



12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) สรุปรายงานการสอบบัญชีของบริษัท

- ก. รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2544 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวสุวรรณา พึ่งสุจริต ผู้ตรวจสอบบัญชี เลขที่ 1053 สำนักงานธุรกิจการบัญชีและภาษีอากร “สุขวัฒน์กับคณะ” ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- ข. นางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จากสำนักงานสอบบัญชี เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นสำหรับงบการเงินเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 งบการเงินเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 และงบสอบทานและงบรวมระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 และ 2546 ดังนี้
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ได้ให้ความเห็นว่ายกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นจากการตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 (ที่ผู้สอบบัญชีไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับได้ เนื่องจากผู้สอบบัญชีเพิ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท ในเดือนเมษายน 2545 ดังนั้น มูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวนเงินประมาณ 5.7 ล้านบาท ที่แสดงในงบการเงินนั้นเป็นยอดยกมาในวันต้นปี 2545 และได้ถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินค้าขายของปี 2545) งบการเงินแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
 - รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
 - รายงานสอบทานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงิน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 ได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(2) สรุปรายงานการสอบบัญชีของบริษัทย่อย

นางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จากสำนักงานสอบบัญชี เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นสำหรับงบการเงินเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 งบการเงินเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 และงบสอบทานและงบรวมระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 และ 2546 ดังนี้

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ได้ให้ความเห็นว่ายกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นจากการตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 (ที่ผู้สอบบัญชีไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับได้ เนื่องจากผู้สอบบัญชีเพิ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้



สอบบัญชีของบริษัท ในเดือนเมษายน 2545 ดังนั้น มูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวนเงินประมาณ 4.0 ล้านบาท ที่แสดงในงบการเงินนั้นเป็นยอดยกมาในวันต้นปี 2545 และได้ถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินค้าขายของปี 2545) งบการเงินแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และ ผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(3) งบเสมือน

เนื่องจากบริษัทได้เข้าซื้อบริษัทย่อยเมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2546 จึงได้จัดทำงบเสมือนซึ่งเสมือนว่า บริษัทได้เข้าซื้อบริษัทย่อยตั้งแต่นั้นปี 2546 และเนื่องจากไม่มีรายการระหว่างกัน การทำงบเสมือนจึงเป็นการรวมตัวเลขระหว่างสองบริษัทเข้าด้วยกัน



(4) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ			งบตรวจสอบ	งบสอบทาน	งบสอบทาน
	(งบเฉพาะบริษัท)			(งบรวม)	(งบเฉพาะบริษัท)	(งบรวม)
	2544	2545	2546	2546	ม.ค.-ก.ย.2547	ม.ค.-ก.ย.2547
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	6,299	1,566	8,349	19,969	1,816	2,738
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	19,493	26,159	34,586	51,626	49,914	75,098
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	5,661	6,188	9,316	19,492	16,283	29,405
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,087	1,244	570	3,984	3,616	5,288
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	32,540	35,158	52,821	95,071	71,629	112,529
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	0	0	57,733	0	73,518	0
เงินลงทุนระยะยาว	1,070	2,470	3,760	6,260	3,760	6,260
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	25,307	44,917	47,695	146,757	84,591	185,066
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0	0	0	866	1,797
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,321	1,343	1,691	6,465	3,168	7,138
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	27,698	48,730	110,879	159,482	165,903	200,261
รวมสินทรัพย์	60,238	83,887	163,700	254,553	237,532	312,790
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0	0	0	4,060	17,467	22,091
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	4,733	10,064	14,511	22,363	25,527	33,129
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0	0	12,823	1,517	14,993
เจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร	0	6,359	6,818	6,818	19,935	19,935
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	882	2,368	5,687	10,179	2,489	2,877
เงินปันผลค้างจ่าย	0	2,250	0	0	0	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,891	3,449	10,044	16,943	7,166	11,445
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9,506	24,490	37,060	73,186	74,101	104,470
เจ้าหนี้เข้าซื้อและเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงิน	0	0	0	54,727	2,779	47,668
- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0	0	0	54,727	2,779	47,668
รวมหนี้สิน	9,506	24,490	37,060	127,913	76,880	152,138
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	15,000	15,000	115,000	115,000	115,000	115,000
ผลต่างของมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยที่สูงกว่าราคาทุนที่บริษัทจ่ายซื้อ	0	0	3,660	3,660	3,660	3,660
กำไร(ขาดทุน) สะสม - สรรองตามกฎหมาย	654	1,500	4,500	4,500	4,500	4,500
- ยังไม่จัดสรร	35,078	42,897	3,479	3,479	37,492	37,492
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	50,732	59,397	126,640	126,640	160,652	160,652
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	60,238	83,887	163,700	254,553	237,532	312,790


ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)			งบเสมือน (งบรวม)	งบสอบทาน (งบเฉพาะบริษัท)	งบสอบทาน (งบรวม)
	2544	2545	2546	2546 ¹	มค.-ก.ย.2547	มค.-ก.ย.2547
รายได้						
รายได้จากการขาย	85,905	119,312	158,824	263,292	150,421	246,587
เงินปันผล	0	54	3,210	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วน ได้เสีย	0	0	0	0	15,784	0
รายได้อื่น	677	436	886	4,401	2,065	2,333
รวมรายได้	86,582	119,801	162,920	267,693	168,270	248,920
ต้นทุนขาย	64,072	79,221	103,072	162,615	100,065	156,614
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	14,327	24,335	26,705	42,416	26,134	41,230
รวมค่าใช้จ่าย	78,399	103,556	129,778	205,031	126,199	197,844
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	8,183	16,245	33,142	62,662	42,071	51,076
ดอกเบี้ยจ่าย	388	0	0	561	303	3,150
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,246	5,330	9,560	19,182	7,756	13,914
กำไรสุทธิสำหรับปี	5,549	10,915	23,582	42,920	34,012	34,012

หมายเหตุ : 1 เป็นงบรวมเสมือนว่าบริษัทได้รับรู้เงินลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่ต้นปี 2546 ซึ่งจัดทำขึ้นโดยบริษัทเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2547



(5) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)		งบเสมือน (งบรวม)	งบสอบทาน (งบเฉพาะบริษัท)	งบสอบทาน (งบรวม)
	2545	2546	2546 ¹	มค.-ก.ย.2547	มค.-ก.ย.2547
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	10,915	23,582	42,920	34,012	34,012
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7,600	7,317	16,816	7,185	20,899
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	0	0	0	420	1,135
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(40)	(252)	(252)	(830)	(815)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0	0	(15,784)	0
อื่นๆ	0	(73)	(73)	(15,784)	0
ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น	(5,791)	(8,471)	15,810	0	(22,983)
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(792)	(32)	(216)	(14,707)	(489)
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(82)	76	(101)	(627)	0
สินค้าคงเหลือ	(527)	(3,127)	6,281	0	(11,048)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(157)	674	1,913	(7,387)	(1,304)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(22)	(348)	0	(3,046)	(673)
เจ้าหนี้การค้าบริษัทอื่น	5,270	3,198	7,188	(1,477)	13,058
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	17	(17)	(17)	12,088	0
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	44	1,266	2,498	0	(2,292)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,653	8,123	12,514	(1,072)	318
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	26,087	31,915	105,281	7,040	29,818
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	(52,930)	(52,930)	15,821	0
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	390	390	0	0
ลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(1,400)	(2,750)	(2,750)	0	0
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(27,457)	(10,103)	(76,374)	0	(53,589)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0	(12,137)	(38,934)	(2,071)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	288	260	260	(1,071)	903
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(28,570)	(65,133)	(143,541)	830	(54,757)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น	0	0	(3,944)	(39,175)	18,031
เงินปันผลจ่าย	(2,250)	(60,000)	(105,000)	17,467	0
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0	100,000	100,000	0	0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้น	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0	(976)	0	0
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้เช่าซื้อและเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงิน	0	0	66,173	(646)	(10,323)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการจัดหาเงิน	(2,250)	40,000	56,253	16,821	7,708
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4,732)	6,782	17,993	(6,533)	(17,231)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี/งวด	6,299	1,566	1,976	8,349	19,969
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี/งวด	1,566	8,349	19,969	1,816	2,738

หมายเหตุ : 1 เป็นงบรวมเสมือนว่าบริษัทได้รับรู้เงินลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่ต้นปี 2546 ซึ่งจัดทำขึ้นโดยบริษัทเพื่อใช้ในการ

วิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2547



(6) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วน	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)			งบเสมือน (งบรวม)	งบสอบทาน (งบเฉพาะบริษัท)	งบสอบทาน (งบรวม)
	2544	2545	2546	2546*	มค.-ก.ย.2547	มค.-ก.ย.2547
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.42	1.44	1.43	1.30	0.97	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.71	1.13	1.16	0.98	0.70	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N/A	1.53	1.04	2.18	0.38	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.41	5.23	5.23	6.77	4.75	5.19
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	81.69	68.87	68.84	53.18	75.84	69.38
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.32	37.68	28.90	23.02	10.42	8.54
ระยะเวลาการขายเฉลี่ย (วัน)	31.81	9.55	12.46	15.64	34.54	42.15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.54	10.71	8.39	10.03	6.66	7.53
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	26.59	33.62	42.92	35.89	54.02	47.83
Cash Cycle (วัน)	86.90	44.81	38.39	32.92	56.36	63.69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.42	33.60	35.10	38.24	33.48	36.49
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.74	13.21	18.29	22.13	16.10	19.77
อัตรากำไรอื่น (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N/A	165.57	109.88	180.71	65.32	61.17
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.41	9.12	14.47	16.03	20.21	13.66
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	10.94	19.82	25.35	46.14	29.94	23.68
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.21	15.15	19.05	25.36	22.61	11.99
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	48.23	52.73	66.73	44.48	68.56	33.10
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.44	1.66	1.29	1.56	1.12	1.14
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.19	0.41	0.29	1.01	0.48	0.95
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	N/A	N/A	222.99	78.81	14.88
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N/A	0.85	0.26	0.33	0.40	0.67
อัตรากำไรเงินปันผล (%)	N/A	0.41	2.54	2.45	-	N/A

หมายเหตุ : * เป็นงบรวมเสมือนว่าบริษัทได้รับรู้เงินลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่ต้นปี 2546 ซึ่งจัดทำขึ้นโดยบริษัทเพื่อใช้ในการ

วิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2547

** ในการคิดอัตราส่วนทางการเงินของปี 2546 (งบเสมือน) ตัวเลขจากงบดุลจะใช้ค่าเฉลี่ยจากงบดุลปี 2546 (งบเสมือน) และงบปี 2545 (งบเฉพาะบริษัท) จึงควรระมัดระวังในการพิจารณา



(7) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทย่อย (บริษัท สาลี่ พรินท์ติ้ง จำกัด)

(หน่วย : พันบาท)	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน * มค.-ก.ย.2547
	2544	2545	2546	
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	182	410	11,620	922
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	9,040	9,974	17,048	25,218
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	3,974	7,022	10,176	13,123
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	671	827	3,415	1,672
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	13,866	18,233	42,259	40,935
เงินลงทุนระยะยาวในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	2,500	2,500
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	39,455	40,005	99,062	100,474
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0	0	931
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,012	660	4,774	3,970
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	40,467	40,665	106,335	107,875
รวมสินทรัพย์	54,333	58,898	148,594	148,810
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	9,958	8,004	4,060	4,624
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	2,329	2,630	7,860	7,636
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,504	976	0	0
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	2,300	0	0	0
เจ้าหนี้เข้าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	424	12,823	13,476
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	397	2,597	4,492	388
เงินปันผลค้างจ่าย	0	750	0	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	477	979	6,898	4,278
รวมหนี้สินหมุนเวียน	18,965	16,361	36,134	30,403
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,564	0	0	0
เจ้าหนี้เข้าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	953	54,727	44,889
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	6,564	953	54,727	44,889
รวมหนี้สิน	25,529	17,314	90,861	75,292
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	15,000	15,000	54,000	54,000
กำไร(ขาดทุน)สะสม - สรรองตามกฎหมาย	0	1,000	3,250	3,250
- ยังไม่จัดสรร	13,804	25,584	483	16,268
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	28,804	41,584	57,733	73,518
รายได้จากการขาย	44,476	68,763	104,468	96,166
รายได้อื่น	506	749	305	268
ต้นทุนขาย	31,489	38,738	57,743	56,549
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,440	10,367	14,699	15,096
ดอกเบี้ยจ่าย	1,608	849	561	2,847
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,938	6,026	9,622	6,158
กำไรสุทธิสำหรับปี	4,507	13,530	22,149	15,784

- เป็นงบการเงินที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทย่อย



(8) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท สาลี่ พรินท์ติ้ง จำกัด

อัตราส่วน	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	2544	2545	2546	มค.-ก.ย.2547
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.20	43.66	44.73	41.20
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	16.97	28.59	30.66	25.50
อัตรากำไรอื่น (%)	0.78	0.41	2.58	0.95
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.02	19.67	21.13	16.37
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	15.65	38.45	44.60	27.43
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.29	23.90	21.35	15.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	31.89	54.16	45.51	22.47
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.83	1.23	1.01	0.93

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนพลาสติกอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า จัดเป็นผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนพลาสติกเพื่อการพาณิชย์ (Engineering/Commercial Plastic) ที่อยู่ในอุตสาหกรรมส่งเสริมหลักสำคัญของรัฐ (Supporting Industry) และเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็ว รวมทั้งมีการลงทุนจากภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากมูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในอันดับหนึ่งต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลาหลายปี และมีมูลค่าการส่งออกขยายตัวเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด ประกอบกับการที่ผู้ผลิตภายในประเทศสามารถปรับตัวไปสู่การผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ และสร้างมูลค่าเพิ่มได้มากกว่าการผลิตเฉพาะชิ้นส่วนเพื่อใช้ในเครื่องคอมพิวเตอร์เพียงอย่างเดียว จึงทำให้การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของไทยมีความหลากหลายมากขึ้นในส่วนของเครื่องใช้ไฟฟ้า ที่ผลิตจากประเทศไทยเป็นสินค้าที่มีคุณภาพ จึงทำให้ผู้บริโภคทั้งในตลาดหลัก ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป และตลาดใหม่ เช่น แอฟริกา ตะวันออกกลาง และ เอเชียใต้ นิยมสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ผลิตในประเทศไทยเพราะมีคุณภาพดีเหนือกว่าและเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคในตลาด

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ได้มีการปรับปรุงนโยบายการส่งเสริมการลงทุนด้านสิทธิประโยชน์ ทำให้นักลงทุนต่างชาติมีความเชื่อมั่นและเข้ามาลงทุนในประเทศไทยโดยเฉพาะผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้ารายใหญ่จากประเทศญี่ปุ่นที่เข้ามาลงทุนโดยใช้ไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออกมากขึ้น นอกจากนี้ การเปิดเสรีการค้าภายใต้ข้อตกลงเขตการค้าเสรีอาเซียนในปี 2546 ทำให้การส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าของไทยไปยังตลาดอาเซียนมีแนวโน้มการขยายตัวที่ดีเช่นกัน

เมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท - เฉพาะจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า จะเห็นว่ามีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยรายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 85.90 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 119.31 ล้านบาท และ 158.82 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ หรือ เพิ่มขึ้นโดย



เฉลี่ยร้อยละ 36 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากนโยบายการดำเนินธุรกิจของผู้บริหารในการเลือกผลิตสินค้าในสายผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันในด้านราคาต่ำ และมีศักยภาพในการเติบโต และรวมทั้ง มีการปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตให้มีความหลากหลายและมีความยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อสนองตอบความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมมากขึ้น และการวางแผนการผลิตที่ดีทำให้สามารถผลิตสินค้าได้ตามกำหนด นอกจากนี้ บริษัทยังมีการกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาดโดยใช้นโยบายการตลาดเชิงรุกเพื่อขยายฐานลูกค้าของบริษัทให้มีความหลากหลายขึ้น จากนโยบายดังกล่าวประกอบกับการที่บริษัทได้รับหนังสือรับรองระบบคุณภาพ ISO 9001:2000 ในปี 2545 ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

เมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทย่อย ซึ่งดำเนินธุรกิจรับพิมพ์ผลึกสินค้า มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยรายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 44.48 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 68.76 ล้านบาท และ 104.47 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ หรือ เพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยร้อยละ 52 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากนโยบายการดำเนินธุรกิจของผู้บริหารในการผลิตและขายสินค้าใน ผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันในด้านราคาต่ำ และมีศักยภาพในการเติบโต นอกจากนี้ บริษัทยังมีการกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาดโดยใช้นโยบายการตลาดเชิงรุกเพื่อขยายฐานลูกค้าของบริษัทให้มีความหลากหลายขึ้น จากนโยบายดังกล่าวส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

12.2.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ในปี 2544-2546 และงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 เป็นดังนี้

วิเคราะห์รายได้

ในปี 2544 ถึง 2546 รายได้รวมของบริษัทส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายสินค้า คิดเป็นประมาณร้อยละ 99 ของรายได้รวม โดยในระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตลอด โดยในปี 2544 ถึง 2546 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 85.91 ล้านบาท 119.32 ล้านบาท และ 158.82 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.2 ร้อยละ 99.6 และร้อยละ 97.5 ของรายได้รวม หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 36 สำหรับยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้นข้างต้นเป็นผลมาจาก รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้าเดิม เนื่องจากลูกค้าเดิมดังกล่าวมีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้นทุก ๆ ปี จึงเป็นผลทำให้รายได้ของบริษัท เพิ่มขึ้นเช่นกัน ในขณะเดียวกัน บริษัทได้ขยายฐานลูกค้าใหม่ด้วย เนื่องจากการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพและเทคโนโลยีที่ทันสมัยและทัดเทียมกับบริษัทคู่แข่งในระดับเดียวกัน จึงเป็นผลทำให้บริษัทมีลูกค้าใหม่เข้ามาในแต่ละปี โดยบริษัทมีสัดส่วนลูกค้าเก่า ต่อลูกค้าใหม่ในช่วงปี 2545 และ 2546 เท่ากับร้อยละ 77 : 23 และ 82 : 18 ตามลำดับ ดังนั้น การเพิ่มของรายได้จากการขายของบริษัทมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขาย

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 จะเห็นว่าบริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 150.42 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับระยะเดียวกันของปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 111.60 ล้านบาท หรือมีอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.78 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าวัตถุดิบมีราคาเพิ่มสูงขึ้น



ก็ตาม แต่บริษัทได้มีปรับราคาขายขึ้นตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น โดยลูกค้าเก่าของบริษัทมีคำสั่งซื้อมากขึ้น ประกอบกับมีคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่อีก 5 ราย ซึ่งบริษัทยังคงมีรายได้จากลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่ในสัดส่วนที่ไม่ต่างจากปี 2546 มากนัก ในขณะเดียวกัน บริษัทสามารถที่จะรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าได้มากขึ้น จากการที่ได้สั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเป็นจำนวน 4 เครื่องในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งโดยภาพรวมแล้ว ธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับฤดูกาล รวมถึงเทศกาลสำคัญๆ จึงทำให้มีรายได้จากการขายส่วนใหญ่อยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ในบริษัท สาลี่ พรินต์ติ้ง จำกัด จำนวน 15.78 ล้านบาท

การวิเคราะห์ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น

จากงบกำไรขาดทุนของบริษัท เมื่อวิเคราะห์สัดส่วนต้นทุนเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัท จะเห็นได้ว่าต้นทุนขายในปี 2544 ถึงปี 2546 เท่ากับ 64.07 ล้านบาท 79.22 ล้านบาท และ 103.07 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 74.58 ร้อยละ 66.40 และ ร้อยละ 64.90 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนต้นทุนขายดังกล่าวข้างต้น ทำให้เห็นถึงสัดส่วนต้นทุนที่ลดลงทุก ๆ ปี ในขณะที่มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งถือว่าเป็นผลดีในการบริหารงานการผลิตหรือการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของบริษัท โดยต้นทุนหลักๆ ของบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าใช่จ่ายการผลิต ในสัดส่วนเฉลี่ย ร้อยละ 63 และ ร้อยละ 24 ดังนั้น ปัจจัยที่ทำให้ต้นทุนขายมีสัดส่วนที่ลดลงทุก ๆ ปี เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายนั้น มาจากต้นทุนหลักซึ่งได้แก่ วัตถุดิบลดลง ซึ่งวัตถุดิบหลักของบริษัท ได้แก่ เม็ดพลาสติกและแผ่นพลาสติก แม้ว่าในช่วงที่ราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น บริษัทสามารถจัดหาแหล่งวัตถุดิบที่มีราคาที่ถูกลง อันเนื่องมาจากการติดต่อกับผู้ขายวัตถุดิบด้วยความสัมพันธ์ที่ดีตลอดมา และบริษัทมีสภาพคล่องไม่มีปัญหาทางการเงินจึงทำให้ผู้ขายวัตถุดิบให้ความไว้วางใจกับบริษัท โดยขายวัตถุดิบในปริมาณมากและราคาที่ถูกลง จึงเป็นตัวแปรหลักที่ทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทลดลงทุก ๆ ปี และถึงแม้ว่าแนวโน้มของราคาน้ำมันจะปรับตัวสูงขึ้น แต่จะไม่กระทบต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทมากนัก เนื่องจากบริษัทสามารถเพิ่มราคาขายสินค้าได้ โดยเฉพาะในส่วนของการฉีดพลาสติก การผลิตสินค้าทั้งหมด ลูกค้าเป็นผู้ที่กำหนดประเภท มาตรฐาน คุณภาพ และราคาของวัตถุดิบ รวมถึงผู้ขาย ซึ่งผู้ขายวัตถุดิบจะใช้ราคาขายซึ่งเป็นราคาเดียวกันทั่วโลก (Global Price) ดังนั้น ทำให้บริษัทไม่ต้องรับความเสี่ยงในเรื่องของวัตถุดิบ สำหรับการขึ้นรูปพลาสติก บริษัทจะให้เวลาปรับตัวแก่ลูกค้า โดยยังไม่ขึ้นราคาสินค้าจนกว่าจะใช้วัตถุดิบที่เก็บไว้ในคลังสินค้าที่ต้นทุนเดิมหมด และ ลูกค้าส่วนใหญ่ได้ทราบถึงแนวโน้มราคาที่เพิ่มขึ้นของวัตถุดิบแล้ว บริษัทจึงขอปรับราคาสินค้าขึ้นจากลูกค้า ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินการเช่นนี้มาโดยตลอดและไม่เคยมีปัญหากับลูกค้า ดังนั้น แม้จะมีความเสี่ยงในเรื่องการขึ้นราคาของวัตถุดิบ แต่บริษัทสามารถลดความเสี่ยง ดังกล่าวได้ นอกจากนี้ การแข่งขันกันเองในกลุ่มของผู้ขายวัตถุดิบ ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ผู้ขายวัตถุดิบไม่สามารถเพิ่มราคาขายได้สูงมากนัก

จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 21.83 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 40.09 ล้านบาท และ 55.75 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 หรือ คิดเป็นร้อยละ 25.42 ร้อยละ 33.60 และ ร้อยละ 35.10 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น โดยการเพิ่มชิ้นส่วนใหญ่มาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าวัตถุดิบมีราคาเพิ่มสูงขึ้นก็ตาม แต่บริษัทได้ปรับราคาขายขึ้นตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา บริษัทมีต้นทุนในการขายเท่ากับ 100.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.52 ของรายได้จากการขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 33.48 ซึ่งน้อยกว่าปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 35.10 ทั้งนี้ เนื่องจาก บริษัทมีการซื้อเครื่องจักรเพิ่มจำนวน 4 เครื่อง มูลค่าประมาณ 17 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีค่าเสื่อมเป็น 7.18 ล้านบาท เมื่อ



เปรียบเทียบกับ ปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ 5.28 เพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาท และเมื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 9 เดือนของปี 2547 กับช่วง 9 เดือนของปี 2546 อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงดังกล่าวของ ปี 2547 ลดลงจากร้อยละ 34.99 ในปี 2546 มาอยู่ที่ร้อยละ 33.48 ในปี 2547 ซึ่งการลดลงของกำไรขั้นต้นในช่วงดังกล่าว เกิดจากค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2544 ถึง ปี 2546 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 14.33 ล้านบาท 24.34 ล้านบาท และ 26.71 ล้านบาท ตามลำดับ หรือ คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 16.68 ร้อยละ 20.40 และร้อยละ 16.81 ของรายได้จากการขายแต่ละปี โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ในสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 80.60 และค่าใช้จ่ายผันแปรร้อยละ 19.40 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นค่าใช้จ่ายหลัก โดยมีสัดส่วนร้อยละ 45.28 รองลงมา ได้แก่ ค่าเช่าและค่าเสื่อมมาราคาร้อยละ 10.17 และค่าบำรุงสำนักงานร้อยละ 8.4 เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีความผันผวนไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ในปี 2545 ค่าใช้จ่ายมีสัดส่วนที่เพิ่มมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2544 และปี 2546 อันเนื่องมาจากในปี 2545 มีการปรับเพิ่มอัตราเงินเดือนและค่าจ้างของพนักงาน ในขณะที่ปี 2546 มีรายได้เพิ่มขึ้นมาก แต่ค่าใช้จ่ายในส่วนของพนักงาน ค่าเช่าและค่าบำรุงสำนักงานเพิ่มขึ้นจากปี 2545 ไม่มากนัก แม้ว่าจะมีการจ่ายค่าบริหารให้แก่ผู้บริหารท่านหนึ่ง จำนวน 1.2 ล้านบาท จากเดิมที่ไม่เคยจ่าย จึงทำให้มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย ดังนั้นในช่วงปี 2544 ถึง 2546 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 7.51 ล้านบาท 15.76 ล้านบาท และ 29.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 8.74 ร้อยละ 13.21 และร้อยละ 18.29 ตามลำดับ

ในส่วนของดอกเบี้ยจ่าย สำหรับช่วงปี 2544 ถึง 2546 มีสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย เนื่องจากที่ผ่านมามีบริษัทไม่มีเงินกู้ธนาคารในรูปของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ระยะยาวเลย ส่วนใหญ่จะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร เนื่องจากบริษัทได้เครดิตเทอม 360 วัน ในการซื้อเครื่องจักร ดังนั้นบริษัทจึงไม่มีภาระในเรื่องดอกเบี้ยจ่าย ทำให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ใกล้เคียงกับกำไรจากการดำเนินงาน โดยในปี 2544 อยู่ที่ 7.12 ล้านบาท และมี กำไรก่อนหักภาษีเงินได้เท่ากับกำไรจากการดำเนินงานในปี 2545 และ 2546

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คิดเป็นร้อยละ 17.37 ของรายได้จากการขายของบริษัท ซึ่งจากสัดส่วนดังกล่าว แสดงให้เห็นอัตราการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 16.81 ทั้งนี้เนื่องจากการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้บริหารสูงขึ้น และมีการปรับเพิ่มเงินเดือนของพนักงานอื่นๆ เช่นกัน รวมถึงมีค่าใช้จ่ายของที่ปรึกษาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ในช่วง ดังกล่าว บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 24.22 ล้านบาท อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 16.10

ในส่วนของดอกเบี้ยจ่าย บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 อยู่ที่ 0.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.20 ของรายได้จากการขาย ในขณะที่ปี 2544-2546 บริษัทไม่มีภาระในส่วนของดอกเบี้ยจ่าย เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ดังนั้น ทำให้บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ใกล้เคียงกับกำไรจากการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ

ในระหว่างปี 2544 ถึงปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 5.55 ล้านบาท 10.92 ล้านบาท และ 23.58 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 106.37 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.41 ร้อยละ 9.12 และ ร้อยละ 14.77 ของรายได้รวม ในแต่ละปี จากตัวเลขดังกล่าวจะเห็นได้ว่าอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมากติดต่อกัน ซึ่งแสดงให้เห็น



เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้ให้เติบโต การลดต้นทุนการผลิต และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.70 บาท 7.28 บาท และ 2.05 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น) ตามลำดับในแต่ละปี โดยในปี 2546 ลดลงอย่างมาก เนื่องจากบริษัทเพิ่มทุนจาก 15 ล้านบาท เป็น 115 ล้านบาท

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉพาะของบริษัทในปี 2545 และ 2546 เท่ากับร้อยละ 15.15 และ 19.05 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อหน่วยร้อยละ 26 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพราะในระหว่างปี 2545 ถึง 2546 บริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มขึ้น แต่สามารถผลิตได้ทันทีเนื่องจากเครื่องจักรเป็นเครื่องชนิดแบบที่บริษัทใช้งานอยู่แล้ว แต่เป็นรุ่นใหม่กว่าและมีประสิทธิภาพสูงกว่า เนื่องจากมีคำสั่งผลิตจากลูกค้ารออยู่แล้ว

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในช่วงปี 2544 ถึง 2546 มีอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 10.94 ร้อยละ 19.82 ร้อยละ 25.35 ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราที่เพิ่มขึ้นทุกปี แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น แม้ว่าจะมีการเพิ่มทุนในปี 2546 จาก 15 ล้านบาท เป็น 115 ล้านบาท

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 34.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.21 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม เมื่อหัก ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทย่อย จำนวน 15.78 ล้านบาท แล้ว ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.96 ของรายได้ซึ่งไม่รวมส่วนแบ่งกำไรดังกล่าว ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ลดลง จากปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 14.47 การลดลงดังกล่าวเกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของเงินเดือนพนักงาน ประกอบกับต้นทุนขายซึ่งเพิ่มขึ้นอันเกิดจากค่าเสื่อมที่สูงขึ้นจากการซื้อเครื่องจักรเพิ่ม โดยช่วง 9 เดือนบริษัทมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.30 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น) และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 22.61 ซึ่งสูงกว่าปี 2546 เนื่องจากบริษัทมีจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 15.70 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเท่ากับร้อยละ 29.94 เมื่อเทียบกับ ปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 25.35

บริษัทย่อย สาลี พรินติ้ง จำกัด

รายได้จากการขาย

ในปี 2544 ถึง 2546 รายได้รวมส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขาย โดยเป็นจำนวนเงิน 44.47 ล้านบาท 68.76 ล้านบาท และ 104.46 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.9 ร้อยละ 98.9 และ ร้อยละ 99.7 ของรายได้รวม โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 54.62 ในปี 2545 และร้อยละ 51.92 ในปี 2546 ดังจะเห็นได้ว่า ที่ผ่านมามีบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิโดยเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 สำหรับรายได้ที่เพิ่มขึ้นข้างต้นเป็นผลมาจากหลายประการด้วยกันดังต่อไปนี้

- ◆ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้าเดิม โดยบริษัทย่อยมียอดขายจากลูกค้าเดิมในปี 2545 และ 2546 ในสัดส่วนร้อยละ 82 และ 92 ตามลำดับ เนื่องจากลูกค้าเดิมดังกล่าวมีการสั่งซื้อหรือสั่งผลิตสินค้าจากบริษัทย่อยในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้นทุก ๆ ปี จึงเป็นผลทำให้รายได้ของบริษัทย่อยเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน
- ◆ นอกจากนี้ บริษัทย่อย ได้ขยายฐานลูกค้าใหม่ด้วยเช่นกัน เนื่องจากการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพและเทคโนโลยีที่ทันสมัยไม่เป็นรองกับบริษัทคู่แข่งในระดับเดียวกัน จึงเป็นผลทำให้บริษัทย่อยมีฐานลูกค้าใหม่



ที่เพิ่มมากขึ้นและมีปริมาณการส่งผลิตสินค้าจากฐานลูกค้าใหม่ เข้ามาในแต่ละปี ทำให้บริษัทย่อยโดยมีสัดส่วนของลูกค้าใหม่ในปี 2545 และ 2546 ประมาณร้อยละ 18 และ 8 ของรายได้จากการขายของบริษัทย่อย

ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายจึงมาจากปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับรายได้จากการขายของบริษัทย่อยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทย่อยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 96.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2546 ซึ่งเท่ากับจำนวน 74.89 ล้านบาท หรือมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.52 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีสัดส่วนของลูกค้าเดิม ต่อลูกค้าใหม่ เท่ากับ 92 : 8 ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจสิ่งพิมพ์ในปัจจุบันมีการเติบโตตามเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ และบริษัทย่อยมีอัตราการสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้นตามสถานะของเศรษฐกิจของประเทศเช่นกัน

โดยภาพรวมแล้ว ธุรกิจทางด้านสิ่งพิมพ์ขึ้นอยู่กับฤดูกาลรวมถึงเทศกาลสำคัญๆ จึงทำให้มีรายได้จากการขายส่วนใหญ่อยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง

ต้นทุนขาย

จากงบกำไรขาดทุนของบริษัทย่อย เมื่อวิเคราะห์สัดส่วนต้นทุนขายเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทย่อย จะเห็นได้ว่าต้นทุนในปี 2544 ถึงปี 2546 เท่ากับ 31.49 ล้านบาท 38.74 ล้านบาท และ 57.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 70.80 , 56.34 และ 55.27 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งมีสัดส่วนต้นทุนที่ลดลงทุก ๆ ปี ซึ่งถือว่าเป็นผลจากการบริหารงานการผลิตหรือการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของบริษัทย่อย โดยต้นทุนหลักๆของบริษัทย่อยประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าเสื่อมราคาแผนกโรงงาน และค่าเสียโอกาสการผลิต ในสัดส่วนร้อยละ 58 ร้อยละ 16 และร้อยละ 16 ตามลำดับ ปัจจัยหลักที่ทำให้ต้นทุนมีสัดส่วนที่ลดลงทุก ๆ ปี เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทย่อยนั้น อันเนื่องมาจาก ต้นทุนวัตถุดิบ เนื่องจากบริษัทย่อยสามารถจัดหาแหล่งวัตถุดิบที่มีราคาที่ถูกลงเนื่องจากมาจากการติดต่อกับผู้ขายวัตถุดิบด้วยความสัมพันธ์ที่ดีตลอดมา และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องไม่มีปัญหาทางการเงิน จึงทำให้ผู้ขายวัตถุดิบให้ความไว้วางใจกับบริษัทย่อย โดยขายวัตถุดิบในปริมาณมากและราคาที่ถูกลงกว่าปีก่อนๆ ซึ่งราคาวัตถุดิบที่ถูกลงกลายเป็นตัวแปรหนึ่งในหลาย ๆ ตัวแปรที่ทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทย่อยลดลงทุก ๆ ปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ถึงแม้แนวโน้มราคาวัตถุดิบในอนาคตอาจสูงขึ้นกว่าในปัจจุบันอันเนื่องมาจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ เช่น ราคาน้ำมัน เป็นต้น บริษัทย่อยสามารถลดผลกระทบโดยการขึ้นราคาสินค้าได้ เนื่องจากบริษัทย่อยมีนโยบายในการบริหารต้นทุน โดยจะซื้อวัตถุดิบเก็บไว้ในคลังสินค้าจำนวนหนึ่ง หากมีการคาดการณ์หรือแนวโน้มว่าวัตถุดิบจะขึ้นราคา แต่บริษัทย่อยจะให้เวลาปรับตัวแก่ลูกค้า โดยยังไม่ขึ้นราคาสินค้าจนกว่าจะใช้วัตถุดิบที่เก็บไว้ในคลังสินค้าที่ต้นทุนเดิมหมด เมื่อลูกค้าส่วนใหญ่ได้ทราบถึงแนวโน้มราคาที่เพิ่มขึ้นของวัตถุดิบแล้ว บริษัทย่อยจึงขอปรับราคาสินค้าขึ้นจากลูกค้า ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทย่อยได้ดำเนินการเช่นนี้มาโดยตลอดและไม่เคยมีปัญหาเกี่ยวกับลูกค้า ดังนั้น แม้จะมีความเสี่ยงในเรื่องการขึ้นราคาของวัตถุดิบ แต่บริษัทย่อยสามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวได้ บริษัทย่อยคาดการณ์ว่าไม่ส่งผลกระทบต่อมากนักหรือสัดส่วนของต้นทุนอาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ เนื่องมาจากธรรมเนียมการค้าขายกับผู้ขายวัตถุดิบที่มีความสัมพันธ์ด้วยดีตลอดมา และการแข่งขันกันเองในกลุ่มธุรกิจของผู้ขายวัตถุดิบ ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ผู้ขายวัตถุดิบไม่สามารถเพิ่มราคาขายได้สูงมากนัก



จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 12.99 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 30.03 ล้านบาท และ 46.72 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 หรือ คิดเป็นร้อยละ 29.20 ร้อยละ 43.66 และร้อยละ 44.73 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2547 บริษัทย่อยมีต้นทุนขายเท่ากับ 56.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.75 ของรายได้จากการขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยอยู่ที่ร้อยละ 41.20 ซึ่งลดลงค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 44.73 เนื่องจากบริษัทมีการซื้อเครื่องจักรเมื่อปลายปี 2546 เป็นมูลค่าถึง 66 ล้านบาท และในช่วง 9 เดือนแรกของบริษัท 2547 บริษัทได้ซื้อเครื่องจักรเพิ่มมูลค่ารวม 7 ล้านบาท ทำให้ในช่วง 9 เดือนดังกล่าว บริษัทย่อยมีค่าเสื่อมราคาเป็นจำนวนถึง 13.7 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ 6.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 107.58 และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 9 เดือนของปี 2547 กับช่วง 9 เดือนของปี 2546 อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงดังกล่าวของ ปี 2547 ลดลงจากร้อยละ 43.99 ในปี 2546 มาอยู่ที่ร้อยละ 41.20 ในปี 2547 ซึ่งการลดลงของกำไรขั้นต้นในช่วงดังกล่าว เกิดจากค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย

ปี 2544 ถึง 2546 บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 5.44 ล้านบาท 10.37 ล้านบาท และ 14.70 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 12.23 ร้อยละ 15.07 และร้อยละ 14.07 ของรายได้จากการขาย โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ 87.6% ค่าใช้จ่ายผันแปร 12.4% โดยเป็นรายจ่ายเกี่ยวกับพนักงานเฉลี่ยร้อยละ 41.27 และค่าเสื่อมราคาเฉลี่ยร้อยละ 8.64 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ดังนั้นในปี 2545 และ 2546 มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2544 เนื่องจากปัจจัยหลักคือ การจ่ายค่าบริหารให้แก่ผู้บริหารท่านหนึ่ง ในปี 2546 จากเดิมที่ไม่เคยจ่าย การปรับเพิ่มอัตราเงินเดือนและค่าจ้างของพนักงาน เพื่อเป็นขวัญและกำลังใจให้กับพนักงาน เพื่อตอบสนองการบริหารงานของผู้บริหารและการทำงานของพนักงาน รวมถึง การซื้อเครื่องใช้สำนักงานเพิ่ม ทำให้มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย อย่างไรก็ตาม แม้ว่า บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2544-2546 แต่บริษัทยังมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 7.55 ล้านบาท 19.66 ล้านบาท และ 32.03 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 16.97 ร้อยละ 28.59 และร้อยละ 30.66 ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราเพิ่มขึ้นในระดับที่น่าพอใจ

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของบริษัท 2547 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักๆ ในสัดส่วนที่คงเดิม โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 15.69 ของรายได้จากการขายของบริษัทย่อย ซึ่งมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก ปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 14.07 เนื่องจากมีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้บริหารสูงขึ้น ประกอบกับการปรับขึ้นของเงินเดือนพนักงานอีกเล็กน้อย ดังนั้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินเดือนและโบนัสสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มเปอร์เซ็นต์การจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้แก่พนักงานขายเพิ่มขึ้น มีการซื้อทรัพย์สินที่ใช้ในสำนักงานเพิ่มขึ้น และมีดอกเบี้ยจ่ายในส่วนของสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักร รวมถึงการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ กรณีที่วัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปไม่มีความเคลื่อนไหวภายใน 1 ปี จากเดิมที่ไม่มีการตั้งสำรองไว้ ทำให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 24.52 ล้านบาท และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 25.50 ซึ่งลดลงอย่างมากจาก ปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 30.66

สำหรับดอกเบี้ยจ่าย ในช่วงปี 2544 ถึง 2546 มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 3.6 ร้อยละ 1.2 และ 0.5 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่น้อย เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย เนื่องจากที่ผ่านมา บริษัทย่อยมีนโยบายใช้เงินทุนจากกรรมการและ



ผู้ถือหุ้น ดังนั้น บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีเท่ากับ 5.94 ล้านบาท 18.81 ล้านบาท และ 31.47 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนอยู่ที่ร้อยละ 13.35 ร้อยละ 27.35 และร้อยละ 30.12 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 2.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.96 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อย ส่งผลให้บริษัทมีกำไรก่อนภาษีร้อยละ 22.52

กำไรสุทธิ

ในระหว่างปี 2544 ถึงปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้นเท่ากับ 4.51 ล้านบาท 13.53 ล้านบาท และ 22.15 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 10.02 ร้อยละ 19.67 และ ร้อยละ 21.13 ของรายได้รวม ของบริษัทย่อย จากตัวเลขดังกล่าวจะเห็นได้ว่าอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทย่อยในการสร้างรายได้เพิ่มขึ้น การลดต้นทุนการผลิต และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทย่อยมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.00 บาท 9.02 บาท และ 1.93 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท) ตามลำดับ โดยในปี 2546 กำไรต่อหุ้นลดลงอย่างมากเนื่องจาก บริษัทมีการเพิ่มทุนจาก 15 ล้านบาท เป็น 54 ล้านบาท

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทย่อย ในปี 2544-2546 อยู่ที่ร้อยละ 8.29 ร้อยละ 23.90 และ ร้อยละ 21.35 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า บริษัทย่อยมีการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนของปี 2547 อัตราดังกล่าวได้ลดลงมาอยู่ที่ 15.20 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรจำนวนมากในช่วงที่ผ่านมา

ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย ในปี 2544-2546 อยู่ที่ร้อยละ 15.65 ร้อยละ 38.45 และ ร้อยละ 44.60 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า บริษัทย่อยมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนของปี 2547 อัตราดังกล่าวได้ลดลงมาอยู่ที่ 27.43 เนื่องจากมีการเพิ่มทุนในปลายปี 2546 ที่ผ่านมา จึงส่งผลอย่างมากในปี 2547

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 15.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.37 ของรายได้รวมของบริษัทย่อย ซึ่งลดลงจาก ปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 21.13 สาเหตุหลักๆ ที่ทำให้กำไรลดลง มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อเครื่องจักรเพิ่ม จำนวน 4 เครื่อง มูลค่ารวม 16 ล้านบาท ทำให้มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นอย่างมาก รองลงมาเป็นค่าใช้จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้บริหารสูงขึ้น รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายค่าเช่าซื้อ อย่างไรก็ตาม โดยภาพรวมแล้ว ธุรกิจทางด้านสิ่งพิมพ์ขึ้นอยู่กับการรวมถึงเทศกาลสำคัญๆ จึงทำให้มีรายได้จากการขายส่วนใหญ่อยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง

อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนของปี 2547 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้ลดลงมาอยู่ที่ 15.20 เนื่องจากบริษัทย่อยมีการลงทุนในเครื่องจักรเป็นจำนวนเงิน 16 ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้ลดลงมาอยู่ที่ 27.43 เนื่องจากมีการเพิ่มทุนในปลายปี 2546 ที่ผ่านมา ประกอบกับกำไรสุทธิลดลง จึงส่งผลอย่างมากในปี 2547



บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

จากผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องอันเนื่องมาจากอุตสาหกรรมทั้งทางด้านอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้ามีการปรับตัวในทิศทางที่ดีตามสภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัท อันได้แก่ ชิ้นส่วนพลาสติก เป็นที่ต้องการเพิ่มสูงขึ้น ดังจะเห็นได้จากยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นในทุก ๆ ปี โดยได้วิเคราะห์ไว้แล้วในส่วนของการดำเนินงานแบบแยกวิเคราะห์เฉพาะบริษัท

ในขณะที่บริษัทย่อยของบริษัทฯ คือบริษัท สาลีพรีนติ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตฉลากสินค้า และถือหุ้นโดยบริษัทในสัดส่วน 99.99% มีรายได้จากการขายที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทุก ๆ ปีเช่นเดียวกัน โดยได้แสดงผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานไว้แล้วตามการแยกวิเคราะห์เฉพาะบริษัท

เนื่องจากบริษัทได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยเมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2546 ดังนั้นจึงไม่สามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมที่เกิดขึ้นทั้งปีได้ ดังนั้นทางบริษัทและผู้สอบบัญชีจึงได้ร่วมกันจัดทำงบการเงินเสมือนว่าบริษัทได้เข้าซื้อกิจการของบริษัทย่อยตั้งแต่ต้นปี 2546 เพื่อให้สามารถวิเคราะห์ถึงผลต่างระหว่างก่อนการเข้าซื้อกิจการและภายหลังการซื้อกิจการ รวมถึงสามารถใช้เป็นข้อมูลในการเปรียบเทียบกับผลการดำเนินในปี 2547 ต่อไปได้

รายได้จากการขาย

จากผลการดำเนินงานของบริษัทเสมือนเข้าซื้อกิจการในบริษัทย่อยตั้งแต่ต้นปี 2546 จะเห็นได้ว่ารายได้จากการขายรวมแสดงตัวเลขอยู่ที่ 263.29 ล้านบาท โดยมาจากบริษัท 158.82 ล้านบาท และมาจากบริษัทย่อย 104.46 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.32% และ 39.67% ของรายได้จากการขายรวม

สำหรับรายได้จากการขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขาย 246.59 ล้านบาท โดยมาจากบริษัท 150.42 ล้านบาท และบริษัทย่อย 96.17 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.00 และ 39.00 ของรายได้จากการขายรวม โดย ปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยคาดว่าจะมีรายได้จากการขายประมาณ 350 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 33 ทั้งนี้ เนื่องจาก บริษัทและบริษัทย่อยมีคำสั่งซื้อมากขึ้น ทั้งจากลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่ ประกอบกับการปรับราคาสินค้าขึ้นมาบ้างเล็กน้อย อันเนื่องมาจากวัตถุดิบขึ้นราคา

โดยภาพรวมแล้ว ธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยขึ้นอยู่กับฤดูกาลรวมถึงเทศกาลสำคัญๆ จึงทำให้มีรายได้จากการขายส่วนใหญ่อยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง

ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น

กรณีการเข้าซื้อกิจการในบริษัทย่อยเสมือนเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ต้นปี 2546 มีต้นทุนขายรวมทั้งสิ้น 162.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 61.76 ของรายได้จากการขาย โดยมาจากบริษัท 103.07 ล้านบาท และบริษัทย่อย 59.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.38 และร้อยละ 36.61 ของต้นทุนขายรวม ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2544- 2546 ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนขายอยู่ที่ร้อยละ 74.58 ร้อยละ 66.40 และร้อยละ 64.90 ตามลำดับ ดังนั้นเมื่อบริษัทเข้าซื้อบริษัทย่อย แล้ว ทำให้งบรวมของบริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนขายที่ต่ำลง เนื่องจากบริษัทย่อยมีต้นทุนขายที่ต่ำกว่าบริษัทมาก คือร้อยละ 70.80 ร้อยละ 56.34 และร้อยละ 55.27 ในช่วงปี 2544-2546 ดังนั้นหลังจากเข้าซื้อบริษัท



ย่อย ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 35.10 ในกรณีเข้าซื้อกิจการในบริษัทย่อยตั้งแต่ 25 ธันวาคม 2546 เป็นร้อยละ 38.24 สำหรับกรณีที่เข้าซื้อกิจการของบริษัทย่อยตั้งแต่ต้นปี

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 เมื่อวิเคราะห์อัตราส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 63.51 สูงขึ้นจากปี 2546 กรณีการเข้าซื้อกิจการในบริษัทย่อยเสมือนเข้าซื้อกิจการ ตั้งแต่ต้นปี 2546 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มจากบริษัทย่อย เนื่องจากย่อย มีค่าเสื่อมเป็นจำนวน 13.7 ล้านบาท จากการซื้อเครื่องจักรเพิ่ม ส่วนบริษัทมีค่าเสื่อมจำนวน 7.18 ล้านบาท จากการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเช่นกัน ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีกำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 36.49 ซึ่งลดลงค่อนข้างมากจากปี 2546

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและดอกเบี้ยจ่าย

กรณีการซื้อกิจการในบริษัทย่อยเสมือนเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ต้นปี 2546 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 42.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 16.11 ของรายได้จากการขาย เมื่อเปรียบเทียบกับผลประกอบการของบริษัทในปี 2544 และ 2545 โดยมีอัตราส่วนร้อยละ 16.67 และ 20.40 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราส่วน ลดลงจากปี 2546 ก่อนการรวมกิจการ เนื่องจากบริษัทย่อยมีอัตราส่วนร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ต่ำกว่าบริษัท จึงทำให้เมื่อเข้าซื้อกิจการแล้วจึงทำให้อัตราส่วนโดยเฉลี่ยลดลง ทำให้กำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 22.13 ร้อยละ 21.9 ซึ่งมากกว่าปี 2546 ก่อนการรวมกิจการ ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ ร้อยละ 18.29

ส่วนดอกเบี้ยจ่ายมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทมีเงินกู้ธนาคารน้อยมาก ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร ทำให้ปี 2546 บริษัทไม่มีดอกเบี้ยจ่าย อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาแบบเสมือนเข้าซื้อกิจการ บริษัทย่อยตั้งแต่ต้นปี 2546 ซึ่งบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเจ้าหนี้เข้าซื้อบ้าง จึงทำให้มีดอกเบี้ยจ่ายเป็นจำนวน 0.56 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนหักภาษีของปี 2546 ก่อนการรวมกิจการเท่ากับร้อยละ 18.29 เพิ่มเป็นร้อยละ 21.91 กรณีเสมือนเข้าซื้อกิจการในบริษัทย่อยตั้งแต่ต้นปี 2546

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 เมื่อวิเคราะห์อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อย คิดเป็นร้อยละ 16.72 ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 19.77 ซึ่งลดลงค่อนข้างมากจากปี 2546 ทั้งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นเงินเดือนของบริษัท และดอกเบี้ยจ่ายของสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรของบริษัทย่อย

กำไรสุทธิ

กรณีการซื้อกิจการในบริษัทย่อยเสมือนเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ต้นปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 42.92 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.03 และมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.73 บาท จากตัวเลขดังกล่าวจะเห็นได้ว่าอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2544 ปี 2545 และ ปี 2546 ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 14.77 และกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.05 บาท ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถ ในการทำกำไรของบริษัทย่อยสูงกว่าบริษัท

ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทเท่ากับร้อยละ 25.36 ซึ่งมากกว่ากรณีเข้าซื้อกิจการเมื่อ 25 ธันวาคม 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 19.05 สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท มีอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 46.14 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ กรณีเข้าซื้อกิจการเมื่อ 25 ธันวาคม 2546 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ 25.35% ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทย่อยมีความสามารถในการทำกำไรเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่สูงกว่าบริษัท ทำให้เมื่อบริษัทเข้าไปซื้อกิจการของบริษัทย่อย จึงส่งผลให้อัตราดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมาก สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี



2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 34.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.66 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นอัตราที่น้อยกว่าปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ 16.03 อย่างไรก็ตาม รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะไตรมาสที่ 4 จะสูงกว่าครึ่งปีแรก โดยมีปัจจัยหลาย ๆ ปัจจัยตามที่กล่าวไว้แล้วในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกแต่ละบริษัท

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 11.99 ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2546 ที่อยู่ที่ร้อยละ 24.24 เนื่องจากยอดขายของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทย่อยนำเข้าเครื่องจักรใหม่เข้าเมื่อปลายปี 2546 โดยเฉพาะในส่วนของบริษัทย่อยซึ่งมีการซื้อเครื่องพิมพ์ Letter Press และเครื่องพิมพ์ Flexo เข้ามาใหม่ เพื่อมารองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำลังการผลิตเดิมไม่สามารถขยายได้แล้ว เนื่องจากเครื่องพิมพ์ดังกล่าวเป็นเครื่องพิมพ์รุ่นใหม่ที่มีเทคโนโลยีในการผลิตสูงขึ้น และมีคุณสมบัติการพิมพ์งานได้เร็วขึ้นโดยเฉลี่ย 4 เท่าของเครื่องจักรเดิม ดังนั้นจึงมีราคาค่อนข้างสูง ประกอบกับเครื่องพิมพ์ที่นำเข้ามาไม่สามารถรองรับการผลิตได้ทันทีเนื่องจากต้องมีการศึกษาและทดลองเครื่องก่อน เพราะเป็นเครื่องจักรที่ยังไม่เคยมี อย่างไรก็ตามได้ทำการติดตั้งเสร็จเมื่อต้นเดือนมกราคม 2547 ที่ผ่านมา แต่ยังไม่สามารถรับคำสั่งผลิตได้ทันทีเนื่องจากต้องทำการศึกษาและทดลองเดินเครื่องจักรใหม่ เนื่องจากเป็นเครื่องจักรซึ่งบริษัทยังไม่เคยมี ทำให้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทย่อยมีรายได้เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 3 บริษัทและบริษัทย่อยสามารถเดินเครื่องจักรได้เต็มที่ และเริ่มมีการรับรู้ของรายได้และมีกำไรเพิ่มขึ้นมาก จากการเพิ่มกำลังการผลิตของเครื่องจักรใหม่ที่ได้ลงทุนไปก่อนหน้านี้ทำให้รองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้นได้ โดยเฉพาะบริษัทย่อย มีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นจากเดือนละประมาณ 8-9 ล้านบาท เป็น 10-11 ล้านบาท

ส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นรวมในช่วง 9 เดือนของปี 2547 เท่ากับร้อยละ 23.68 ลดลงจากปี 2546 กรณีเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ เนื่องจาก มีการเพิ่มทุนของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวนมากประกอบกับการลดลงของกำไรสุทธิ ดังนั้นจึงส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปีนี้อย่างมาก

12.2.3 ฐานะทางการเงินในปี 2545 และปี 2546

สินทรัพย์

	งบตรวจสอบ (งบเฉพาะบริษัท)				งบตรวจสอบ (งบรวม)		งบสอบทาน (งบรวม)	
	2545	%	2546	%	2546	%	ม.ค.- ก.ย.47	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	35,158	41.91	52,821	32.27	95,071	37.35	112,529	35.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,730	58.09	110,879	67.73	159,482	62.65	200,261	64.02
สินทรัพย์รวม	83,887	100.00	163,700	100.00	254,553	100.00	312,790	100.00
รายการสินทรัพย์หลัก								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	26,159	74.40	34,586	65.48	51,626	54.30	75,098	66.74
สินค้าคงเหลือ	6,188	17.60	9,316	17.64	19,492	20.50	29,405	26.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	0	0	57,733	52.06	0	0	0	0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	44,917	92.18	47,695	43.01	146,757	92.02	185,066	92.41



ในปี 2546 สินทรัพย์รวมของบริษัทแยกเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 32.27 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 67.73 ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทเป็นการผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ดังนั้นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจึงมีสัดส่วนที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยรายการหลักๆ คือ เงินลงทุน เป็นสัดส่วนร้อยละ 52.06 รองลงมาคือสินทรัพย์ถาวรซึ่งได้แก่ ที่ดิน เครื่องจักร และอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.01 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักร โดยในปี 2545 บริษัทมีการซื้อเครื่องฉีดพลาสติก 2 เครื่องมูลค่า 6.92 ล้านบาท และในปี 2546 จำนวน 2 เครื่อง มูลค่า 7 ล้านบาท ทั้งนี้ เพื่มารองรับการผลิตรที่มีปริมาณมากขึ้นทั้งจากกลุ่มลูกค้าเดิมที่มีคำสั่งผลิตในสัดส่วนร้อยละ 82 และกลุ่มลูกค้าใหม่ร้อยละ 18 ของรายได้จากการขาย นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนซื้อเครื่องจักรในอนาคตเพิ่มอีกจำนวน 8 เครื่อง แบ่งเป็นเครื่องฉีดพลาสติก 6 เครื่อง และเครื่องขึ้นรูป 2 เครื่อง รวมมูลค่า 145 ล้านบาท

ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ร้อยละ 65.48 สินค้าคงเหลือเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.64 และในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ระหว่างปี 2544 ถึงปี 2546 จะเห็นว่าสินทรัพย์รวมของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 163.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 95.16 จากปี 2545 ที่อยู่ที่ 83.88 ล้านบาท

ส่วนสินทรัพย์รวมของบริษัทย่อยในปี 2546 แยกเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 28 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 72 ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทย่อยเป็นการผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ดังนั้นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจึงมีสัดส่วนที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประกอบด้วยรายการหลักๆ คือ สินทรัพย์ถาวรซึ่งได้แก่ ที่ดิน เครื่องจักร และอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เนื่องจากบริษัทย่อยมีการซื้อเครื่องพิมพ์ Letter Press ซึ่งพิมพ์ได้ 8 สี และเครื่องพิมพ์ Flexo ซึ่งพิมพ์ได้ 10 สี และมีความเร็วเป็น 4 เท่าของ Letter Press รวมราคาทุนประมาณ 66.79 ล้านบาท ซึ่งบริษัทอื่นที่มีเครื่องจักรดังกล่าวมีไม่เกิน 5 ราย การซื้อครั้งนี้อยู่ภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน เพื่อนำมารองรับการผลิตรที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของยอดขาย เนื่องจากในปี 2546 บริษัทย่อยได้ใช้กำลังการผลิตเกือบเต็มที่แล้วจะมีส่วนเหลือกำลังการผลิตอยู่บ้างก็เพื่อเป็น safety factor จะเห็นว่าเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตของบริษัทย่อยจะมีมูลค่าค่อนข้างสูง เนื่องจาก เครื่องจักรที่ใช้ในการพิมพ์พลาสติกคุณภาพจำเป็นต้องใช้เครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีสูง และมีราคาแพงเพื่อให้สินค้ามีคุณภาพเป็นที่น่าพอใจแก่ลูกค้า และไม่มีมีความผิดพลาดในการพิมพ์ ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ร้อยละ 11 เงินสดและเงินฝากธนาคาร ร้อยละ 8 สินค้าคงเหลือร้อยละ 6 และในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ระหว่างปี 2544 ถึงปี 2546 สินทรัพย์รวมของบริษัทย่อยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546 บริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 152 จากปี 2544 ซึ่งอยู่ที่ 58.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายการที่ดิน เครื่องจักร และอุปกรณ์ เป็นจำนวนถึง 59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 147

อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 ภายหลังจากที่บริษัทเข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยร้อยละ 99.99 เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2546 ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเป็น 254.55 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ของบริษัทปี 2545 ร้อยละ 203.44 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์ของบริษัทร้อยละ 64.30 และของบริษัทย่อยร้อยละ 35.70 โดยสินทรัพย์หลักที่เพิ่มมากที่สุดได้แก่ สินทรัพย์ถาวร ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 101.84 ล้านบาท จากมูลค่า 44.92 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 146.76 ล้านบาท ในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 226.71 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทย่อย



สำหรับ ไตรมาส 3 ของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับปี 2546 อย่างไรก็ตามส่วนประกอบในสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก คือ ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีคำสั่งซื้อจากลูกค้ามากขึ้น โดยเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย

นอกจากนี้ บริษัทอยู่ในระหว่างก่อสร้างโรงงานใหม่ บนที่ดิน 30 ไร่ รวมเป็นพื้นที่ใช้สอย 20,960 ตารางเมตร โดยปัจจุบันได้ดำเนินการถมดิน และตอกเสาเข็มเสร็จเรียบร้อยแล้ว ซึ่งรวมเป็นเงินลงทุนแล้ว 42.20 ล้านบาท จากมูลค่าการก่อสร้างทั้งหมด 297 ล้านบาท โดยเงินทุนที่ใช้ลงทุนไปแล้วมาจากกำไรสะสมของบริษัท โดยบริษัทคาดว่าโครงการดังกล่าวจะแล้วเสร็จประมาณเดือนกรกฎาคม 2548

ลูกหนี้การค้า

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม 30 ก.ย. 47	งบการเงินรวม 2546	งบการเงินเฉพาะบริษัท 2546	งบการเงินเฉพาะบริษัท 2545
ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	56,776,000	44,420,975	31,423,924	22,533,167
เกินกำหนดชำระ				
1 – 30 วัน	14,506,000	5,584,143	2,234,771	2,105,338
31 – 60 วัน	1,896,000	151,685	74,345	143,301
61 – 90 วัน	0	426,275	66	116,900
91 – 120 วัน	456,000	524	524	0
มากกว่า 120 วัน	0	0	0	336,374
รวมลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น	<u>73,567,000</u>	<u>50,583,602</u>	<u>33,733,630</u>	<u>25,235,080</u>
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1,531,000	1,026,958	835,235	676,873
เกินกำหนดชำระ				
1 – 30 วัน	0	15,600	11,042	137,388
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	<u>1,531,000</u>	<u>1,042,558</u>	<u>846,277</u>	<u>814,261</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ จำนวน 26.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2544 จำนวน 6.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.20 ส่วนในปี 2546 ภายหลังจากที่บริษัทเข้าซื้อกิจการของบริษัทย่อยแล้ว ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวมทั้งสิ้น 51.63 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นของบริษัทร้อยละ 66.98 และของบริษัทย่อยร้อยละ 33.02 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 97.35 เมื่อเทียบกับงบเฉพาะบริษัทปี 2545 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทจำนวน 34.58 ล้านบาท และของบริษัทย่อยจำนวน 17.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 32.22 และ 70.92 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2545 โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นของบริษัทส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 80 เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณคำสั่งผลิตจากลูกค้ารายเก่า ทั้งจากผลิตภัณฑ์ที่ได้จากกระบวนการฉีดพลาสติก และกระบวนการขึ้นรูปพลาสติก ในส่วนของบริษัทย่อยจะเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากฐานลูกค้าเก่าประมาณร้อยละ 92 และ ลูกค้ารายใหม่ประมาณร้อยละ 8 เมื่อพิจารณาการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้ารวมจะเห็นว่าเป็นสัดส่วนที่สัมพันธ์กัน



สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ จำนวน 75.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 23.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.46 โดยเป็นสัดส่วนของลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระมากที่สุดในส่วนร้อยละ 75.61 โดยบริษัทและบริษัทย่อยยังคงสัดส่วนลูกหนี้ที่มาจากลูกค้าเก่าและใหม่ในส่วนที่ไม่ต่างจากปี 2546

สำหรับระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท ปี 2544-2546 จะอยู่ที่ 69-82 วัน ส่วนของบริษัทย่อยในปี 2544-2546 จะอยู่ที่ 47-73 วัน จะเห็นวาระระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของทั้ง 2 บริษัทในช่วงเวลาดังกล่าวมีการปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2547 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเดิมโดยอยู่ที่ 69 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ 53 วัน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากบริษัทมากกว่าบริษัทย่อย แม้ว่าในไตรมาส 3 ของปี 2547 ยังมียอดคงค้างเกิน 90 วัน เป็นจำนวนเงิน 456,000 บาท แต่บริษัทเห็นว่า ลูกค้าดังกล่าวเป็นบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือ จึงไม่น่าจะมีปัญหาในการชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน บริษัทได้รับชำระหนี้หมดแล้ว และที่ผ่านมาทั้งบริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้เสียน้อยมาก เนื่องจากลูกค้าของทั้งสองบริษัทเป็นลูกค้าชั้นดี และบางรายเป็นลูกค้าที่มีการทำธุรกิจร่วมกันเป็นระยะเวลานาน จาก เหตุผลดังกล่าวทำให้ทั้งสองบริษัทมิได้มีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญ

สินค้าคงเหลือสุทธิ

ปี 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิ 19.49 ล้านบาท แบ่งเป็นสินค้าคงเหลือของบริษัทเท่ากับ 9.31 ล้านบาท และของบริษัทย่อย 10.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 50.54 และ 44.91 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2545 โดยในส่วนของบริษัทเป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบคงเหลือในปริมาณที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ เพื่อรอจัดส่งและเตรียมผลิตให้กับลูกค้าต่อไป แต่สำหรับบริษัทย่อยกว่าร้อยละ 90 จะเป็นการเพิ่มของสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรอจัดส่งภายใน 3 วัน ซึ่งบริษัทจะผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้าซึ่งจะส่งคำสั่งซื้อไว้ล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม ถ้าบริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวภายใน 6 เดือน ถึง 1 ปี จะนำมาพิจารณาเพื่อตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ โดยในปี 2546 ได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพจำนวน 0.80 ล้านบาท สำหรับอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของบริษัทในปี 2545 อยู่ที่ 37.68 เท่า และ ในปี 2546 อยู่ที่ 28.90 เท่า โดยมีระยะเวลาการขายเฉลี่ยอยู่ที่ 9.55 วัน และ 12.46 วัน ตามลำดับ ส่วนอัตราการหมุนเวียน สินค้าคงเหลือของบริษัทย่อยในปี 2545 และ ปี 2546 จะอยู่ที่ 18.42 เท่า และ 16.19 เท่า หรือ เท่ากับระยะเวลาการขายเฉลี่ยที่ 19.54 วัน และ 22.24 วัน ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 สินค้าคงเหลือสุทธิรวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 9.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 50.86 เป็นการเพิ่มในส่วนของสินค้าระหว่างทำร้อยละ 284 ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3 มีคำสั่งซื้อเข้ามาเยอะ และเครื่องจักรอยู่ในช่วงการผลิตและยังไม่จบการผลิต ดังนั้น เมื่อสิ้นงวดบัญชี จึงมีสินค้าระหว่างทำค้างอยู่เยอะ นอกจากนี้ยังมีวัตถุดิบในสัดส่วนร้อยละ 35 เนื่องจากราคาวัตถุดิบปรับขึ้น บริษัทจึงสั่งซื้อวัตถุดิบครั้งละมากๆ ดังนั้นสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น จึงเป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณและมูลค่าของวัตถุดิบและสินค้าระหว่างทำ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทจำนวน 6.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.79 เนื่องจากบริษัทมีสินค้าอยู่ในช่วงระหว่างผลิตเยอะ และเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทย่อยจำนวน 2.95 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.96

ปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพที่ชัดเจนขึ้น กรณีที่วัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปไม่มีความเคลื่อนไหวเกิน 1 ปี บริษัทจะดำเนินการตรวจสอบสินค้าคงคลังที่ไม่เคลื่อนไหวในทุกรอบระยะเวลาบัญชี 6 เดือนโดยจะวิเคราะห์สินค้าแต่ละตัวก่อนว่ากำลังจะเคลื่อนไหวหรือไม่ เพื่อจัดทำรายงานและพิจารณาในการตั้งสำรองสินค้าที่เสื่อมสภาพต่อไป โดยนโยบายในการประเมินการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ จะพิจารณาจากอายุและ



สภาพของสินค้าเพื่อให้เหมาะสมกับจำนวนที่จะตั้งสำรอง โดยในปี 2547 จะตั้งสำรองไว้ประมาณร้อยละ 70 ของมูลค่าสินค้าซึ่งไม่เคลื่อนไหวเกิน 6 เดือน โดยบริษัทได้เริ่มดำเนินการแล้วเมื่อเดือนสิงหาคม 2547 อย่างไรก็ตาม บริษัทพิจารณาแล้วว่าโอกาสในการด้อยค่าสินค้าของทั้งบริษัทและบริษัทย่อยมีไม่มากนัก เนื่องจาก ทั้งบริษัทและบริษัทย่อยตระหนักถึงความสำคัญในการควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังและไม่มีนโยบายที่จะผลิตสินค้าหรือเก็บวัตถุดิบเกินความจำเป็น แต่จะผลิตตามคำสั่งผลิตของลูกค้า ประกอบกับลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นลูกค้าประจำที่มีการทำธุรกิจร่วมกันมานานทำให้บริษัทสามารถวางแผนการผลิตในแต่ละเดือนได้ ถึงแม้ บริษัทและบริษัทย่อยจะมีการผลิตเพื่อไว้กันเสีย (Buffer Stock) แต่ก็ยังเป็นจำนวนที่ไม่มากนักเพียงประมาณร้อยละ 20 ของยอดคำสั่งผลิตเฉพาะในรายการลูกค้าที่บริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นลูกค้าประจำที่ดีแต่ไม่มีนโยบายในการสั่งผลิตเพื่อล่วงหน้า สำหรับนโยบายในการเก็บวัตถุดิบนั้น บริษัทจะเก็บเม็ดพลาสติกและแผ่นพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้การผลิตไว้เป็นสินค้าคงคลังในปริมาณที่เพียงพอจะใช้ผลิตสินค้าในระยะเวลา 1 เดือนของประมาณการผลิตในแต่ละเดือน เช่นเดียวกับนโยบายในการเก็บแผ่นฟิล์มของบริษัทย่อย

เงินลงทุนระยะยาว

หน่วย : พันบาท	เฉพาะบริษัท			บริษัทและบริษัทย่อย
	31 ธ.ค. 44	31 ธ.ค. 45	31 ธ.ค. 46	30 ก.ย.47
บริษัท สาลี พรินต์ จำกัด	1,070	1,070	57,733	-
บริษัท ยูเนี่ยน ชันไรส์ จำกัด	0	1,399	1,260	1,260
บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด	0	0	2,500	5,000
รวม	1,070	2,470	61,493	6,260

ในช่วงปี 2544 ถึงปี 2546 ที่ผ่านมา บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนระยะยาว ดังนี้

- ในปี 2544 บริษัทได้มีการลงทุนใน บริษัท สาลี พรินต์ จำกัด จำนวน 1.07 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นในอัตราร้อยละ 7.13 และในวันที่ 26 ธันวาคม 2546 บริษัทได้เข้าไปลงทุนเพิ่มในบริษัทนี้ เป็น ร้อยละ 99.99 โดยซื้อจากผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้เพื่อเป็นการจัดโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ในการเข้าตลาดหลักทรัพย์และเป็นการกระจายการลงทุน เนื่องจากบริษัทเห็นว่า บริษัท สาลี พรินต์ จำกัด มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- ในปี 2545 บริษัทมีการลงทุนในบริษัท ยูเนี่ยน ชันไรส์ จำกัด จำนวน 1.399 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนในการลงทุนร้อยละ 19.99 ต่อมาในปี 2546 ได้ลดสัดส่วนการลงทุนลงเหลือ 1.260 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนจำนวนหุ้นที่บริษัทถือร้อยละ 17.99 เหตุผลที่เข้าลงทุนดังกล่าว เพื่อก่อให้เกิดสายสัมพันธ์ที่ดี และได้รับคำสั่งผลิตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัท ยูเนี่ยน ชันไรส์ จำกัด เป็นบริษัทที่ก่อตั้งมาเพื่อรับซื้อถาดไอซี (Integrated Circuit Tray) ที่บริษัทผลิตเพื่อจำหน่ายต่อไปยังบริษัทผู้จัดจำหน่ายอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของญี่ปุ่น การที่บริษัทต้องจำหน่ายถาดไอซี (IC Tray) ผ่านบริษัท ยูเนี่ยน ชันไรส์ จำกัด เนื่องจากหนึ่งในผู้ถือหุ้นของบริษัท ยูเนี่ยน ชันไรส์ จำกัด มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัท Toyo Jushi Co., Ltd. ซึ่งเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์การผลิตถาดไอซี (IC Tray) มายาวนานตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัท
- ในปี 2546 บริษัทและบริษัทย่อย ได้เข้าไปลงทุนใน บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติกแบบเข้มข้น (Masterbatch) ให้กับผู้ผลิตสินค้าที่อยู่ในอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วน



พลาสติกและอุตสาหกรรมยาง โดยมีจำนวนเงินลงทุนบริษัทละ 2.50 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นบริษัทละ 6.25 รวมเป็นเงินลงทุนของบริษัทและบริษัทย่อย 5.0 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 12.50 โดยเหตุผลของการลงทุนเพื่อกระจายการลงทุน ของบริษัท ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทและบริษัทย่อยยังคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทนี้คงเดิม

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ยังไม่เคยมีปัญหาเรื่องขาดสภาพคล่อง โดยบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกและเพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยร้อยละ 151 โดยกระแสเงินสดดังกล่าวมาจากกำไรสุทธิเป็นหลัก สำหรับการกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในการลงทุนเพิ่มขึ้นเช่นกันโดยเฉลี่ยร้อยละ 201.21 ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ เครื่องฉีดพลาสติก ลงทุนใน บริษัท สาลี่ คลเลอร์ จำกัด และลงทุนใน บริษัท ยูเนียน ชันไรส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยการลงทุนดังกล่าว ใช้เงินจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ส่วนการซื้อเครื่องจักร บริษัทได้เครดิตเทอม 360 วัน. ในส่วนการกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้น บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ในปี 2546 จำนวน 60 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุนอีก 100 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่นำเงินไปลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่ 3.42 เท่า 1.44 เท่า และ 1.43 เท่า ตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 2.71 เท่า 1.13 เท่า และ 1.16 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายและเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูง โดยในปี 2546 มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 222.99 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวก ในขณะที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 0.56 ล้านบาท และมีอัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพันเฉลี่ยเท่ากับ 0.59 เท่า ซึ่งค่อนข้างต่ำ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในเครื่องจักรค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีปัญหาเรื่องแหล่งเงินกู้เนื่องจากหากต้องการใช้เงินทุน สามารถกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นได้

ณ ไตรมาสที่ 3 ของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวก โดยมาจากกำไรจากการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่ ส่วนกิจกรรมในด้านการลงทุน ยังเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 53 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่จำนวนประมาณ 9.0 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายระหว่างติดตั้งเครื่องฉีดพลาสติกและอุปกรณ์จำนวนประมาณ 3.5 ล้านบาท เพื่อนำมารองรับการผลิตตามคำสั่งผลิตของลูกค้าที่รออยู่ บริษัทย่อยซื้อเครื่อง Vision Inspection เพื่อใช้ในการตรวจเช็คคุณภาพฉลากพิมพ์ 1 เครื่อง ราคาประมาณ 5.0 ล้านบาท ซื้อเครื่องพิมพ์ และ Hot Foil Stamping ราคาประมาณ 2.0 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนซื้อโปรแกรมซอฟต์แวร์ทางด้านบัญชีจำนวนรวมประมาณ 2.00 ล้านบาท สำหรับแหล่งที่มาของเงินทุนนั้น บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นจำนวน 4.0 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกันและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7 ต่อปี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 18.03 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย MOR ณ ปัจจุบันเท่ากับร้อยละ 6 ต่อปี เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วบริษัทและบริษัทย่อย เท่ากับ 1.08 เท่า และ 0.75 เท่า ตามลำดับ ลดลงเล็กน้อยจากช่วง 2544-2546 สำหรับสัดส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 14.88 เท่า ถึงแม้จะลดลงมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 แต่ยังคงถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงการลงทุนเพิ่มและจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น จึงทำให้บริษัทเบิกใช้วงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีปัญหาในการจ่ายดอกเบี้ย เนื่องจาก บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานที่สูงเพียงพอที่รองรับภาระดอกเบี้ยได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทจะปรับตัวสูงขึ้นหลังจากที่บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการระดมทุนใน



ครั้งนี้ นอกจากนั้น หากมีการลงทุนต่อไปในอนาคต จะใช้แหล่งเงินทุนจาก สถาบันการเงิน ประกอบกับสามารถกู้ยืมเงินจากบริษัทแม่ได้หากมีความต้องการเงินลงทุน หรือเงินทุนระยะสั้น อย่างไรก็ตาม บริษัท ยังสามารถกู้เงินจากสถาบันการเงินได้เอง เนื่องจากยังมีวงเงินเหลืออยู่

นอกจากนี้ Cash Cycle ของบริษัทมีการปรับตัวในทางที่ดีขึ้นจาก 86.90 วัน ในปี 2544 ลดลงเป็น 44.81 วัน ในปี 2545 และลดลงเป็น 32.92 วัน ในปี 2546 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และเจ้าหนี้การค้าได้มีประสิทธิภาพดีขึ้น แม้ว่าอัตราดังกล่าวยังสูงอยู่ แต่ไม่มีปัญหาในเรื่องการขาดสภาพคล่อง เนื่องจากสามารถกู้ยืมผู้ถือหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม ณ ไตรมาสที่ 3 ของปี 2547 Cash Cycle สูงขึ้นมาก ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นมาก โดยอยู่ในสินค้าระหว่างทำจำนวนมาก รวมถึงวัตถุดิบที่สั่งเข้ามาจำนวนมากเพื่อรอการผลิตตามคำสั่งซื้อ ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาลปกติของไตรมาส 3-4 จะมีคำสั่งซื้อมากที่สุด

ส่วน Cash Cycle ของบริษัทย่อยมีการปรับตัวในทางที่ดีขึ้นจาก 91.98 วัน ในปี 2544 ลดลงเป็น 77.82 วัน ในปี 2545 และลดลงเป็น 67.47 วัน ในปี 2546 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทย่อยมีการบริหารลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และเจ้าหนี้การค้าได้มีประสิทธิภาพดีขึ้น แม้ว่าอัตราดังกล่าวยังสูงอยู่ แต่ไม่มีปัญหาในเรื่องการขาดสภาพคล่อง เนื่องจากสามารถกู้ยืมผู้ถือหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม ณ ไตรมาสที่ 3 ของปี 2547 Cash Cycle สูงขึ้น เป็น 70.52 วัน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทย่อยมีสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นมาก โดยอยู่ในสินค้าระหว่างทำจำนวนมาก รวมถึงวัตถุดิบที่สั่งเข้ามาจำนวนมากเพื่อรอการผลิตตามคำสั่งซื้อ ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาลปกติของไตรมาส 3-4 จะมีคำสั่งซื้อมากที่สุด

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หน่วย : พันบาท	งบตรวจสอบ (เฉพาะบริษัท)						งบตรวจสอบ (งบรวม)		งบสอบทาน (เฉพาะบริษัท)		งบสอบทาน (งบรวม)	
	2544	%	2545	%	2546	%	2546	%	มค-กย 47	%	มค-กย 47	%
หนี้สินหมุนเวียน	9,506	100.00	24,490	100.00	37,060	100.00	73,186	57.22	74,101	96.38	104,470	68.67
หนี้สินไม่หมุนเวียน	0	0	0	0	0	0	54,727	42.78	2,779	3.62	47,668	31.33
หนี้สินรวม	9,506	100.00	24,490	100.00	37,060	100.00	127,913	100.00	76,880	100.00	152,138	100.00

ช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมาระหว่างปี 2544 ถึง 2546 บริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นหรือระยะยาวจากสถาบันการเงินหรือจากผู้ถือหุ้นของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่อง และมีกระแสเงินสดในการดำเนินงานเป็นบวกจากการที่บริษัทมีกำไรและมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และถ้าเป็นการซื้อเครื่องจักร บริษัทจะได้เครดิตเทอมจากบริษัทที่ขายเครื่องจักรให้เป็นระยะเวลาที่ยาวมาก ดังนั้น โครงสร้างหนี้สินของบริษัทในช่วงระยะเวลาดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายและเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2545 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 24.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2544 จำนวน 14.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 157.63 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 5.33 ล้านบาท และเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรจำนวน 6.36 ล้านบาท



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 127.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 103.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 422.31 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 48.70 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 54.73 ในส่วนของการเพิ่มขึ้นที่สำคัญของหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 12.30 ล้านบาท แบ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าของบริษัทจำนวน 7.85 ล้านบาท (63.82%) และบริษัทย่อยจำนวน 4.45 ล้านบาท (36.18%) สาเหตุของการเพิ่มเนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณมากขึ้นและหลากหลายขึ้นตามการขยายตัวของยอดขาย นอกจากนี้ บริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 4.06 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรที่ถึงกำหนดชำระจำนวน 12.82 ล้านบาท ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นเจ้าหนี้เช่าซื้อและเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงินสุทธิที่เหลืออยู่ของบริษัทย่อยจำนวน 54.73 ล้านบาท ซึ่งบริษัทย่อยได้ซื้อเครื่องพิมพ์ Letter Press เครื่องพิมพ์ Flexo เครื่องตัดและเครื่องม้วน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 152.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 จำนวน 24.23 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 18.03 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าบริษัทอื่น จำนวน 13.06 ล้านบาท และในระหว่างนี้ บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกลุ่มผู้ถือหุ้น จำนวน 4 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน ซึ่งปัจจุบัน บริษัทได้มีการชำระคืนหมดแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีนโยบายที่จะกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีการค้าประกันวงเงินร่วมกับบริษัทในกลุ่ม จำนวนประมาณ 208 ล้านบาท ซึ่งการค้าประกันดังกล่าวเป็นการค้าประกันเงินตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรของกลุ่มบริษัทที่ประกอบด้วย บริษัท วิโอวี อินเตอร์คอม จำกัด บริษัท ไวต้า จำกัด บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด บริษัท สาลี่ ฟรินท์ติ้ง จำกัด และ บริษัท สาลี่ คัลเลอร์ จำกัด โดยบริษัทย่อย คือ บริษัท สาลี่ ฟรินท์ติ้ง จำกัด เป็นบริษัทที่มีการใช้วงเงินจากการค้าประกันมากที่สุด เนื่องจาก เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตของบริษัทย่อยเป็นเครื่องจักรที่มีราคาแพงและได้มาภายใต้สัญญาการเช่าซื้อทั้งหมด อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2547 บริษัทได้ถอนการค้าประกันวงเงินแล้ว เหลือเพียงการค้าประกันให้กับบริษัทย่อยในจำนวนเงิน 56 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดคงค้างปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยได้ใช้เครื่องจักรค้าประกันในยอดหนี้ดังกล่าวต่อไป ยังมีวงเงินกับสถาบันการเงินอีก ประมาณ 30 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : พันบาท	งบตรวจสอบ (เฉพาะบริษัท)			งบตรวจสอบ (งบรวม)	งบสอบทาน (งบรวม)
	2544	2545	2546	2546	ม.ค.-ก.ย.47
หนี้สินรวม	9,506	24,490	37,060	127,913	152,138
ส่วนของผู้ถือหุ้น	50,732	59,397	126,640	126,640	160,652
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.19	0.41	0.29	1.01	0.95

ทั้งนี้ ระหว่างปี 2544 ถึงปี 2545 ที่ผ่านมามีเห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 0.30 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นหรือระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้หนี้สินรวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ เหตุผลของการที่บริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินดังกล่าว เนื่องจาก บริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทมีกำไรสะสมและเงินทุนจากส่วนผู้ถือหุ้นเพียงพอที่จะใช้ในการดำเนินงานและบริหารสภาพ



คลังของบริษัท อย่างไรก็ตาม หลังจากที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนในบริษัทย่อยเมื่อปลายปี 2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งมีหนี้สินระยะยาวจากสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักร

ในปี 2546 บริษัทมีส่วนผู้ถือหุ้นจำนวน 126.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 82.92 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 113 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสืบเนื่องจากบริษัทได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระแล้วของบริษัทจากเดิม 15.0 ล้านบาท เป็น 115.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 100 ล้านบาท โดยขายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจำนวน 4.95 ล้านหุ้น หรือร้อยละ 49.50 และให้กับผู้ถือหุ้นของ บริษัท สาลี่ พรินต์ติ้ง จำกัด เป็นจำนวน 5.05 ล้านหุ้น หรือร้อยละ 50.50 เพื่อวัตถุประสงค์ในการจัดโครงสร้างการถือหุ้นใหม่ระหว่างบริษัทและบริษัท สาลี่ พรินต์ติ้ง จำกัด เพื่อนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเงินเพิ่มทุนที่ได้ส่วนหนึ่งนำไปใช้ลงทุนในบริษัทย่อยซื้อเครื่องจักร และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าส่วนของหนี้สิน ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 ลดลงจากปี 2545 มาอยู่ที่ 0.29 ส่วนบริษัทย่อยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีส่วนของผู้ถือหุ้นขยายตัวโดยเฉลี่ยร้อยละ 33 โดยในปี 2546 ได้เพิ่มทุนจาก 15 ล้านบาท เป็น 54 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงิน 60 ล้านบาท

ณ ไตรมาสที่ 3 ของปี 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 160.65 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 115.0 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 45.65 ล้านบาท และ ณ ไตรมาสที่ 3 ของปี 2547 นี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ที่ 0.95 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ 1.01 เท่า ทั้งนี้ เนื่องจากมีการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้เข้าซื้อในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในส่วนของผู้ถือหุ้น

ต่อมาเพื่อเตรียมการรองรับการเข้าซื้อบริษัทย่อย และปรับโครงสร้างการถือหุ้นใหม่ระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2546 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระเป็น 115.0 ล้านบาท และลดมูลค่าที่ตราไว้จาก 100 บาท เหลือ 10 บาท โดยขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท คิดเป็นร้อยละ 49.50 และขายให้กับผู้ถือหุ้นบริษัท สาลี่ พรินต์ติ้ง จำกัด ร้อยละ 50.50 ทั้งนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทโดยรวมยังคงเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มเดิม คือ บริษัท วีไอวี อินเตอร์คอม จำกัด กลุ่มจีแอสเพอทิฟ กลุ่มอัสวากาญจน์ และกลุ่มผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยที่มีจำนวนเพิ่มขึ้น

เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2547 บริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเพื่อเตรียมบริษัทเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ บริษัทจึงได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 115.0 ล้านบาท เป็น 145.0 ล้านบาท และลดมูลค่าที่ตราไว้จาก 10 บาท เป็น 1 บาท ทั้งนี้ เพื่อรองรับสภาพคล่องในอนาคต อย่างไรก็ตามกลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทยังคงไม่มีการเปลี่ยนแปลง



วิเคราะห์เพิ่มเติม

ส่วนที่ 2 ข้อ 12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบเสมือนรวมปี 2546¹ และงบตรวจสอบปี 2547 เป็นดังนี้

รายได้

ในปี 2546 และ 2547 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายเท่ากับ 263.29 ล้านบาท และ 349.71 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเท่ากับ 86.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.82 ทั้งที่เป็นผลมาจากมีคำสั่งซื้อมากขึ้นจากทั้งลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่ ประกอบกับบริษัทและบริษัทย่อยมีการปรับราคาสินค้าขึ้นมาบ้างเล็กน้อยเนื่องจากวัตถุดิบขึ้นราคา ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อย ยังคงมีรายได้จากลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่ในสัดส่วนที่ไม่ต่างจากปี 2546 มากนัก ในขณะที่เดียวกันบริษัทและบริษัทย่อยสามารถที่จะรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าได้มากขึ้น จากการที่ได้สั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเป็นจำนวน 6 เครื่องในปี 2547

ตารางโครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

ประเภท	ดำเนิน การโดย	2544		2545		2546		2547	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก									
- ฉีดพลาสติก (Injection)	บริษัท	12.33	9.46	25.51	13.56	48.26	18.33	83.81	23.96
- ขึ้นรูปพลาสติก (Vacuum)*		73.57	56.42	93.80	49.86	110.56	41.99	139.67	39.94
รวม		85.90	65.87	119.31	63.43	158.82	60.32	223.48	63.90
ธุรกิจพิมพ์ฉลากสินค้า									
- พิมพ์ฉลากสินค้า**	บริษัท	44.50	34.13	68.80	36.57	104.47	39.68	126.23	36.10
	ย่อย								
รวมรายได้		130.40	100.00	188.11	100.00	263.29	100.00	349.71	100.00

* รวมรายได้จากการให้บริการออกแบบและผลิตแม่พิมพ์ขึ้นรูปพลาสติก (Vacuum Molding)

รายได้ปี 2547 มาจากรายได้จากการฉีดพลาสติก ร้อยละ 23.96 รายได้จากการขึ้นรูปพลาสติกร้อยละ 39.94 และรายได้จากธุรกิจพิมพ์พลาสติก ร้อยละ 36.10

¹ เป็นงบเสมือนรวมว่าบริษัทได้รับรู้เงินลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่ปี 2546 ซึ่งจัดทำขึ้นโดยบริษัทเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547



ต้นทุนขาย กำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายเท่ากับ 227.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.15 ของรายได้จากการขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย อยู่ที่ร้อยละ 34.85 น้อยกว่าปี 2546 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 38.24 สาเหตุหลักๆ เนื่องจากบริษัทเริ่มก่อสร้างโรงงานใหม่ในเดือนเมษายน 2547 ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มจำนวน 44.72 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเสื่อมของเครื่องจักรเป็นจำนวน 22.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.85 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ปี 2546 ซึ่งอยู่ที่เพียง 4.61 ล้านบาท นอกจากนี้ การขึ้นของราคาวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับขึ้นเงินเดือนของพนักงาน ส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2547 เท่ากับ 44.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.53 ของรายได้รวม ลดลงอย่างมากจากปี 2546 ซึ่งอยู่ร้อยละ 16.03 ของรายได้รวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 14.31 ลดลงอย่างมากจากปี 2546 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทและบริษัทย่อยซื้อเครื่องจักรใหม่เพิ่มเป็นจำนวนมาก

ส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2547 เท่ากับร้อยละ 29.84 ลดลงจากปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 46.14 ทั้งนี้ เนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวนมากประกอบกับการลดลงของกำไรสุทธิ ดังนั้นจึงส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปีนี้อย่างมาก

สินทรัพย์

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 53 โดยส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 53 และ สินค้าคงเหลือซึ่งเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 52 ทั้งนี้เนื่องจาก ในไตรมาส 4 บริษัทและบริษัทย่อยมีคำสั่งซื้อเข้ามาเป็นจำนวนมากและเครื่องจักรอยู่ในช่วงของการผลิตและยังไม่จบกระบวนการผลิต

ปัจจุบัน บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งสำรองเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพที่ชัดเจนขึ้น กรณีวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปไม่มีความเคลื่อนไหวเกิน 1 ปี อย่างไรก็ตาม บริษัทจะดำเนินการตรวจสอบสินค้าคงคลังที่ไม่เคลื่อนไหวในทุกรอบระยะเวลาบัญชี 6 เดือน โดยจะตั้งสำรองไว้ประมาณร้อยละ 70 ของมูลค่าสินค้าซึ่งไม่เคลื่อนไหวเกิน 6 เดือน อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพจำนวน 1.22 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์ถาวร เนื่องจากบริษัทกำลังก่อสร้างโรงงานใหม่ ทำให้ปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากปี 2546 เท่ากับ 110.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.36

สภาพคล่อง

ในปี 2547 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนเพิ่มในปี 2547 เท่ากับ 111.89 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยนำไปลงทุนในเครื่องจักรและก่อสร้างโรงงานใหม่ เพื่อขยายกำลังการผลิต โดยใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 41.01 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่ และบางส่วนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้ง



นี้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้น ในปี 2547 มาจากการใช้เงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น เท่ากับ 66.46 ล้านบาท สำหรับโรงงานใหม่คาดว่าจะสร้างเสร็จในเดือนกรกฎาคม 2548 ซึ่งบริษัทได้หาลูกค้าและตลาดรองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นไว้แล้ว ซึ่งจะเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทและบริษัทย่อยต่อไป

ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง ลดลงจาก 1.30 เท่า ในปี 2546 มาอยู่ที่ 0.76 ในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นในเงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร เนื่องจาก บริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรอย่างมาก โดยใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งบริษัทมีวงเงินกับสถาบันการเงินอยู่แล้ว ทำให้อัตราความสามารถในการชำระภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 16.49 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน เท่ากับ 0.42 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2546 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท จะปรับตัวสูงขึ้นหลังจากที่บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการระดมทุนในครั้งนี้ นอกจากนี้ หากมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อไปในอนาคต บริษัทจะใช้เงินกู้ระยะยาวที่เพิ่งได้รับวงเงินจากสถาบันการเงิน ประกอบกับสามารถกู้ยืมเงินจากบริษัทแม่ได้เช่นกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับโครงสร้างเงินทุน โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547 เท่ากับ 1.14 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2546 เนื่องจาก ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนในส่วนของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงภายหลังจากที่บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการระดมทุนในครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน	ปี 2546 (งบเสมือน)	ปี 2547 (งบรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.30	0.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	53.18	67.24
ระยะเวลาการขายเฉลี่ย (วัน)	15.64	19.93
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	35.89	37.49
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	38.24	34.85
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	22.13	17.40
อัตรากำไรสุทธิ (%)	16.03	12.53
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	46.14	29.84
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	25.36	14.31
อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.01	1.14
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	222.99	16.49
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	0.33	0.42

ประมาณการทางการเงินปี 2548

บริษัทและบริษัทย่อยตั้งเป้าในการเติบโตของรายได้จากการขายในปี 2548 ไว้ประมาณ 30% โดยมีสมมติฐานมาจาก

1. การที่บริษัทเริ่มมีลูกค้ารายใหม่ ๆ เข้ามาเพิ่มขึ้น โดยตั้งแต่ต้นปี 2548 บริษัทมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น 2-3 ราย ในขณะที่ยังคงรักษาลูกค้ารายเดิมส่วนใหญ่ไว้ได้



2. ในช่วงหลังเดือนกรกฎาคม 2548 บริษัทจะย้ายโรงงานไปยังโรงงานใหม่ จำนวนพื้นที่ 30 ไร่ ที่ คลอง 4 จ.ปทุมธานี ทำให้มีสถานที่เพียงพอที่จะขยายเครื่องจักรที่มีขนาดใหญ่ขึ้นได้ ซึ่งจะทำให้สามารถเข้าไปรับจ้างผลิตสินค้าชนิดหรือประเภทใหม่ ๆ ได้มากขึ้น
3. ในช่วง 2 ปี ที่ผ่านมา บริษัทมีการเติบโตมากกว่า 30% โดยเฉลี่ย ซึ่งก็ยังมีแนวโน้มจะรักษาการเติบโต ดังกล่าวไว้ได้ เนื่องจากกลุ่มลูกค้าที่อยู่ในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ยังสามารถเติบโตได้ดี และบริษัทยังมองหาโอกาสใหม่ ๆ ในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มเติมด้วย

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

12.3.1 ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทและบริษัทย่อย จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชี ให้แก่

- ผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2547 เป็นจำนวนเงินรวม 881,024 บาท

12.3.2 ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee)

- ไม่มี -