสินค้าที่ไม่มีการล้าสมัย และไม่มีส่วนสูญเสียจากการเก็บรักษา รวมทั้งสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่จะมีกำหนดระยะเวลาการส่งมอบให้แก่ลูกค้าที่แน่นอน เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าของบริษัทฯ เป็นการสั่งซื้อตามยอดสั่งซื้อล่วงหน้าจากลูกค้าบวกด้วยปริมาณสินค้าที่สำรองให้แก่ลูกค้าตามนโยบายของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือล้าสมัย

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ

สินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ประกอบด้วย ที่ดินและอาคารคลังสินค้าที่ศาลายา จังหวัดนครปฐม ซึ่งดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2545 และรถบรรทุกเพื่อใช้ในการขนส่งสินค้า โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2546 มีจำนวน 35.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2545 ที่มีจำนวน 29.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.41 สาเหตุหลักเกิดจากการที่ในปี 2545 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อที่ดินที่อำเภอศาลายาเพื่อสร้างเป็นคลังสินค้า แต่บริษัทฯ ไม่ได้ทำการบันทึกค่าที่ดินที่ซื้อเพิ่มดังกล่าวจำนวน 3.05 ล้านบาท เข้าเป็นสินทรัพย์ของบริษัทฯ หากแต่บันทึกต้นทุนที่ดินเพิ่มขึ้นเท่ากับจำนวนเงินที่จ่ายชำระเป็นเงินสดเท่านั้น ดังนั้น ในปี 2546 บริษัทฯ จึงบันทึกรายการปรับปรุงดังกล่าวทำให้มีที่ดินเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้ลงทุนซื้อรถบรรทุกเพื่อใช้ในการขนส่งเพิ่มจำนวน 5 คัน ในปี 2546 รวมทั้งมีการปรับปรุงอาคารสำนักงานอีกด้วย

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2547 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 38.42 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ทำการปรับปรุงอาคารสำนักงาน รวมทั้งได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้เป็นที่ดินมูลค่า 1.85 ล้านบาท

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ นอกจากจะมีการให้เครดิตการค้าสินค้าแก่ลูกค้าแล้ว บริษัทฯ ยังจำเป็นต้องเก็บสินค้าคงเหลือไว้ให้เพียงพอที่จะให้บริการแก่ลูกค้าแล้ว โดยสินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จัดจำหน่ายจะเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งในการนำเข้านั้นบริษัทฯ จะชำระค่าสินค้าโดยใช้เงิน LC/TR จากสาเหตุดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีเจ้าหนี้ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแทนที่จะเป็นเจ้าหนี้การค้า ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ โดยในปี 2546 ที่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบถึง -91.85 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 123.08 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 35.11 ล้านบาท ในขณะที่ในครึ่งแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ -71.57 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ

และสำหรับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้น เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจซื้อขายไป (Trading Business) จึงไม่จำเป็นต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ในปี 2545 บริษัทฯ มีการลงทุนปลูกสร้างอาคารคลังสินค้าของบริษัทฯ เองโดยใช้เงินลงทุนจำนวน 12.66 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการลงทุนใน

ช่วงเวลาดังกล่าวเท่ากับ -19.36 ล้านบาท ส่วนในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการลงทุนเท่ากับ -2.97 ล้านบาท และ -5.60 ล้านบาท ตามลำดับ

และตามที่ได้กล่าวมาแล้วว่าเจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินโดยส่วนใหญ่อยู่ในรูปของการใช้เงิน LC/TR ที่ใช้ชำระค่าสินค้า ดังนั้น เมื่อยอดขายของบริษัท เพิ่มขึ้นเงินกู้ยืมในส่วนนี้ก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยในปี 2546 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิทั้งสิ้น 94.06 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจำนวน 20 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีจำนวน 69.33 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดการส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของยอดขายสินค้าของบริษัท และสำหรับครึ่งแรกของปี 2547 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินเท่ากับ 92.11 ล้านบาท โดยบริษัท ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 50 ล้านบาท และมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (LC/TR) เพิ่มขึ้นจำนวน 101.12 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 57.41 ล้านบาท ทั้งนี้ หากบริษัท สามารถระดมเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัท มีเงินทุนหมุนเวียนมาใช้ในการประกอบธุรกิจได้คล่องตัวมากยิ่งขึ้น

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2545	ปี 2546	ม.ค. – มิ.ย. 2547
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(1.69)	(91.85)	(71.57)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(19.36)	(2.97)	(5.60)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	22.18	94.06	92.13
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.13	(0.76)	14.95

อัตราส่วนสภาพคล่องและ Cash Cycle

ในปี 2545 ปี 2546 และครึ่งแรกของปี 2547 บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.13 เท่า 1.20 เท่า และ 1.30 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.38 เท่า 0.63 เท่า และ 0.72 เท่า ตามลำดับ เมื่อพิจารณาถึง Cash Cycle ของบริษัท โดยนำเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีที่ถูกบันทึกรวมอยู่ในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมาพิจารณาร่วมด้วยจะเห็นว่าบริษัท สามารถบริหารให้มี Cash Cycle ที่สั้นลงเรื่อยๆ โดยในปี 2546 บริษัท มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 63.60 วัน และระยะเวลาในการขายสินค้าจำนวน 85.77 วัน ในขณะที่มีระยะเวลาในการชำระหนี้จำนวน 87.96 วัน ทำให้บริษัท มี Cash Cycle เท่ากับ 61.41 วัน และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 73.23 วัน ในขณะที่ระยะเวลาในการขายสินค้าลดลงเป็น 70.05 วัน และบริษัท ยังสามารถบริหารระยะเวลาการชำระหนี้ทำให้ระยะเวลาในการชำระหนี้ยาวขึ้นเป็น 101.50 วัน ซึ่งส่งผลให้ Cash Cycle ลดลงเหลือ 41.77 วัน ซึ่งระยะเวลา Cash Cycle ดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงช่วงเวลาที่บริษัท มีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจากแหล่งเงินทุนอื่น เช่น เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินหรือเงินเพิ่มทุน ซึ่งตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัท ก็ได้มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องรวมทั้งยังได้รับความร่วมมือจากธนาคารในการขยายวงเงินสินเชื่อให้กับบริษัท ตามการเติบโตของรายได้ของบริษัท อีกด้วย การที่บริษัท มี Cash Cycle ที่สั้นลง แสดงให้เห็นว่าบริษัท มีความจำเป็นที่จะต้องหาเงินทุนมาเสริมสภาพคล่องของบริษัท ในช่วงระยะเวลาที่ลดลงด้วย

(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัท มีหนี้สินรวมจำนวน 317.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวมจำนวน 195.58 ล้านบาท ในปี 2545 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.34 โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 98.94 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 50.37 ร้อยละ 22.44 และร้อยละ 18.08 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปีดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้า ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัท ได้ดำเนินการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นในปี 2546 ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มนำเข้าสแตนเลสชนิดแผ่นและชนิดม้วน รวมทั้งการขยายฐานลูกค้าของผลิตภัณฑ์โลหะ และ ณ สิ้นไตรมาส 2

ปี 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวนทั้งสิ้น 451.35 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งบริษัทฯ ได้รับวงเงิน LC/TR เพิ่มเติมจากธนาคารแห่งหนึ่งจำนวน 160 ล้านบาท

เนื่องจากสินค้าที่บริษัทฯ จัดจำหน่ายเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ ดังนั้น จะเห็นว่าวงเงินกู้ยืมจากธนาคารส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเงินกู้ยืมประเภท LC/TR ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.26 ของวงเงินกู้ยืมรวม โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ประเภท	วงเงิน (บาท)	หลักประกัน
วงเงินเบิกเกินบัญชี	44,000,000	1. เงินฝากประจำของกรรมการ 2. สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของผู้ที่เกี่ยวข้อง
วงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีพ (LC/TR)	414,500,000	1. เงินฝากประจำของกรรมการและผู้ที่เกี่ยวข้อง 2. สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของผู้ที่เกี่ยวข้อง 3. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของผู้ที่เกี่ยวข้อง 4. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัทฯ 5. กรรมการค้ำประกันส่วนตัว
วงเงินการใช้สัญญาตกลงซื้อขายเงินตราต่างประเทศ ล่วงหน้า	60,000,000 US\$500,000	1. เงินฝากประจำของกรรมการ 2. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัทฯ 3. กรรมการค้ำประกันส่วนตัว

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 98.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 57.23 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 คิดเป็นร้อยละ 71.86 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปีดังกล่าวและการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จำนวน 20 ล้านบาท หลังจากนั้น เมื่อเดือนมีนาคม 2547 บริษัทฯ ได้ทำการเพิ่มทุนอีกจำนวน 50 ล้านบาท โดยการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อนำเงินดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีเงินเพียงพอในการชำระคืนเงินกู้ยืมจากกรรมการได้ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 120 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มเป็น 171.99 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะมาจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวม ในปี 2545 ปี 2546 และครึ่งแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.42 เท่า 3.23 เท่า และ 2.62 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนและได้ใช้คืนเงินกู้จากกรรมการรวมทั้งการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และหากบริษัทฯ สามารถระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ก็จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงอย่างมาก ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ที่แข็งแกร่งขึ้น

12.2.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

1) ธุรกิจของบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต ซึ่งผู้บริหารเชื่อมั่นว่าจะมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศทั้งในภาคการผลิตและธุรกิจก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ซึ่งยังคงมีแนวโน้มที่ดี นอกจากนี้ การที่ผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจมานานกว่า 20 ปี จึงทำให้มีความเข้าใจเกี่ยวกับความต้องการพื้นฐานของภาคการผลิตต่างๆ เป็นอย่างดีและส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเลือกสรรผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่มีคุณภาพเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น การที่บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป จะทำให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวใน

การบริหารเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถบรรลุเป้าหมายในการเป็นศูนย์จำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะชั้นนำของประเทศ และในที่สุดจะส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขายและกำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้น

2) ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 120 ล้านบาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งในปี 2546 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.30 บาท และ 0.20 บาท และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 27.16 และร้อยละ 28.21 ตามลำดับ และหลังจากที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้อัตราจำนวน 40 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 25 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน จะทำให้บริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 160 ล้านบาท หากพิจารณาผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Fully Diluted) จะทำให้บริษัทฯ อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ จะลดลงเหลือ 0.13 บาท และ 0.15 บาท ในขณะที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะลดลงเหลือร้อยละ 15.27 และร้อยละ 22.29 ในปี 2546 และ งวด 6 เดือนแรกของปี 2547 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ สามารถรักษาการเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่อง ก็จะสามารถทำให้อัตรากำไรต่อหุ้นหลังจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ไม่ต่ำกว่าอัตรากำไรต่อหุ้นก่อนการเพิ่มทุน ทั้งนี้ อัตรากำไรต่อหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นหลังการเพิ่มทุนครั้งนี้เท่ากับ 160 ล้านหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 40 ล้านบาท ที่มูลค่าที่ตราไว้ โดยไม่คำนึงถึงส่วนเกินทุนที่จะเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน