

12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549-2550 คือ นาย ณรงค์ พันตาวงษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3315 บริษัทสำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 และประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ และงบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มิถุนายน 2552 คือ นาย ศุภชัย ปัญญาวัตโน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัทสำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 2548

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 2550

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มิถุนายน 2551 และ 2552

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด และไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล

รายการ	งบการเงินแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย						งบการเงินแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม						สอบทานแล้ว ณ วันที่		สอบทานแล้ว ณ วันที่	
	2549		2550		2551		30 มิถุนายน 2551		30 มิถุนายน 2552	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์										
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	685	0.02	9,785	0.28	843	0.02	1,455	0.04	16,463	0.41
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	30,556	0.96	81,487	2.35	40,886	1.02	56,898	1.54	1,244	0.03
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	134,606	4.25	277,733	8.03	795,531	19.86	322,182	8.69	1,291,292	31.92
หัก: ค่าเผื่อนี้จะสูญ	0	0.00	0	0.00	(578)	(0.01)	(13)	(0.00)	(480)	(0.01)
รวมลูกหนี้การค้าสุทธิ	165,162	5.21	359,219	10.38	835,838	20.87	379,068	10.23	1,292,056	31.94
ลูกหนี้จากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	32,413	1.02	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
สินค้าคงเหลือ	680,967	1.02	773,373	22.35	869,466	21.71	1,045,111	28.20	538,199	13.30
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น										
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	2,669	0.08	4,222	0.12	3,736	0.09	4,070	0.11	1,806	0.04
รายได้ค้างรับ	7,718	0.24	0	0.00	845	0.02	21,777	0.59	6,454	0.16
อื่นๆ	5,605	0.18	5,754	0.17	5,501	0.14	6,773	0.18	8,795	0.22
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	895,217	28.24	1,152,353	33.30	1,716,229	42.85	1,458,255	39.35	1,863,773	46.07
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	8,853	0.28	9,013	0.26	9,093	0.23	9,061	0.24	9,111	0.23
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น	2,480	0.08	2,480	0.07	2,480	0.06	2,480	0.07	2,480	0.06
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0.00	0	0.00	21	0.00	0	0.00	0	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	2,254,450	71.12	2,288,367	66.13	2,262,887	56.50	2,224,595	60.03	2,160,456	53.41
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4,305	0.14	5,769	0.17	6,713	0.17	6,290	0.17	9,160	0.23
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,411	0.14	2,406	0.07	7,754	0.19	5,320	0.14	424	0.01
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,274,498	71.76	2,308,034	66.70	2,288,949	57.15	2,247,746	60.65	2,181,631	53.93
รวมสินทรัพย์	3,169,716	100.00	3,460,387	100.00	4,005,178	100.00	3,706,001	100.00	4,045,404	100.00

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล (ต่อ)

รายการ	ตรวจสอบแล้ว						งบการเงินแสดงเงิน		งบการเงินรวม	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		สอบทานแล้ว ณ วันที่	
	2549		2550		2551		สอบทานแล้ว ณ วันที่		30 มิถุนายน 2551	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	680,620	21.47	875,565	25.30	997,215	24.90	913,468	24.65	972,706	24.04
เจ้าหนี้การค้า	611,942	19.31	657,644	19.00	1,212,409	30.27	913,358	24.65	1,365,141	33.75
เจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	90,972	2.87	27,095	0.78	0	0.00	0	0.00	0	0.00
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	33,591	1.06	36,240	1.05	86,437	2.16	16,138	0.44	14,588	0.36
เจ้าหนี้อื่น										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	156	0.00	90	0.00	0	0.00	61	0.00	0	0.00
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	50,046	1.58	52,054	1.50	57,055	1.42	55,743	1.50	46,374	1.15
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	0	0.00	75,806	2.19	46,778	1.17	128,617	3.47	56,203	1.39
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	33,422	1.05	36,797	1.06	10,234	0.26	23,877	0.64	8,421	0.21
เงินกู้ยืมระยะยาว-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	270,614	8.54	328,934	9.51	446,596	11.15	384,917	10.39	231,920	5.73
หนี้สินหมุนเวียนอื่น										
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	21,973	0.69	14,299	0.41	18,819	0.47	16,436	0.44	15,396	0.38
เจ้าหนี้จากการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	10,691	0.34	610	0.02	0	0.00	3,035	0.08	19,826	0.49
อื่นๆ	7,921	0.25	4,734	0.14	9,670	0.24	4,478	0.12	13,586	0.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,811,947	57.16	2,109,867	60.97	2,885,213	72.04	2,460,130	66.38	2,744,161	67.83
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
สำรองผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	284	0.01	173	0.00	0	0.00	81	0.00	0	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน										
- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	35,775	1.13	2,013	0.06	17,279	0.43	12,369	0.33	13,009	0.32
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ										
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	692,757	21.86	506,988	14.65	60,392	1.51	288,728	7.79	130,673	3.23
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	728,816	22.99	509,174	14.71	77,671	1.94	301,178	8.13	143,682	3.55
รวมหนี้สิน	2,540,763	80.16	2,619,041	75.69	2,962,884	73.98	2,761,308	74.51	2,887,843	71.39

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล (ต่อ)

รายการ	ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม						งบการเงินแสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย สอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551		งบการเงินรวม สอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552	
	2549		2550		2551		พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ				
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้น										
ทุนจดทะเบียน										
368,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2 บาท										
(31 ธันวาคม 2550 : 147,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท)	463,500		736,000		736,000		736,000		736,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว										
30 มิถุนายน 2552									552,000	13.65
276,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2 บาท										
30 มิถุนายน 2551							552,000	14.89		
276,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2 บาท										
31 ธันวาคม 2551										
276,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2 บาท						552,000	13.78			
31 ธันวาคม 2550										
110,400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท			552,000	15.95						
31 ธันวาคม 2549										
68,997,870 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	344,989	10.88								
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	9,719	0.31	9,719	0.28	9,719	0.24	9,719	0.26	9,719	0.24
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน ^{/1}	0	0.00	14,712	0.43	14,712	0.37	14,712	0.40	14,712	0.36
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	10	0.00	20	0.00	23	0.00	24	0.00	-13	-0.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม										
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	21,371	0.67	31,244	0.90	41,291	1.03	31,244	0.84	41,291	1.02
ยังไม่ได้จัดสรร	252,863	7.98	233,651	6.75	424,548	10.60	336,993	9.09	538,991	13.32
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	628,952	19.84	841,347	24.31	1,042,294	26.02	944,693	25.49	1,156,700	28.59
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัท									861	0.02
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	628,952	19.84	841,347	24.31	1,042,294	26.02	944,693	25.49	1,157,562	28.61
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,169,716	100.00	3,460,387	100.00	4,005,178	100.00	3,706,001	100.00	4,045,404	100.00
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	9.12		7.62		3.78		3.42		4.19	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	5		5		2		2		2	
จำนวนหุ้นสามัญปลายงวด (พันหุ้น)	68,998		110,400		276,000		276,000		276,000	

/1 ในเดือนเมษายน 2550 บริษัทได้จัดให้มีการประเมินราคาโดยผู้ประเมินอิสระโดยใช้เกณฑ์ราคาตลาด (Market Approach) ทำให้มีส่วนเกินทุน

* ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2551 ในวันที่ 15 มกราคม 2551 ได้มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 5 บาทต่อหุ้น เป็น 2 บาทต่อหุ้น โดยแก้ไขทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญจาก 147,200,000 หุ้น เป็น 368,000,000 หุ้น

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน

รายการ	งบการเงินแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม						งบการเงินแสดงเงินลงทุน ตามวิธีส่วนได้เสีย สอบทานแล้ว งวด 6		งบการเงินรวม สอบทานแล้ว งวด 6 เดือน สิ้นสุด	
	2549		2550		2551		30 มิถุนายน 2551		30 มิถุนายน 2552	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายและการบริการ	7,967,267	99.97	11,652,961	99.72	12,127,274	99.85	6,083,974	99.83	4,596,793	99.39
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	995	0.01	17,955	0.15	0	0.00	0	0.00	21,483	0.46
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	102	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	245	0.00	961	0.01	280	0.00	0	0.00	0	0.00
กำไรจากการจำหน่ายเศษซาก	0	0.00	10,288	0.09	11,229	0.09	5,629	0.09	3,004	0.06
รายได้อื่น	1,273	0.02	3,163	0.03	6,773	0.06	4,705	0.08	3,941	0.09
รวมรายได้	7,969,780	100.00	11,685,430	100.00	12,145,556	100.00	6,094,309	100.00	4,625,222	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและบริการ	7,734,506	97.05	11,301,109	96.71	11,686,780	96.22	5,877,244	96.44	4,408,451	95.31
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	75,065	0.94	94,232	0.81	116,766	0.96	53,443	0.88	61,662	1.33
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0.00	0	0.00	40,696	0.34	9,402	0.15	0	0.00
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	444	0.01	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	7,810,014	98.00	11,395,341	97.52	11,844,242	97.52	5,940,088	97.47	4,470,113	96.65
กำไร ก่อนส่วนกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	159,765	2.00	290,089	2.48	301,314	2.48	154,220	2.53	155,109	3.35
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0.00	0	0.00	191	0.00	87	0.00	0	0.00
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย	159,765	2.00	290,089	2.48	301,505	2.48	154,307	2.53	155,109	3.35
ดอกเบี้ยจ่าย	(57,078)	(0.72)	(92,416)	(0.79)	(100,561)	(0.83)	(50,966)	(0.84)	(39,826)	(0.86)
ภาษีเงินได้	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
กำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล	102,688	1.29	197,673	1.69	200,944	1.65	103,342	1.70	115,284	2.49
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ของบริษัทย่อย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	841	0.02
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	102,688	1.29	197,673	1.69	200,944	1.65	103,342	1.70	114,443	2.47
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	1.49		1.79		0.73		0.37		0.42	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	5		5		2		2		2	
จำนวนหุ้นสามัญปลายงวด (พันหุ้น)	68,998		110,400		276,000		276,000		276,000	

* ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2551 ในวันที่ 15 มกราคม 2551 ได้มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 5 บาทต่อหุ้น เป็น 2 บาทต่อหุ้น โดยแก้ไขทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญจาก 147,200,000 หุ้น เป็น 368,000,000 หุ้น

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกระแสเงินสด

รายการ	ตรวจสอบแล้ว			งบการเงินแสดงตามวิธีส่วนได้เสีย สอบทานแล้ว งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2551	งบการเงินรวม สอบทานแล้ว งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2552
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2549	2550	2551	30 มิถุนายน 2551	30 มิถุนายน 2552
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนรายการพิเศษ	102,688	197,673	200,944	103,255	115,284
ปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน					
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย		92,416	99,859	50,966	39,826
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	102,665	189,216	260,306	127,999	138,414
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ (โอนกลับ)	0	499	20,353	306	(6,236)
ค่าเผื่อสงสัยหนี้จะสูญ (โอนกลับ)	0	0	578	13	(98)
ขาดทุน (กำไร) จากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(245)	(961)	(280)	(280)	(211)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	13,347	(56)	(191)	25,460	5,802
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	444	(102)	43,520	0	0
ตัดจำหน่ายส่วนต่างระหว่างจำนวนที่จ่ายซื้อบริษัทย่อยกับจำนวนส่วนได้เสีย ของบริษัท	0	0	0	0	235
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	0	0	0
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	218,898	478,685	625,089	307,717	293,015
สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)					
ลูกหนี้การค้า	100,271	(164,767)	(477,257)	(15,279)	(421,204)
สินค้าคงเหลือ	(408,102)	(92,904)	(116,446)	(272,045)	337,503
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,885	6,015	738	(22,645)	(6,973)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,513	540	(5,348)	(2,914)	(47)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า	255,671	57,902	511,711	234,908	124,713
เจ้าหนี้อื่น	9,905	2,058	4,972	3,475	(10,358)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(33,413)	(25,106)	9,097	2,849	(1,101)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	163,629	262,423	552,556	236,067	315,547
จ่ายดอกเบี้ย		(94,481)	(100,110)	(52,521)	(40,204)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	163,629	167,942	452,446	183,546	275,343
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน					
เงินฝากธนาคารที่มีภาวะค่าประกัน	(36)	(160)	(81)	(48)	(18)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(149)	0	0		0
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่นเพิ่มขึ้น	0	0	0		0
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร	(357,535)	(224,355)	(60,563)	(56,427)	(73,615)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	488	44,154	280	280	240
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(136,234)	(65,040)	(125,112)	(40,007)	(29,238)
จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนของสินทรัพย์	0	(23,321)	0	0	0
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิจากการซื้อบริษัทย่อย	0	0	0	0	2,439
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(493,466)	(268,721)	(185,474)	(96,202)	(100,192)

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

รายการ	ตรวจสอบแล้ว			งบการเงินแสดงตามวิธีส่วนได้เสีย สอบทานแล้ว งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2551	งบการเงินรวม สอบทานแล้ว งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2552
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2549	2550	2551	30 มิถุนายน 2551	30 มิถุนายน 2552
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	225,075	194,945	121,696	32,406	(18,417)
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	0	75,806	(29,029)	52,811	9,426
เงินสดรับจากการขายและเช่ากลับคืนจากการทำสัญญาเช่าทางการเงิน	13,496	0	0	(18,615)	0
เงินสดจ่ายคืนเจ้าหนี้เช่าซื้อ	(41,600)	(33,422)	(39,647)	0	(6,083)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	154,800	78,750	0	0	0
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(26,429)	(206,199)	(328,934)	(162,277)	(144,395)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	325,342	109,879	(275,914)	(95,675)	(159,470)
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงค่างบการเงินลดลง	0	0	0	0	(62)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(4,495.3)	9,101	(8,942)	(8,330)	15,681
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	5,180	685	9,785	9,785	843
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	685	9,785	843	1,455	16,463
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม					
เงินสดจ่ายในระหว่างปี					
ดอกเบี้ยจ่าย	83,102				
ภาษีเงินได้	3				
รายการที่มีใช้เงินสด					
จ่ายหุ้นปันผล ^{/1}	0	207,011	0	0	0
ซื้อสินทรัพย์ถาวรเป็นเงินเชื่อ	245,014	166,204	82,308	8,690	1,843
เครื่องจักรและอุปกรณ์ได้มาภายใต้สัญญาเช่าระยะยาว	0	0	28,351	16,051	0

/1 บริษัทในการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลประจำปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 3.00024697 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น 207,010,650 ล้านบาท โดยจ่ายเป็นหุ้นปันผลซึ่งผู้ถือหุ้นเดิม 5 หุ้นจะได้รับหุ้นสามัญใหม่ 3 หุ้น

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

		ณ วันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือน สิ้นสุด	งวด 6 เดือน สิ้นสุด
		2549	2550	2551	30 มิถุนายน 2551	30 มิถุนายน 2552
อัตราสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.49	0.55	0.59	0.59	0.68
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.09	0.17	0.29	0.15	0.48
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.11	0.09	0.18	0.17	0.23
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	58.67	44.44	20.29	44.72	11.13
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	6.14	8.10	17.75	8.05	32.34
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	16.22	15.54	14.23	13.62	13.44
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	22.20	23.16	25.30	26.43	26.78
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	15.82	17.80	12.50	11.06	6.84
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	22.75	20.22	28.80	32.55	52.62
Cash Cycle	(วัน)	5.58	11.04	14.25	1.93	6.49
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	2.92	3.02	3.63	3.40	4.10
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	2.01	2.49	2.49	2.54	3.37
อัตรากำไรอื่น	(%)					
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	1.02	0.58	1.50	1.19	1.78
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	1.29	1.69	1.65	1.70	2.49
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	17.78	26.89	21.34	26.27	23.07
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	3.54	5.96	5.38	6.01	6.14
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	9.60	17.03	20.27	20.66	22.81
อัตรากรรมของสินทรัพย์	(เท่า)	2.75	3.52	3.25	3.55	2.46
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	4.04	3.11	2.84	2.92	2.49
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	3.87	2.82	5.50	4.60	7.91
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.29	0.32	0.82	0.71	1.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	0.00%	104.72%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนต่อหุ้น (Per Share Data)						
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	(บาท)	5.00	5.00	2.00	2.00	2.00
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(พันหุ้น)	68,998	110,400	276,000	276,000	276,000
อัตรากำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(บาท)	1.49	1.79	0.73	0.37	0.42
อัตรากำไรต่อหุ้นปรับลดเต็มที่ (Fully Diluted)*	(บาท)	0.28	0.54	0.55	0.28	0.31
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(บาท)	9.12	7.62	3.78	3.42	4.19

*คำนวณจากฐานจำนวนหุ้นหลังการเสนอขายครั้งนี้ โดยบริษัทจะมีจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 368 ล้านหุ้น

12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2549 – 2551 ดีขึ้นมาโดยตลอด โดยรายได้จากการขายและการบริการของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 7,967.3 ล้านบาท เป็น 11,653.0 ล้านบาท และ 12,127.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 23.4 ต่อปี และสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 4,596.8 ล้านบาท โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Microelectronics Module Assembly) เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 96.2 และประมาณร้อยละ 3.8 จากธุรกิจการให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรไฟฟ้ารวม (IC Packaging) ของรายได้รวม ในช่วงปี 2549 ถึง ปี 2551 รายได้ของบริษัทหลักผลิตภัณฑ์ขั้นปลายจากหมวดคอมพิวเตอร์สูงสุด ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 91.8 ร้อยละ 90.4 และร้อยละ 86.3 ของรายได้จากการขายและบริการรวมในปี 2549 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2552 บริษัทยังคงมีรายได้หลักจากผลิตภัณฑ์ขั้นปลายจากหมวดคอมพิวเตอร์สูงสุด คิดเป็น ร้อยละ 79.2 นอกจากนี้ สัดส่วนรายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าในประเทศ คิดเป็นประมาณร้อยละ 85 ของรายได้จากการขายและบริการ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2549 2550 และ 2551 เท่ากับ 102.7 ล้านบาท 197.7 ล้านบาท และ 200.9 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิ 115.3 ล้านบาท บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 2.9 ในปี 2549 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น ร้อยละ 3.0 ร้อยละ 3.5 และร้อยละ 4.1 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2550 2551 และงวด 6 เดือนแรกปี 2552 ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 1.3 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 1.7 ทั้ง ในปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 อัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.5 เนื่องจากอัตราการทำการกำไรที่ดีขึ้นและการได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

สาเหตุประการหนึ่งที่บริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ในระดับที่ไม่สูงเท่าที่ควรในช่วงที่ผ่านมา เนื่องมาจากภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่มีอยู่มาก โดยสำหรับปี 2549 2550 2551 และ งวด 6 เดือนปี 2552 อยู่ที่ระดับ 57.1 ล้านบาท 92.4 ล้านบาท 100.6 ล้านบาท และ 39.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลกระทบมาจากหนี้สินที่มากขึ้นจากการขยายการดำเนินงานโดยการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 2 และซื้อเครื่องจักรซึ่งได้เปิดให้บริการแล้วตั้งแต่วันที่ 2549 ประกอบกับสัญญากู้ยืมกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งได้กำหนดอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเป็นลำดับขั้น อย่างไรก็ตาม ผลดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและแผนการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนครั้งนี้ทั้งหมดมาจ่ายหนี้สินและปรับโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถลดภาระดอกเบี้ยได้

นอกจากนี้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายลงทุนของบริษัทที่สูง จึงทำให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาเป็นจำนวนที่สูงในแต่ละปีโดยคิดเป็นจำนวนเงิน 102.7 ล้านบาท 189.2 ล้านบาท 260.3 ล้านบาท และ 138.4 ล้านบาท สำหรับงวดปี 2549 2550 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 ตามลำดับ

รายได้

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากการขายและบริการในปี 2549 2550 และ 2551 เท่ากับ 7,967.3 ล้านบาท 11,653.0 ล้านบาท และ 12,127.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compounded Annual Growth Rate หรือ CAGR) ร้อยละ 23.4 ต่อปี

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 4,596.8 ล้านบาท โดยเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนแล้ว จะเห็นได้ว่ามีการปรับตัวลดลงร้อยละ 24.4 เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2552 ยอดขายของบริษัทได้ลดลงมากเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลกซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 ยอดการสั่งซื้อได้กลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปกติแล้ว อนึ่ง ลักษณะของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์จะมียอดขายแปรผันตามฤดูกาล โดยในครึ่งปีแรกของแต่ละปีจะมียอดขายที่ต่ำ และจะสูงขึ้นในครึ่งหลังของปี เนื่องจากเป็นช่วงที่ใกล้เทศกาลและวันหยุดต่าง ๆ มากมาย และผู้บริโภคจะมีการใช้จ่ายใช้สอยกันมากกว่าในครึ่งปีแรก

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากการให้บริการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ให้กับบริษัทชั้นนำของโลกหลายราย ทั้งนี้ ในปี 2548 บริษัทได้สามารถหาลูกค้ารายใหม่รวมถึงบริษัทผลิต Hard Disk ซึ่งได้กลายเป็นลูกค้าหลักของบริษัท โดยในปี 2549 2550 2551 และงวด 6 เดือนปี 2552 รายได้จากลูกค้าหลักรายนี้ คิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 87.1 ร้อยละ 88.4 ร้อยละ 84.6 และร้อยละ 78.3 ของยอดขายรวมตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีนโยบายในการที่จะลดการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้าหลัก โดยบริษัทได้มีการทำการตลาดด้วยตนเอง ผ่านทางบริษัทย่อย และร่วมกับตัวแทนการตลาดเพื่อหาลูกค้าชั้นปลายรายใหม่ๆ ทุกรายที่หากพิจารณาในเชิงมูลค่าการขายของลูกค้าหลักรายนี้ที่มีสัดส่วนถึงร้อยละ 78 - 88 ของยอดขายรวม จะไม่สามารถสะท้อนภาพที่ถูกต้อง ซึ่งแท้ที่จริงแล้ว บริษัทมีมูลค่าเพิ่ม ซึ่งหมายถึง รายได้จากการขาย หักด้วยต้นทุนวัตถุดิบ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 2.4 โครงสร้างรายได้) จากการขายให้ลูกค้ารายนี้คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 19 - 31 เท่านั้น

รายได้จากการขายและบริการจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 6 เดือนแรก ปี 2552	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย								
MMA – Hard Disk	6,923,575	86.87	10,253,933	87.75	10,173,347	83.76	3,565,478	77.09
MMA - Others	806,070	10.11	949,327	8.12	1,404,365	11.56	810,705	17.53
IC Packaging	220,019	2.76	397,437	3.40	430,087	3.54	174,670	3.78
รายได้จากการขายรวม	7,949,664	99.75	11,600,696	99.28	12,007,799	98.87	4,550,852	98.39
รายได้จากการบริการ ⁽¹⁾	17,603	0.22	52,265	0.45	119,475	0.98	45,941	0.99
รายได้อื่นๆ	2,513	0.03	32,367	0.28	18,282	0.15	28,429	0.61
รวมรายได้	7,969,780	100.00	11,685,328	100.00	12,145,556	100.00	4,625,222	100.00

(1) รายได้จากการออกแบบผลิตภัณฑ์

จากโครงสร้างรายได้ จะเห็นได้ว่ารายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้จากการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Microelectronics Module Assembly) ซึ่งประกอบด้วยบริการให้บริการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Module Assembly) และการประกอบชิ้นส่วนแผงวงจร PCBA ซึ่งจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 94 - 97 ของรายได้รวม ระหว่างปี 2549 ถึงงวด 6 เดือนปี 2552 ซึ่งโดยส่วนมากเป็นรายได้จากการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Hard Disk ประมาณร้อยละ 77 - 88 ของรายได้รวมระหว่างปี 2549 ถึงงวด 6 เดือนปี 2552 อย่างไรก็ตาม ก่อนหน้าปี 2548 นั้น รายได้จากการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Microelectronics Module Assembly) ส่วนมากเป็นการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนหน้าจอสำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ (LCD Module Assembly) ประมาณร้อยละ 74.9 ของรายได้รวมในปี 2547 โดยเป็นลูกค้าที่มีการทำการตลาดผ่าน SIIX Corporation อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 ทาง SIIX Corporation ได้มีการยกเลิกการสั่งซื้อชิ้นส่วน LCD จากทางบริษัท

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

เนื่องด้วยลูกค้าปลายทางเปลี่ยนไปใช้ผู้ผลิตในประเทศจีนแทน ทำให้ยอดขายในการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนสำหรับหน้าจอโทรศัพท์เคลื่อนที่ (LCD Module Assembly) ลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทได้พยายามขยายตลาดในการประกอบชิ้นส่วนแผงวงจร PCBA มากขึ้น โดยผลจากลูกค้ารายใหม่ที่หาได้ในปี 2548 ได้มีการสั่งซื้อเพิ่มขึ้นทุกปีตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา โดยล่าสุดสำหรับ ปี 2551 รายได้ในธุรกิจการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Microelectronics Module Assembly) นั้น คิดเป็นรายได้จากการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนสำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ (LCD Module Assembly) เพียงร้อยละ 0.1 เท่านั้น

รายได้จากการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสำหรับปี 2549 และ 2550 ส่วนมากมาจากการขยายของปริมาณการสั่งซื้อจากลูกค้าการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Hard Disk ตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทได้มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการทำกำไรที่สูงคือการให้บริการการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งได้มีการเติบโตขึ้นมาก ทำให้โดยรวมแล้วการให้บริการการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Module Assembly) มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 22.4 ต่อปี ระหว่างปี 2549 ถึงปี 2551 อย่างไรก็ตาม สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 มีการลดลงร้อยละ 35.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจทำให้ลูกค้าการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Hard Disk ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ใหญ่มีการชะลอการผลิต

รายได้จากการให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรไฟฟ้ารวม (IC Packaging) นั้นมีสัดส่วนที่ไม่มากนัก แต่บริษัทจะมีแผนที่จะพัฒนาธุรกิจนี้ เพื่อเพิ่มรายได้ให้มีสัดส่วนมากขึ้นต่อไปในอนาคต เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มในการเติบโตที่สูง มีวงจรชีวิตของผลิตภัณฑ์ที่ยาวกว่าผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งจะช่วยสร้างความสมดุลและลดความผันผวนจากธุรกิจการผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีวงจรชีวิตของผลิตภัณฑ์ที่สั้น นอกเหนือจากนั้น ธุรกิจการให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรไฟฟ้ารวมยังมีอัตราส่วนการทำกำไรที่อยู่ในระดับที่สูงอีกด้วย โดยระหว่างปี 2549 ถึง 2551 รายได้จากการให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรไฟฟ้ารวม มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่สูงประมาณร้อยละ 40.0 ต่อปี อย่างไรก็ตาม สำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 มีการลดลงร้อยละ 0.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลจากวิกฤติเศรษฐกิจดังที่กล่าวไว้ข้างต้น

ในส่วนของรายได้จากการให้บริการนั้น จะเป็นรายได้ที่บริษัทได้รับจากการออกแบบผลิตภัณฑ์และแผงวงจรให้กับลูกค้าซึ่งไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัท และมีสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย อย่างไรก็ตาม หากวิเคราะห์รายได้ของบริษัทตามมูลค่าเพิ่ม บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าเพิ่มจากรายได้จากการให้บริการ คิดเป็นร้อยละ 3.2 ร้อยละ 6.3 ร้อยละ 11.4 และร้อยละ 9.0 ของรายได้รวมของปี 2549 2550 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 ตามลำดับ

เนื่องจากบริษัทมีการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ให้ลูกค้าโดยไม่จำกัดอยู่เพียงเฉพาะอุตสาหกรรมใด อุตสาหกรรมหนึ่งเท่านั้น ดังนั้น บริษัทจึงมีการผลิตชิ้นส่วนของชนิดผลิตภัณฑ์และประเภทของอุตสาหกรรมปลายทางที่หลากหลาย โดยรายได้จากการขายของบริษัทจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรมมีรายละเอียด ดังนี้

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและบริการจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรม

	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 6 เดือนแรก ปี 2552	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย								
คอมพิวเตอร์	7,293,854	91.75	10,486,327	90.39	10,359,462	86.27	3,604,710	79.21
อุตสาหกรรมยานยนต์	86,072	1.08	151,440	1.31	428,160	3.57	365,299	8.03
อุปกรณ์สื่อสาร	16,702	0.21	105,766	0.91	379,276	3.16	138,635	3.05
อุตสาหกรรมเครื่องบันทึก	260,179	3.27	440,589	3.80	10,923	0.09	28,355	0.62
ความปลอดภัย	5,968	0.08	12,297	0.11	20,035	0.17	31,017	0.68
อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	286,889	3.61	404,276	3.48	798,515	6.65	369,176	8.11
อื่นๆ	-	-	-	-	11,429	0.10	13,661	0.30
รวมรายได้จากการขาย	7,949,664	100.00	1,600,696	100.00	12,007,799	100.00	4,550,852	100.00

โครงสร้างรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทก่อนปี 2548 มาจากการรับจ้างผลิตและประกอบชิ้นส่วนหน้าจอสำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ (LCD Module Assembly) โดยในปี 2547 รายได้ในส่วนที่มาจากกลุ่มอุปกรณ์สื่อสารคิดเป็นร้อยละ 78.5 ของรายได้จากการขาย อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 จากการที่ลูกค้ากลุ่มนี้ซึ่งทำการตลาดผ่านทาง SIIX Corporation ได้มีการยกเลิกการสั่งซื้อชิ้นส่วน LCD จากทางบริษัท ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น ทำให้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มอุปกรณ์สื่อสารลดลงอย่างมาก ในขณะเดียวกัน รายได้จากการผลิตและประกอบผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์มีการเติบโตอย่างมากในปี 2548 จากการที่บริษัทสามารถหาลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้นหลายราย โดยในปี 2548 2549 และปี 2550 บริษัทมีส่วนแบ่งรายได้จากการผลิตและประกอบผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์มากที่สุด สำหรับปี 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 มีมูลค่า 10,359.5 ล้านบาท และ 3,604.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.3 และร้อยละ 79.2 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ส่วนมากเป็น Hard Disk หากพิจารณาในแง่ของมูลค่าเพิ่ม บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าเพิ่มจากผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์มากที่สุดเท่ากับร้อยละ 58.8 ร้อยละ 47.7 และร้อยละ 37.7 ของมูลค่าเพิ่มรวมจากการขายในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทได้มีสัดส่วนมูลค่าเพิ่มจากผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมยานยนต์มากที่สุดโดยคิดเป็นร้อยละ 30.7 ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.5 (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในตารางสัดส่วนมูลค่าเพิ่มจำแนกตามลักษณะผลิตภัณฑ์ ส่วนที่ 2 ข้อ 3.2 การตลาดและการจัดจำหน่าย)

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่ารายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์มีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจากการที่บริษัทมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมอื่นที่มีอัตราการทำกำไรที่สูงกว่า ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์ และอุปกรณ์สื่อสาร ซึ่งมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยถึงร้อยละ 123.0 และร้อยละ 376.5 ต่อปี ระหว่างปี 2549 ถึง 2551 ตามลำดับ และมีอัตราการเติบโตขึ้นร้อยละ 217.2 และร้อยละ 42.6 สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ

ในปี 2548 จนถึงปัจจุบัน รายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายในประเทศ (เพื่อการส่งออก) อันเป็นผลจากลูกค้าใหม่ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น โดยมีสัดส่วนการขายในประเทศ เป็นร้อยละ 88.1 ร้อยละ 88.4 ร้อยละ 84.8 และร้อยละ 78.4 สำหรับปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 6 เดือนปี 2552 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและการบริการจำแนกตามภูมิภาค

	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 6 เดือนแรก ปี 2552*	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายในต่างประเทศ	948,496	11.93	1,342,095	11.57	1,828,895	15.23	981,176	21.56
รายได้จากการขายในประเทศ (เพื่อการส่งออก)	7,001,169	88.07	10,258,601	88.43	10,178,905	84.77	3,569,676	78.44
รายได้จากการขายรวม	7,949,664	100.00	11,600,696	100.00	12,007,800	100.00	4,550,852	100.00

ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทมีวิธีการจัดหาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตและประกอบ 2 วิธี คือ วัตถุดิบที่ลูกค้าจัดหาให้ และวัตถุดิบที่บริษัทจัดหาเอง โดยปกติแล้วบริษัทจะทำการบันทึกค่าวัตถุดิบหลักในกรณีที่บริษัทเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบ ส่วนในกรณีที่ลูกค้ามีการจัดหาวัตถุดิบหลักให้ บริษัทจะมีได้บันทึกค่าวัตถุดิบหลักนั้น (Consignment) และไม่ได้มีการบันทึกเป็นต้นทุนวัตถุดิบในต้นทุนขายและบริการแต่อย่างใด ค่าวัตถุดิบที่รวมอยู่ในต้นทุนขายและบริการนั้นเป็นค่าวัตถุดิบอื่น ๆ ในส่วนที่บริษัทเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบเท่านั้น ในช่วงที่ผ่านมา การรับวัตถุดิบในลักษณะที่บริษัทจัดหาวัตถุดิบและบันทึกค่าวัตถุดิบหลักคิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนขายส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นมาจากการที่บริษัทเริ่มบันทึกค่าวัตถุดิบหลักสำหรับสินค้าบางชนิดของบริษัท และในขณะเดียวกัน ก็ได้ถูกคิดเพิ่มในราคาขายด้วย ทั้งนี้ ต้นทุนขายและบริการของบริษัทในปี 2549 2550 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 เท่ากับ 7,734.5 ล้านบาท 11,301.1 ล้านบาท 11,686.8 ล้านบาท และ 4,408.5 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 2.9 ร้อยละ 3.0 ร้อยละ 3.6 และร้อยละ 4.1 ตามลำดับ สาเหตุที่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ เนื่องจากว่า บริษัทได้มีการหาลูกค้ารายที่มีมูลค่าเพิ่มและอัตรากำไรสูงได้เพิ่มมากขึ้น และลดสัดส่วนการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Hard Disk ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้มูลค่าเพิ่มน้อยกว่า ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

ต้นทุนขายและบริการส่วนใหญ่ของบริษัท ในปี 2549 2550 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 96.0 ร้อยละ 96.1 ร้อยละ 94.9 และร้อยละ 93.6 ตามลำดับ มาจากค่าวัตถุดิบ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายที่เหลือจะมาจากค่าใช้จ่ายในการผลิตและประกอบ เช่น ค่าแรง ค่าสาธารณูปโภค และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่น้อยมาก เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทส่วนมากนั้นเป็นวัตถุดิบของบริษัท บริษัทผลิต Hard Disk และบริษัทได้มีการทำข้อตกลงสำหรับราคาขายไว้กับ บริษัทผลิต Hard Disk ในลักษณะต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม (Cost Plus)

อีกส่วนประกอบหนึ่งของต้นทุนขาย คือ ค่าเสื่อมราคา ในปี 2551 ค่าเสื่อมราคาได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากว่า ในปีก่อนบริษัทยังมิได้มีการโอนสินทรัพย์และตัดค่าเสื่อมราคาของโรงงานแห่งที่ 2 ทั้งหมด ทั้งนี้ ตัวอาคารโรงงานได้สร้างแล้วเสร็จในเดือนมกราคม ปี 2548 โดยบริษัทได้มีการทยอยตัดค่าเสื่อมราคาตามพื้นที่ที่เริ่มใช้งานได้จริง อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทได้มีการโอนทรัพย์สินหมดแล้ว และได้มีการตัดค่าเสื่อมราคาทั้งจำนวน ซึ่งคิดเป็นจำนวนเงิน 260.3 ล้านบาท และ 138.4 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะเดียวกัน เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพิ่มขึ้น ทำให้ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจึงมิได้ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงแต่อย่างใด

อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัท ขึ้นอยู่กับสัดส่วนรายได้ที่มาจากสินค้าแต่ละประเภท และลูกค้าแต่ละราย ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกัน โดยรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละกลุ่มสามารถสรุปได้ ดังนี้

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้น จากการขายและการบริการจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		งวด 6 เดือนแรกปี 2552*	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จาก MMA – Hard Disk	6,923,575	86.90	10,253,933	87.99	10,173,347	83.89	3,565,478	77.56
รายได้จาก MMA – Other	806,070	10.12	949,327	8.15	1,404,365	11.58	810,705	17.64
รายได้จาก IC Packaging	220,019	2.76	397,437	3.41	430,087	3.55	174,670	3.80
รวมรายได้จากการขาย	7,949,664	99.78	11,600,696	99.55	12,007,799	99.01	4,550,852	99.00
รายได้จากการให้บริการ	17,603	0.22	52,265	0.45	119,475	0.99	45,941	1.00
รวมรายได้จากการขายและบริการ	7,967,267	100.00	11,652,961	100.00	12,127,274	100.00	4,596,793	100.00
กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) MMA – Hard Disk	94,747	28.55	141,481	26.38	139,923	20.14	42,830	13.24
กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) MMA – Other	112,963	34.04	125,307	23.36	211,468	30.44	148,587	45.93
กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) IC Packaging	106,565	32.11	217,289	40.51	223,870	32.22	86,175	26.64
รวมกำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) จากการขาย	314,274	94.70	484,077	90.26	575,262	82.80	277,592	85.80
กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)จาก การให้บริการ	17,603	5.30	52,265	9.74	119,475	17.20	45,941	14.20
รวมกำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) จากการขายและบริการ	331,877	100.00	536,342	100.00	694,736	100.00	323,532	100.00
กำไรขั้นต้น MMA – Hard Disk	60,172	25.85	86,525	24.59	79,758	18.11	8,647	4.59
กำไรขั้นต้น MMA – Other	82,042	35.25	71,916	20.44	133,506	30.31	92,781	49.26
กำไรขั้นต้น IC Packaging	72,944	31.34	141,146	40.12	107,755	24.46	40,975	21.76
รวมกำไรขั้นต้นจากการขาย	215,158	92.44	299,587	85.15	321,019	72.88	142,403	75.61
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการ	17,603	7.56	52,265	14.85	119,475	27.12	45,941	24.39
รวมกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ	232,761	100.00	351,852	100.00	440,494	100.00	188,343	100.00
อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) MMA – Hard Disk		1.37		1.38		1.38		1.20
อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) MMA – Other		14.01		13.20		15.06		18.33
อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) IC Packaging		48.43		54.67		52.05		49.34
อัตรากำไรขั้นต้นรวมจากการขาย		3.95		4.17		4.79		6.10
อัตรากำไรขั้นต้น MMA – Hard Disk		0.87		0.84		0.78		0.24
อัตรากำไรขั้นต้น MMA – Other		10.18		7.58		9.51		11.44
อัตรากำไรขั้นต้น IC Packaging		33.15		35.51		25.05		23.46
อัตรากำไรขั้นต้นรวมจากการขาย		2.71		2.58		2.67		3.13
อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม		2.92		3.02		3.63		4.10

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางข้างต้นแสดงให้เห็นว่ารายได้จากการประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Hard Disk มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ ประมาณร้อยละ 0.8 – 0.9 ในปี 2549 ถึงปี 2551 เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นการรับจ้างผลิตในลักษณะ Turnkey ในสัดส่วนที่สูงมาก จึงทำให้การบันทึกเป็นต้นทุนที่สูง และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ โดยสำหรับปี 2551 ต้นทุนส่วนที่เป็นวัตถุดิบ ค่าแรง และค่าใช้จ่ายโรงงาน และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นประมาณร้อยละ 98 ร้อยละ 1 และร้อยละ 1 ของต้นทุนขายในส่วนของ การประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Hard Disk ตามลำดับ

สำหรับผลิตภัณฑ์ Microelectronics อื่น ๆ นั้น มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่ามาก ประมาณร้อยละ 8 - 10 ระหว่างปี 2549 ถึงปี 2551 เนื่องจากการที่บริษัทได้มุ่งเน้นในการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงและทันสมัย เพื่อใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ที่ทันสมัยและมีความซับซ้อนสูงเช่น หน้าจอบนระบบสัมผัสแบบ Clear Pad ที่ใช้ในโทรศัพท์มือถือทุกรุ่น Smart Phone ต่าง ๆ เป็นต้น โดยสำหรับปี 2551 ต้นทุนส่วนที่เป็นวัตถุดิบ ค่าแรงและค่าใช้จ่ายโรงงาน และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นประมาณร้อยละ 79 ร้อยละ 15 และร้อยละ 6 ของต้นทุนขายในส่วนของ การประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Microelectronics อื่น ๆ ตามลำดับ

สำหรับผลิตภัณฑ์ IC Packaging อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากว่าวัตถุดิบหลักซึ่งคือวงจรรวมนั้น บริษัทลูกค้าจะเป็นผู้จัดหาในลักษณะ Consignment ดังนั้น ต้นทุนของบริษัทจึงได้แก่ วัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในการผลิตเช่น Lead Frame เส้นลวดทอง วัสดุห่อหุ้ม ค่าใช้จ่ายโรงงาน และค่าแรง เป็นสำคัญ โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระหว่างร้อยละ 25 – 36 สำหรับปี 2551 ต้นทุนส่วนที่เป็นวัตถุดิบ ค่าแรงและค่าใช้จ่ายโรงงาน และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นร้อยละ 43 ร้อยละ 23 และร้อยละ 36 ของต้นทุนขายในส่วนของ IC Packaging ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทได้รับผลกระทบจากยอดการสั่งซื้อที่ลดลงจากภาวะวิกฤติเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลก จึงทำให้อัตราการทำกำไรขั้นต้นของแต่ละผลิตภัณฑ์มีการลดลง เนื่องจากบริษัทมีภาระต้นทุนจากค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นต้นทุนที่คงที่

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 ต้นทุนส่วนที่เป็นวัตถุดิบ ค่าแรงและค่าใช้จ่ายโรงงาน และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นร้อยละ 98 ร้อยละ 1 และร้อยละ 1 ของต้นทุนขายในส่วนของ การประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Hard Disk และร้อยละ 79 ร้อยละ 13 ร้อยละ 8 ในส่วนของ การประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Microelectronics อื่น ๆ และร้อยละ 57 ร้อยละ 9 และร้อยละ 34 ของต้นทุนขายในส่วนของ IC Packaging ตามลำดับ

การประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผลิตภัณฑ์ Hard Disk ถึงแม้ว่าจะมีสัดส่วนรายได้ที่สูง แต่เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ บริษัทจึงมีนโยบายที่จะคงระดับส่วนแบ่งตลาดไว้ ซึ่งจะทำให้อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ชะลอลงในอนาคต โดยบริษัทจะมุ่งเน้นในการขยายการเติบโตของยอดขายผลิตภัณฑ์ Microelectronics อื่น ๆ และ IC Packaging ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่ามาก ทั้งนี้ บริษัทได้มีการรับลูกค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่มีอัตราการทำกำไรที่ดีขึ้น บริษัทจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ Microelectronics อื่น ๆ และ IC Packaging จะมีการปรับตัวดีขึ้นมากเช่นเดียวกัน

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2549 2550 และปี 2551 เท่ากับ 75.1 ล้านบาท 94.2 ล้านบาท และ 116.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 0.9 ร้อยละ 0.8 และร้อยละ 1.0 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีการเติบโตคงที่เนื่องจากความต้องการพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย โดยคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 0.8 – 1.0 ของรายได้รวม สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 52.2 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 1.1 ของรายได้รวม ลดลงจาก 61.7 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.3 ของรายได้รวม สำหรับงวดเดียวกันของปีก่อน

ดอกเบี้ยจ่าย

หากพิจารณากำไรสุทธิจะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิของบริษัทนั้น ได้รับผลกระทบจากค่าดอกเบี้ยจ่ายที่ค่อนข้างสูง โดยมีจำนวน 57.1 ล้านบาท 92.4 ล้านบาท และ 100.6 ล้านบาท ในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีค่าดอกเบี้ยจ่ายเป็นจำนวน 39.8 ล้านบาท ลดลงจาก 50.7 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของยอดขาย การขยายการค้าการลงทุนโดยการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 2 ซึ่งแล้วเสร็จตั้งแต่ต้นปี 2548 และการทยอยลงทุนซื้อเครื่องจักรสำหรับโรงงานแห่งที่ 2 ประกอบกับตามข้อตกลงในสัญญากู้ยืมเงินสำหรับเงินกู้เพื่อก่อสร้างอาคารโรงงานและสำนักงานจำนวน วงเงินรวมจำนวน 835 ล้านบาท ซึ่งมียอดคงค้าง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2552 จำนวน 321.7 ล้านบาท ได้มีการปรับดอกเบี้ยขึ้นจากดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.75 ต่อปีสำหรับปีที่หนึ่งถึงปีที่สาม เป็นอัตราลอยตัว Prime Rate สำหรับปีที่สี่ ซึ่งได้มีการปรับเมื่อต้นปี 2550 และ Prime Rate ลบร้อยละ 0.5 ต่อปี สำหรับปีที่ห้าถึงปีที่หก ซึ่งได้มีการเริ่มต้นปี 2551 จึงมีส่วนทำให้ยอดดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นตามลำดับ สำหรับปี 2550 บริษัทมียอดดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นมาก โดยมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการทยอยโอนอาคารระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งไปเป็นอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารและเครื่องจักรและอุปกรณ์ จึงต้องบันทึกดอกเบี้ยที่เคยลงเป็นต้นทุนสินทรัพย์มาเป็นดอกเบี้ยจ่าย ประกอบกับมีการเบิกใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของยอดขาย

สำหรับเงินกู้ระยะยาวอีก 40.9 ล้านบาทนั้น มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวปกติ โดยมิได้มีการปรับขึ้นเป็นขั้นบันได นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยบางส่วนยังเป็นผลมาจากวงเงินกู้ระยะสั้นของบริษัท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มียอดคงค้างจำนวน 972.7 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผลดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และความสามารถในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ของบริษัทได้ทำให้ในงวด 6 เดือนปี 2552 มีค่าดอกเบี้ยจ่ายลดลง นอกจากนี้ตามแผนการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ทั้งหมดมาชำระคืนหนี้ ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงอีก และจะทำให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นในอนาคต

กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปี 2549 2550 และ ปี 2551 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.0 ล้านบาท 18.0 ล้านบาท และ (40.7) ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.01 ร้อยละ 0.15 และร้อยละ (0.3) ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 21.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.5 ของรายได้จากการขาย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นผลเนื่องจากช่วงระยะเวลา Credit Terms ซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ประมาณ 30-90 วัน ตามการตกลงระหว่างบริษัทและลูกค้า หรือระหว่างบริษัทและผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ โดยในช่วงเวลาเวลานี้ อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้ ซึ่งอาจทำให้เงินที่ได้รับจริงหรือที่จ่ายจริงนั้น มากกว่าหรือน้อยกว่า ที่บันทึกเป็นรายได้หรือรายจ่ายไว้แล้ว

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีสัดส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบเป็นเงินตราต่างประเทศมากกว่าการขายเป็นเงินตราต่างประเทศ โดยสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีรายได้ในรูปเงินตราต่างประเทศ 981.2 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 21.6 ของรายได้จากการขายรวม และมีสัดส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบในรูปเงินตราต่างประเทศ 1,070.4 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 21.4 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนโดยบริษัทจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหากค่าเงินบาทแข็งตัวขึ้น และจะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนหากค่าเงินบาทอ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีนโยบายในการใช้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ในการบริหารกระแสเงินสดรับและจ่ายในส่วนที่เป็นเงินตราต่างประเทศให้สอดคล้องกัน เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 ซึ่งในไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 บริษัทได้มีการซื้อสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าได้ในอัตราแลกเปลี่ยนที่ต่ำกว่าอัตราแลกเปลี่ยนจริง ณ วันสิ้นงวด จึงทำให้บริษัทมีการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 21.5 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทได้มีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าคงเหลือจำนวน 28.9 ล้านเหรียญสหรัฐ ที่อัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 34.07 – 35.66 บาทต่อเหรียญสหรัฐ โดย ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2552 บริษัทคาดว่าสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่คงเหลือดังกล่าวจะส่งผลให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 800,000 บาท

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2549 2550 และ 2551 เท่ากับ 102.7 ล้านบาท 197.7 ล้านบาท และ 200.9 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.3 ร้อยละ 1.7 และร้อยละ 1.7 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตราส่วนกำไรสุทธิที่ค่อนข้างต่ำเนื่องมาจากการที่บริษัทได้มีการเปลี่ยนลูกค้ายหลักในปี 2548 ซึ่งลูกค้ายหลักนี้มีการสั่งซื้อในปริมาณมาก แต่สัดส่วนของกำไรค่อนข้างน้อย เนื่องจากการรับวัตถุดิบในลักษณะ turnkey ซึ่งมีต้นทุนวัตถุดิบหลักที่มีมูลค่ามาก โดยบริษัทต้องทำการบันทึกบัญชีมูลค่าวัตถุดิบหลักและคิดราคาวัตถุดิบหลักนี้เข้าไปในทั้งส่วนรายได้และต้นทุนขาย อย่างไรก็ตาม ในปี 2549 ถึง 2551 บริษัทได้รับการสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้น รวมถึงการสั่งซื้อจากลูกค้ายใหญ่รายอื่นด้วย ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด รวมถึงอัตราส่วนกำไรสุทธิที่ดีขึ้นด้วย

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 115.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 103.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 11.5 สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.5 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีอัตราส่วนกำไรสุทธิร้อยละ 1.7

บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เนื่องจาก ได้รับสิทธิประโยชน์จากการได้รับการส่งเสริมการลงทุนจำนวน 2 ฉบับ ทำให้บริษัทได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิ สำหรับธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ PCBA, Touch Pad Module, LCD Module, Optical Mouse Sensor และผลิตภัณฑ์ IC ตามรายละเอียดที่แสดงไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 3.1.3 สิทธิประโยชน์จากบัตรส่งเสริมการลงทุน

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 17.8 อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นร้อยละ 26.9 ในปี 2550 และลดลงเป็นร้อยละ 21.3 ในปี 2551 เนื่องจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจ สำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 23.1 หากคำนวณปรับกำไรสุทธิให้เต็มปี

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.2 ฐานะทางการเงิน

12.2.2.1 สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2549 2550 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,169.7 ล้านบาท 3,460.4 ล้านบาท 4,005.2 ล้านบาท และ 4,045.4 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเป็นผลมาจากการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 2 ในปี 2548 และซื้อเครื่องจักรเพิ่มหลังจากนั้น ซึ่งเป็นไปตามลักษณะธุรกิจของบริษัทที่ต้องมีการลงทุนเพิ่มอยู่เสมอ รวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดขายของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น องค์ประกอบของสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2549 2550 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เป็นดังนี้

องค์ประกอบของสินทรัพย์

ประเภทสินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2549		2550		2551		2552	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	895,217	28.24	1,152,353	33.30	1,716,229	42.85	1,863,773	46.07
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,254,450	71.12	2,288,367	66.13	2,262,887	56.50	2,160,456	53.41
สินทรัพย์อื่น ๆ	20,049	0.64	19,667	0.57	26,062	0.65	21,175	0.52
รวม – สินทรัพย์	3,169,716	100.00	3,460,387	100.00	4,005,178	100.00	4,045,404	100.00

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทได้เพิ่มขึ้นมาโดยตลอดจาก 895.2 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 1,863.8 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เนื่องจากบริษัทมีลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามยอดขายสินค้าและบริการซึ่งเติบโตอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2549 ซึ่งทำให้สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นตามลำดับจากร้อยละ 28.2 ณ สิ้นปี 2549 เท่ากับร้อยละ 46.1 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 2 เสร็จในต้นปี 2548 และมีการซื้อเครื่องจักรอย่างต่อเนื่อง ทำให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงปี 2548 และ 2549 โดยบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์คิดเป็นมูลค่า 2,160.5 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เท่ากับร้อยละ 53.4 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด โดยเพิ่มจาก 895.2 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 1,152.4 ล้านบาท 1,716.2 ล้านบาท และ 1,863.8 ณ สิ้นปี 2550 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนหนึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดขายของบริษัท โดยอายุลูกหนี้การค้าของบริษัท มีรายละเอียด ดังนี้

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ลูกหนี้การค้าแยกอายุตามหนี้ที่ค้างชำระ

หน่วย: บาท

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30
	2549	2550	2551	มิถุนายน
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	28,619,200	56,163,904	28,660,440	1,244,330
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	1,116,018	22,834,269	12,166,543	-
3-6 เดือน	114,023	2,484,567	8,385	-
6-12 เดือน	706,843	3,365	17,403	-
มากกว่า 12 เดือน	-	735	33,169	-
รวม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	30,556,084	81,486,840	40,885,940	85,010,402
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	125,500,268	272,478,057	755,091,476	1,173,822,306
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	7,644,492	5,036,581	27,332,212	113,247,716
3-6 เดือน	317,783	77,170	1,972,473	2,031,161
6-12 เดือน	1,124,624	131,770	11,033,116	1,594,365
มากกว่า 12 เดือน	18,720	9,006	101,336	597,071
รวม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	134,605,887	277,732,584	795,530,613	1,291,292,349
หัก: ค่าเผื่อนี้จะสูญ	-	-	(578,483)	(480,215)
รวม - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	134,605,887	277,732,584	794,952,130	1,290,812,134
รวม - ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	165,161,971	359,219,424	835,838,070	1,292,056,464

บริษัทมีลูกหนี้การค้าส่วนน้อยที่เป็นการค้างชำระเกินกำหนด โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 6 วัน 8 วัน 18 วัน และ 32 วัน ในปี 2549 2550 2551 และงวด 6 เดือนปี 2552 ตามลำดับ สำหรับลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ในส่วนที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ในปี 2549 - 2551 เป็นยอดที่ทางบริษัท Stars Microelectronics USA ไม่สามารถเรียกเก็บจากลูกหนี้ได้ จึงยังมีได้ชำระมาทางบริษัท ในปี 2550 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันค้างชำระเกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นยอดเงินที่ต้องเรียกเก็บสำหรับการพัฒนาและวิจัย (Development Charge) ซึ่งจะเรียกเก็บเมื่อมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์แล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลูกค้ารายหนึ่งมีการเปลี่ยนแปลงการออกแบบผลิตภัณฑ์หลังจากที่บริษัทได้เรียกเก็บแล้วจึงยังมีได้มีการชำระเงิน อีกส่วนหนึ่งนั้นมาจากยอดเงินตามแผนการส่งเสริมการขาย ซึ่งหากลูกค้ามีการสั่งซื้อสินค้าได้ตามที่บริษัทกำหนด บริษัทจะทำการคืนเงินให้บางส่วนตามที่ตกลงกันไว้หลังวันปิดงวดเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตาม ลูกค้ารายหนึ่งได้มีการหักเงินค่าส่งเสริมการขายไว้ล่วงหน้าตอนจ่ายเงินค่าสินค้าเนื่องจากมีความมั่นใจว่ายอดการสั่งซื้อจะถึงตามเป้าที่กำหนด อย่างไรก็ตามบริษัทลูกค้านี้สามารถทำตามเป้าได้จึงทำให้มียอดค้างชำระอยู่กับบริษัท ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้รับชำระยอดที่ค้างดังกล่าวแล้ว

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ทั้งนี้ จากการที่ลูกหนี้ของบริษัทเป็นบริษัทใหญ่ระดับโลกที่มีความน่าเชื่อถือและมีความสามารถในการชำระเงิน ประกอบกับที่ผ่านมามีบริษัทที่ไม่เคยมีหนี้สูญ บริษัทจึงคาดว่าจะสามารถเรียกเก็บหนี้คงค้างได้เต็มจำนวน อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2551 บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญโดยจะตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่มีการค้างชำระเกิน 12 เดือน และไม่สามารถติดต่อได้ ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สูญจำนวน 578,483 บาท ทั้งนี้ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 เป็นต้นมา บริษัทได้ทำการรวมบริษัท Stars Microelectronics USA ไว้ในงบการเงินรวมแล้ว ยอดลูกหนี้การค้ากับบริษัท Stars Microelectronics USA จะถูกนำมาแสดงรวมกับของบริษัท

สาเหตุที่ยอดลูกหนี้การค้า โดยเฉพาะลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท เพิ่มขึ้นมากในปี 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เนื่องจาก โดยปกติแล้วบริษัทจะมีการหักลบยอดลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้า ในส่วนที่เป็นของกลุ่มบริษัทผลิต Hard Disk และแสดงเฉพาะส่วนต่างในงบการเงิน อย่างไรก็ตาม ในปี 2551 และงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทผลิต Hard Disk ได้มีการเปลี่ยนให้บริษัททำการสั่งซื้อวัตถุดิบจากบริษัทอื่นในกลุ่มแทนที่จากเดิมที่สั่งซื้อผ่านตนเองมากขึ้น จึงทำให้อุดลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าไม่สามารถนำมาหักล้างกันได้ เนื่องจากเป็นบริษัทที่ต่างกัน จึงเป็นผลให้มียอดลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าแสดงขึ้นมาในงบการเงินเพิ่มขึ้นมาก แต่โดยข้อเท็จจริงแล้ว บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงของยอดลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้า หรือระยะเวลาการเก็บหนี้และชำระหนี้ อย่างมีนัยสำคัญ อีกสาเหตุหนึ่งที่ในงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทมียอดลูกหนี้เพิ่มขึ้นนั้น เนื่องจากในเดือน พฤษภาคม และมิถุนายน ปี 2552 บริษัทได้รับการสั่งซื้อจากบริษัทผลิต Hard Disk เพิ่มขึ้น จึงทำให้อุดลูกหนี้การค้าที่สูงขึ้น

สินค้าคงเหลือเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น โดยสินค้าคงเหลือเป็นรายการที่ใหญ่ที่สุดในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

สินค้าคงเหลือแยกตามประเภท

หน่วย: บาท

สินค้าคงเหลือ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2549	2550	2551	2552
สินค้าสำเร็จรูป	205,926,892	168,849,535	302,368,538	105,565,543
วัตถุดิบ	377,328,838	454,920,253	445,800,963	342,391,963
สินค้าระหว่างผลิต	84,665,134	137,315,195	121,568,880	90,079,865
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง	13,040,235	13,730,572	20,754,092	14,952,036
วัตถุดิบระหว่างทาง	5,950	-	-	-
รวม	680,967,049	774,815,555	890,492,473	552,989,407
หัก: ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	-	(498,502)	(1,188,005)	(1,188,005)
หัก: ลดราคาทุนให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	-	(944,477)	(19,838,356)	(13,602,164)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	680,967,049	773,372,576	869,466,112	538,199,238

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 16.2 เท่าในปี 2549 เป็น 15.5 เท่าในปี 2550 14.2 เท่าในปี 2551 และ 13.4 เท่า สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่มาจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต เนื่องจากบริษัทจะประกอบสินค้าตามความต้องการของลูกค้าเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2549 สินค้าคงเหลือที่เป็นสินค้าสำเร็จรูปนั้นได้เพิ่มขึ้นมากเนื่องจากว่าลูกค้ารายหลักของบริษัทได้มีการเจรจากับบริษัทให้ทำการผลิตและเก็บสินค้าไว้เป็นสินค้าคงเหลือ (Safety Stock) ไว้จำนวนหนึ่ง เพื่อลูกค้ามีความต้องการเพิ่มขึ้นกะทันหัน แต่บริษัทได้มีการเจรจาลดจำนวนเพื่อให้บริษัทเก็บสินค้าคงเหลือไว้ให้น้อยลง และเพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัท โดยปกติบริษัทมีนโยบายในการรักษาระดับจำนวนสินค้าคงเหลือให้เพียงพอที่จะตอบสนองความต้องการของลูกค้าเท่านั้น และไม่ได้มีการเก็บสินค้าคงคลังไว้แต่อย่างใด ดังนั้น การที่สินค้าคงเหลือมีการเพิ่มขึ้นนั้นเป็นไปตามการเติบโตตามยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นมาโดยตลอด

สินทรัพย์ถาวร

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของบริษัทส่วนใหญ่ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ซึ่งมีการเพิ่มขึ้นในช่วงสามปีที่ผ่านมา โดยมีจำนวน 2,254.5 ล้านบาท 2,288.4 ล้านบาท และ 2,262.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทได้มีการสร้างโรงงานแห่งที่ 2 ของบริษัท โดยส่วนตัวอาคารได้สร้างเสร็จในเดือน มกราคม 2548 และได้มีการเพิ่มส่วนปรับปรุงอาคาร และส่วนของเครื่องจักรและสามารถเปิดใช้ผลิตได้ในปลายปี 2549 ด้วยเหตุนี้ จึงมีการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์อยู่อย่างต่อเนื่อง ตามความต้องการกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และลักษณะของธุรกิจที่ต้องมีการลงทุนในการรักษาและปรับเปลี่ยนเครื่องจักรและอุปกรณ์อยู่เสมอโดยสำหรับปี 2549 2550 และ 2551 ได้มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 319.0 ล้านบาท 205.0 และ 218.7 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2551 ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์มีการลดลงเล็กน้อยซึ่งเป็นผลจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทได้เซ็นนโยบายการทยอยตัดค่าเสื่อมตามพื้นที่ที่เริ่มใช้งานจริง จึงได้เริ่มมีการตัดค่าเสื่อมราคาเต็มทุกส่วนในส่วนของโรงงานแห่งที่ 2 เมื่อปลายปี 2550

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับธุรกิจการให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรรวม (IC Packaging) จำนวน 29.2 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นให้เพียงพอต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น และเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งผ่านการพัฒนาผลิตภัณฑ์มาจนกระทั่งพร้อมที่จะผลิตในลักษณะเชิงพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ของบริษัทได้มีการลดลงเล็กน้อย เป็น 2,160.5 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าเสื่อมราคาสะสมที่สูง ในขณะที่มีการลงทุนเพิ่มมีจำนวนน้อย ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์สุทธิ เท่ากับร้อยละ 71.1 ร้อยละ 66.1 ร้อยละ 56.5 และร้อยละ 53.4 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ณ สิ้นปี 2549 2550 2551 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้บริษัทจะมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร แต่ในขณะเดียวกัน การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมที่น้อยลง

12.2.2.2 สภาพคล่อง

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน เท่ากับ 218.9 ล้านบาท 478.9 ล้านบาท และ 625.1 ล้านบาท ในปี 2549 2550 และปี 2551 ตามลำดับ ซึ่งหลังคิดเงินสดที่ได้มาและใช้ไปจากการดำเนินงานแล้ว เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 163.6 ล้านบาท ในปี 2549 เนื่องมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้า และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นมากจากการเก็บสินค้าไว้เป็นสินค้าคงเหลือ (Safety Stock) ดังที่ได้อธิบายไว้ข้างต้น สำหรับ ปี 2550 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็น 167.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายและกำไรสุทธิ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มียอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มมากขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ทำให้เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย สำหรับปี 2551 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 452.4 ล้านบาท จากกำไรที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน เท่ากับ 293.0 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 275.3 ล้านบาท จาก 185.8 ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ ประกอบกับเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น

ในด้านกิจกรรมลงทุน บริษัทมีการลงทุนในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพื่อนำไปใช้ในการขยายกำลังการผลิตของบริษัท โดยในปี 2547 บริษัทมีการลงทุนในการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 2 รวมไปถึงการซื้อเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต ส่งผลให้บริษัทมีการใช้เงินสดไปในกิจกรรมลงทุนใน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ค่อนข้างมาก เท่ากับ 136.2 ล้านบาท 88.4 ล้านบาท และ 125.1 ล้านบาท ในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทได้มีการจ่ายเงินสดค่าเจ้าหนี้เครื่องจักรจำนวน 357.5 ล้านบาท 224.4 ล้านบาท และ 60.6 ล้านบาท ในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงมีการใช้เงินสดในกิจกรรมลงทุนค่อนข้างมาก โดยมีจำนวน 493.5 ล้านบาท 268.7 ล้านบาท และ 185.5 ล้านบาท ในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีการใช้เงินสดในกิจกรรมลงทุนไม่มากนักโดยมีมูลค่า 100.2 ล้านบาท ซึ่งมาจากการลงทุนใน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 40.0 ล้านบาท และการจ่ายเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรจำนวน 73.6 ล้านบาท

ในด้านกิจกรรมการจัดหาเงิน บริษัทมีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวมาใช้อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในปี 2548-2549 เนื่องจากมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอสำหรับการลงทุน ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น และในขณะเดียวกันยังต้องทำการคืนเงินกู้ยืมระยะยาวรวมถึงภาระหนี้อื่น ๆ ที่ครบกำหนดด้วยเช่นเดียวกัน ในปี 2549 บริษัทจึงมีการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มส่วนหนึ่งจำนวน 154.8 ล้านบาท และได้มีการเบิกใช้วงเงินกู้ระยะสั้นเพื่อนำมาช่วยบริหารสภาพคล่องส่วนนี้จำนวน 225.1 ล้านบาท ระหว่างปี 2549 ถึง 2551 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินที่ลดลงเป็นลำดับ เนื่องจากการที่บริษัทมีการคืนเงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนด และมีการกู้เงินระยะยาวลดลง โดยเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท เท่ากับ 325.3 ล้านบาท 109.9 ล้านบาท และ (275.9) ในปี 2549 2550 2551 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอต่อความต้องการในการลงทุนที่สูง ประกอบกับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้บริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 194.9 ล้านบาท และ 121.7 ล้านบาท ในปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 206.2 ล้านบาท และ 328.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิมมาก เนื่องจากสัญญาเงินกู้กับธนาคารแห่งหนึ่งได้กำหนดการจ่ายเงินต้นคืนงวดแรกในปลาย ปี 2549 แต่เนื่องจากการลงทุนที่ลดลง บริษัทจึงมิได้มีปัญหาสภาพคล่องมากนัก

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 บริษัทมีเงินสดใช้ไปสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 159.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 144.4 ล้านบาท และจ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 18.4 ล้านบาท ทั้งนี้ ในงวดดังกล่าว บริษัทมีการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเป็นจำนวน 9.4 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำโดยอยู่ที่ระดับ 0.49 ในปี 2549 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจาก บริษัทมีการใช้เงินกู้ระยะสั้นบางส่วนเพื่อใช้บริหารสภาพคล่องจากการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 2 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องที่ต่ำนั้น มีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการที่รายการเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรซึ่งจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่าค่อนข้างสูง นอกจากนี้ บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มเติมเพื่อรองรับยอดขายที่เติบโตขึ้น ทำให้บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้น ซึ่งทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทยู่ในระดับต่ำกว่า 1.00 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำการเบิกถอนเงินกู้เพื่อที่จะมาชำระหนี้ค่าเครื่องจักร ทำให้เจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรบางส่วนถูกแทนที่ด้วยเงินกู้ระยะยาว ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนลดลงและอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้น เป็น 0.55 เท่า 0.59 เท่า และ 0.68 เท่า ในปี 2550 2551 และ งวด 6 เดือนแรก ปี 2552 ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัท เท่ากับ 0.09 เท่า 0.17 เท่า 0.29 เท่า และ 0.48 เท่า ในปี 2549 2550 2551 และ งวด 6 เดือนปี 2552 ตามลำดับ

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัอยู่ที่อยู่ต่ำกว่าระดับ 1 เท่า บริษัทยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคารเจ้าหนี้ในการขอแปลงเงินกู้ระยะสั้นเป็นเงินกู้ระยะยาว อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถเจรจาตกลงกันได้ บริษัทยังมีการหมุนเวียนยอดเงินกู้เบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ระยะสั้นได้อย่างต่อเนื่อง และบริษัทยังมีวงเงินกู้ระยะสั้นที่มีได้เบิกใช้อยู่ในระดับที่เพียงพอ โดยบริษัทมีวงเงินระยะสั้นอยู่กับธนาคาร 5 แห่ง รวมเป็นวงเงินทั้งหมดประมาณ 1,500 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีการเบิกใช้เพียง 972.7 ล้านบาท ในส่วนของอัตราส่วนหมุนเร็วของบริษัทที่อยู่ในระดับต่ำนั้น เนื่องมาจากลักษณะของธุรกิจการผลิตแบบ Turnkey ของบริษัทที่จะมีการสั่งซื้อและบันทึกสินค้าคงเหลือเป็นสัดส่วนของสินทรัพย์ที่มาก ซึ่งสินค้าคงเหลือจะไม่ได้รวมอยู่ในการคำนวณอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อย่างไรก็ตาม บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพียงแค่ 26.8 วัน ประกอบกับบริษัทจะผลิตสินค้าตามปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าล่วงหน้าและจะสั่งซื้อวัตถุดิบเมื่อได้รับคำสั่งจากลูกค้าให้ผลิตและประกอบขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์แล้วเท่านั้น สินค้าคงเหลือของบริษัทจึงถือว่ามีความคล่องตัวสูงเช่นเดียวกัน และไม่มีความเสี่ยงที่สินค้าคงเหลือของบริษัทจะไม่หมุนเวียน

สำหรับความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยของบริษัทนั้น อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเป็นลำดับ ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่สูงโดยเฉพาะในปี 2550 2551 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2552 จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย (ดังได้อธิบายไว้ในส่วนที่ 2 หน้าที่ 6 ข้อ 1.6) แต่บริษัทยังมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 0.29 เท่า 0.32 เท่า 0.82 เท่า และ 1.09 เท่า และมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 3.87 เท่า 2.82 เท่า 5.50 เท่า และ 7.91 เท่า สำหรับปี 2549 2550 2551 และ งวด 6 เดือนแรก ปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าอัตราส่วนสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากการปรับโครงสร้างทางการเงินภายหลังการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนในครั้งนี้

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.2.3 โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 อยู่ในระดับ 4.0 เท่า ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีระดับค่อนข้างสูงนั้น มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบ และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นทุนหมุนเวียน รวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากการซื้อเครื่องจักรสำหรับโรงงาน 2 สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงเป็น 3.1 เท่า 2.8 เท่า และ 2.5 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นซึ่งส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น และจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะปรับตัวลดลงมากหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งนี้

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2549 2550 และ 2551 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,540.8 ล้านบาท 2,619.0 ล้านบาท และ 2,962.9 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,887.8 ล้านบาท

หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 71.3 ร้อยละ 80.6 ร้อยละ 97.4 และร้อยละ 95.0 ของหนี้สินทั้งหมด ณ สิ้นปี 2549 2550 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนหลัก ๆ ของบริษัทได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และ เจ้าหนี้การค้า โดยในช่วงสามปีที่ผ่านมา เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย อีกทั้ง มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยส่วนมากจะอยู่ในรูปแบบแพ็คเกจเครดิต ซึ่งธนาคารพาณิชย์ให้บริการสินเชื่อระยะสั้นแก่ผู้ผลิตสินค้าอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังต่างประเทศ สามารถกู้ได้ทั้งเงินบาทและเงินสกุลตราต่างประเทศ ในอัตราดอกเบี้ยต่ำ ทั้งนี้ เงินกู้ระยะสั้นดังกล่าว บริษัทได้นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นในการรองรับการผลิตที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี โดยแพ็คเกจเครดิตคิดเป็น ร้อยละ 83.0 ร้อยละ 82.9 ร้อยละ 56.9 และร้อยละ 65.2 ของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในปี 2549 2550 2551

เงินกู้ยืมระยะยาวจัดเป็นโครงสร้างเงินทุนที่สำคัญอีกอย่างหนึ่งของบริษัท โดยเงินกู้ระยะยาว (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ของบริษัท ณ สิ้นปี 2549 2550 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มีจำนวน 692.8 ล้านบาท 507.0 ล้านบาท 60.4 ล้านบาท และ 130.7 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่เงินกู้ระยะยาวมีอยู่มากในช่วงปี 2549 - 2550 เนื่องจากบริษัทได้มีการกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม เงินกู้ยืมทั้งหมดดังกล่าวค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมทั้งสิ่งปลูกสร้าง และการจำนำเครื่องจักรบางส่วน รายละเอียดโดยสรุปของเงินกู้ระยะยาวของบริษัททั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มีดังนี้

รายละเอียดวงเงินกู้ระยะยาว

รายละเอียด	อัตราดอกเบี้ย	วงเงิน	ยอดคงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 2552	เงื่อนไข
(1) เงินกู้ยืมในรูปเงินบาท เพื่อก่อสร้างอาคาร โรงงานและสำนักงาน กำหนดชำระคืนทุก 3	ร้อยละ 3.75 ต่อปี สำหรับปี 2547 ถึงปี 2549 และ Prime Rate สำหรับปี	370,000,000 บาท	135,785,500 บาท	<ul style="list-style-type: none"> ■ ไม่กระทำการใด ๆ อันจะทำให้ผู้ให้กู้ได้รับสิทธิด้อยกว่าเจ้าหนี้หรือผู้ให้สินเชื่อรายอื่นใดของผู้กู้ ■ ไม่ให้กู้ยืม หรือให้สินเชื่อ หรือให้การค้ำ

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายละเอียด	อัตราดอกเบี้ย	วงเงิน	ยอดคงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 2552	เงื่อนไข
เดือน โดยเริ่มตั้งแต่เดือน ธันวาคม 2549 เป็นต้นไป ¹	2550 และ Prime Rate ลบร้อยละ 0.5 ต่อปี สำหรับปี 2551 ถึงปีที่ 2552			<p>ประกัน หรือรับผิดชอบให้แก่ผู้ใด หรือเข้ารับผิดชอบในภาระใดของผู้อื่น</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลทำให้บุคคลอื่นมีสิทธิเหนือทรัพย์สินของผู้กู้ที่ได้จดทะเบียน จำนองหรือจำนำกับผู้ให้กู้ เว้นแต่จะให้ผู้ให้กู้ หรือได้รับหนังสือยินยอมจากผู้ให้กู้ หรือในกรณีที่เป็นทางการค้าปกติของผู้กู้ ▪ ไม่ลดทุนจดทะเบียน
(2) เงินกู้ยืมในรูปแบบ เพื่อซื้อเครื่องจักร กำหนดชำระคืนทุก 3 เดือน โดยเริ่มตั้งแต่เดือน กุมภาพันธ์ 2550 เป็นต้นไป ¹	ร้อยละ 3.75 ต่อปี สำหรับปี 2547 ถึงปี 2549 และ Prime Rate สำหรับปี 2550 และ Prime Rate ลบร้อยละ 0.5 ต่อปี สำหรับปี 2551 ถึงปีที่ 2552	465,000,000 บาท	185,887,500 บาท	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ไม่กระทำการใด ๆ อันจะทำให้ผู้ให้กู้ได้รับสิทธิดีกว่าเจ้าหนี้หรือผู้ให้สินเชื่อรายอื่นใดของผู้กู้ ▪ ไม่ให้กู้ยืม หรือให้สินเชื่อ หรือให้การค้ำประกัน หรือรับผิดชอบให้แก่ผู้ใด หรือเข้ารับผิดชอบในภาระใดของผู้อื่น ▪ ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลทำให้บุคคลอื่นมีสิทธิเหนือทรัพย์สินของผู้กู้ที่ได้จดทะเบียน จำนองหรือจำนำกับผู้ให้กู้ เว้นแต่จะให้ผู้ให้กู้ หรือได้รับหนังสือยินยอมจากผู้ให้กู้ หรือในกรณีที่เป็นทางการค้าปกติของผู้กู้ ▪ ไม่ลดทุนจดทะเบียน
(3) เงินกู้ยืมในรูปแบบ เพื่อซื้อเครื่องจักร กำหนดชำระคืนทุกเดือน เริ่มตั้งแต่เดือน เมษายน 2550 เป็นต้นไป	MLR ลบร้อยละ 1 ต่อปี	78,750,000 บาท	19,620,000 บาท	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ไม่ดำเนินการใดๆ เพื่อให้มีการชำระบัญชี การเลิกกิจการ การควบหรือรวมกิจการ ▪ ไม่เข้าทำความตกลงใด ๆ กับเจ้าหนี้รายอื่น เพื่อการฟื้นฟูกิจการ การจัดรูปแบบบริษัทใหม่ การปรับโครงสร้างหนี้ เว้นแต่ได้รับความยินยอมจากผู้ให้กู้ ▪ ไม่กระทำการใด ๆ ที่มีผลทำให้บุคคลอื่นมีสิทธิเหนือทรัพย์สินของผู้กู้ที่ได้จดทะเบียน จำนองหรือจำนำกับผู้ให้กู้ เว้นแต่จะให้ผู้ให้กู้ หรือได้รับหนังสือยินยอมจากผู้ให้กู้ หรือในกรณีที่เป็นทางการค้าปกติของผู้กู้ ▪ รักษาสัดส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 4.5 ต่อ 1 แต่ต้องไม่ต่ำกว่า

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายละเอียด	อัตราดอกเบี้ย	วงเงิน	ยอดคงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 2552	เงื่อนไข
				0 และอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ไม่น้อยกว่า 1.2 ตามที่ผู้ให้กู้กำหนด
(4) เงินกู้ยืมในรูปแบบเพื่อซื้อเครื่องจักร กำหนดชำระคืนทุกเดือน เริ่มตั้งแต่เดือน มิถุนายน 2550 เป็นต้นไป ^{/2}	MLR ลบร้อยละ 0.5 ต่อปี	160,000,000 บาท	21,300,000 บาท	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ไม่กระทำการใด ๆ ที่ผู้ให้กู้เห็นว่า ผู้กู้ขาดความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามกำหนด ▪ รักษาสัดส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 3 เท่า และ อัตราส่วน Gearing Ratio ไม่เกิน 2 เท่า ณ สิ้นปีตามงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบทางบัญชี และอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า ตามที่ผู้ให้กู้กำหนด
รวม			362,593,000 บาท	
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี			231,920,000 บาท	
เงินกู้ยืมระยะยาว: สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี			130,673,000 บาท	

/1 บริษัทได้รับการขยายระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารผู้ให้กู้ของเงินกู้ดังกล่าวจากเดิม 6 ปี เป็น 7 ปี และปรับจำนวนเงินต้นที่ต้องชำระแต่ละปีลดลง โดยบริษัทจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขเพิ่มเติมเรื่องการห้ามจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้จะได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้หรือหุ้นของบริษัทได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ให้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

/2 ทางบริษัทได้สมัครละเมิด Covenant ในข้อ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D:E Ratio) และ Gearing Ratio ณ ผลประกอบการปี 2549 และปี 2550 อย่างไรก็ตาม ธนาคารเจ้าหนี้ได้มีการพิจารณาผ่อนผันเว้นการดำรงสัดส่วนทางการเงินดังกล่าวสำหรับปี 2549 ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2550 และสำหรับปี 2550 ณ วันที่ 13 มีนาคม 2551

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ในเดือนกันยายน 2550 บริษัทได้ทำการลดทุนจดทะเบียนจาก 463.5 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 92,700,000 หุ้น เป็น 344.99 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 68,997,870 หุ้น โดยการยกเลิกหุ้นสามัญจดทะเบียนที่บริษัทยังไม่ได้นำออกจำหน่ายจำนวน 23,702,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาทและเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 736.0 ล้านบาท เป็นจำนวนหุ้นสามัญ 147.2 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท เพื่อ (1) รองรับการจัดสรรหุ้นสามัญจำนวน 41,402,130 หุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในรูปของเงินปันผล และ (2) เสนอขายหุ้นสามัญจำนวน 36.8 ล้านหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลประจำปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 3.00024697 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น 207,010,650 บาท โดยจ่ายเป็นหุ้นปันผลซึ่งผู้ถือหุ้นเดิม 5 หุ้นจะได้รับหุ้นสามัญใหม่ 3 หุ้น

ในปี 2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ในวันที่ 15 มกราคม 2551 ได้มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 5 บาทต่อหุ้น เป็น 2 บาทต่อหุ้น โดยแก้ไขทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญจาก 147,200,000 หุ้น เป็น 368,000,000 หุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เป็นจำนวน 629.0 ล้านบาท 841.3 ล้านบาท 1,042.3 ล้านบาท และ 1,161.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นมาจากกำไรสะสมของบริษัทที่เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีกำไรสะสม 274.2 ล้านบาท 264.9 ล้านบาท 465.8 ล้านบาท และ 584.8 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับวันที่ 31 ธันวาคม 2550 กำไรสะสมของบริษัทได้ลดลงเนื่องจากการจ่ายการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 207.0 ล้านบาท

12.2.2.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลก

สำหรับสถานการณ์เศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลกในขณะนี้ ภาคการผลิตหลายอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบอย่างหนัก รวมถึงอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งยอดขายของบริษัทได้รับผลกระทบบ้างในปี 2551 โดยมีการชะลอตัวของการเติบโตของยอดขายลงบ้าง แต่เนื่องจากบริษัทยังได้รับยอดการสั่งซื้อจากลูกค้าเดิม และประกอบกับลูกค้าใหม่ จึงทำให้ยอดการผลิตและผลประกอบการของบริษัทยังปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของยอดการสั่งซื้อ โดยบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการลดลงร้อยละ 28 จากงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 ภาคอุตสาหกรรมการผลิตทั่วโลกได้มีการฟื้นตัวอย่างมาก ทำให้ยอดการสั่งซื้อกลับเพิ่มขึ้น และบริษัทคาดว่าจะยังมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวต่อไป

ทั้งนี้ สำหรับปี 2552 บริษัทไม่มีนโยบายที่จะมีการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่วนใหญ่ของบริษัทจะถูกนำไปใช้ในการจ่ายคืนภาระหนี้และดอกเบี้ย ประกอบกับปัจจุบันธนาคารเจ้าหนี้ได้มีการยึดกำหนดการชำระหนี้ของปี 2552 ออกไป จึงคาดว่ากระแสเงินสดจะเพียงพอในการจ่ายคืนภาระหนี้และดอกเบี้ยตามกำหนดได้ อย่างไรก็ตามหากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลกมีความรุนแรงมากขึ้นมากและเกิดเป็นระยะเวลานาน ผลประกอบการของบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบที่รุนแรงขึ้นได้

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

เนื่องจากลักษณะของธุรกิจประเภทนี้จำเป็นต้องมีการลงทุนที่สูงอย่างสม่ำเสมอซึ่งเห็นได้ในอดีต ดังนั้นในอนาคตหากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดี แต่ยังคงมีการลงทุนเพิ่มเติมอย่างสม่ำเสมอ อาจทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องและต้องมีการเบิกใช้วงเงินกู้เงินเพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2551 ซึ่งบริษัทได้มีการบันทึกค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่ายเต็มตามที่ได้กล่าวมาแล้ว บริษัทมิได้มีปัญหาระยะการดำเนินงานแต่อย่างใด และเนื่องจากได้มีการลงทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาที่มากแล้ว จึงได้มีการใช้เงินลงทุนที่ลดลงในงวดนี้ บริษัทจึงมิได้มีปัญหาระยะสภาพคล่อง และสามารถจ่ายภาระดอกเบี้ยและเงินกู้ได้โดยมิได้มีปัญหาค่าแต่อย่างใด

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อกำไรต่อหุ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้จำนวน 92 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 2 บาท อาจก่อให้เกิดผลกระทบทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทลดลง (Dilution Effect) โดยหากพิจารณาผลประกอบการสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.42 บาทต่อหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 23.1 โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจะได้รับผลกระทบจาก Dilution Effect ปรับลดลงเทียบเท่า 0.31 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นอัตราการลดลงประมาณร้อยละ 25 และมีผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเหลือร้อยละ 18.79 ในผลประกอบการสำหรับงวด 6 เดือนปี 2552 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทมีความมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายทางการเงิน ซึ่งจะสามารถชดเชยผลกระทบจาก Dilution Effect ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้ นอกจากนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะลดลงเทียบเท่า 1.79 เท่า ณ สิ้นงวด 6 เดือนปี 2552

โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 1 เรื่อง ปัจจัยความเสี่ยง

12.2.2.5 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท ฯ และบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชี บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นค่าตอบแทนการสอบบัญชี (Audit Fee) จำนวน 1,648,845 บาท