

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

1) รายงานการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 ของบริษัท สอบทานโดยนายณรงค์ หลักฐาน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4700 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้แจ้งว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า งบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี

2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2546

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2546 ตรวจสอบโดยนายณรงค์ หลักฐาน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4700 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2546 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และโดยที่ไม่ได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีได้ขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินดังนี้ (1) หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เรื่องบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการตีราคาลินค้าคงเหลือจากวิธีราคาทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน เป็นตามวิธีราคาทุนถัวเฉลี่ยเคลื่อนที่ โดยได้ย้อนหลังงบการเงินปี 2545 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีใหม่ และ (2) หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 เรื่องผู้บริหารได้จัดทำข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน งบกระแสเงินสด การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และการแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับการจัดทำงบการเงินสำหรับปีปัจจุบัน

3) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2545

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2545 ตรวจสอบโดยนายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4917 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ออดิท (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และโดยที่ไม่ได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีได้ขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 2 เกี่ยวกับประกาศสมานักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ฉบับที่ 004/2544-2546 เรื่อง “มาตรฐานการบัญชีที่ยกเว้นการบังคับใช้กับธุรกิจที่ไม่ใช่บริษัทมหาชน จำกัด” ดังนั้นบริษัทไม่ได้แสดงงบกระแสเงินสด และการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นเกี่ยวกับรายการกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน การนำเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานและการแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

4) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2544

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2544 ตรวจสอบโดยคุณพิพัลย์ นานานวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3459 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2544 และ 2543 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบดุลและงบกำไรขาดทุน ในปี 2544-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547

(หน่วย: พันบาท)

งบดุล	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	2,467	0.72	34,390	3.59	90,735	6.40	244,315	13.92
เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากประจำ	11,250	3.28	62,450	6.52	173,950	12.28	108,950	6.21
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	89,773	26.15	313,584	32.76	269,627	19.03	325,693	18.55
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	104,487	30.43	333,755	34.87	631,968	44.61	799,566	45.55
รายได้ส่งเสริมการขายค้างรับ	0	0.00	30,038	3.14	50,318	3.55	40,607	2.31
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	4,618	1.35	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ภาษีมูลค่าเพิ่มจ่ายล่วงหน้า	1,611	0.47	33,754	3.53	37,160	2.62	24,005	1.37
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,073	1.48	13,136	1.37	25,362	1.79	69,651	3.97
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	219,279	63.87	821,108	85.78	1,279,121	90.29	1,612,787	91.87
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	25,200	7.34	0	0.00	0	0.00	0	0.00
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	1,152	0.34	1,257	0.13	0	0.00	0	0.00
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	20,000	5.83	20,000	2.09	0	0.00	0	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	69,757	20.32	59,492	6.22	76,633	5.41	82,995	4.73
สิทธิการเช่า - สุทธิ	0	0.00	40,581	4.24	38,595	2.72	37,611	2.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,956	2.32	14,788	1.54	22,339	1.58	22,128	1.26
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	124,065	36.13	136,118	14.22	137,567	9.71	142,734	8.13
รวมสินทรัพย์	343,344	100.00	957,226	100.00	1,416,688	100.00	1,755,521	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	29,928	8.72	170,296	17.79	984,654	69.50	1,073,460	61.15
เจ้าหนี้การค้า	47,590	13.86	438,759	45.84	23,449	1.66	193,991	11.05
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.00	2,772	0.29	2,772	0.20	2,772	0.16
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.00	16,384	1.71	0	0.00	0	0.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	7,744	2.26	36,544	3.82	27,794	1.96	29,740	1.69
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	690	0.20	2,738	0.29	19,102	1.35	26,663	1.52
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,000	3.20	7,158	0.75	5,950	0.42	24,969	1.42
รวมหนี้สินหมุนเวียน	96,953	28.24	674,650	70.48	1,063,721	75.09	1,351,595	76.99
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>								
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0.00	16,939	1.77	15,417	1.09	14,635	0.83
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	0	0.00	1,784	0.19	2,128	0.15	1,607	0.09
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0	0.00	18,723	1.96	17,545	1.24	16,242	0.93
รวมหนี้สิน	96,953	28.24	693,373	72.44	1,081,266	76.32	1,367,837	77.92
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว								
หุ้นสามัญ 6,250,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 10 บาท	62,500	18.20	62,500	6.53	62,500	4.41	-	-
หุ้นสามัญ 15,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 10 บาท	-	-	-	-	-	-	150,000	8.54
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	175,000	50.97	175,000	18.28	175,000	12.35	175,000	9.98

งบดุล	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สํารองทางตามกฎหมาย	3,900	1.14	3,900	0.41	3,900	0.28	3,900	0.22
ยังไม่ได้จัดสรร	4,992	1.45	22,453	2.35	94,022	6.64	58,784	3.35
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	246,392	71.76	263,853	27.56	335,422	23.68	387,684	22.08
รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	343,344	100.00	957,226	100.00	1,416,688	100.00	1,755,521	100.00

(หน่วย: พันบาท)

งบกระแสเงินสด	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(75,834)	(611,960)	30,592
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(76,480)	(18,115)	22,316
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	172,987	803,920	75,672
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	20,673	173,845	128,580

(หน่วย: พันบาท)

งบกำไรขาดทุน	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย	863,046	91.20	1,993,701	97.49	7,295,605	98.61	4,678,809	98.97
รายได้ค่าส่งเสริมการขาย	73,362	7.75	30,529	1.49	58,198	0.79	37,240	0.79
รายได้อื่น	6,982	0.74	20,775	1.01	44,553	0.60	11,461	0.24
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	108	0.01	105	0.01	0	0.00	0	0.00
ดอกเบี้ย	2,861	0.30	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมรายได้	946,360	100.00	2,045,110	100.00	7,398,356	100.00	4,727,510	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย	800,923	84.63	1,832,478	89.60	6,981,096	94.36	4,386,140	92.78
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	125,080	13.22	188,595	9.22	293,049	3.96	230,028	4.87
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	0	0.00	21	0.00	0	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	926,003	97.85	2,021,074	98.82	7,274,166	98.32	4,616,168	97.64
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	20,357	2.15	24,036	1.18	124,190	1.68	111,342	2.36
ดอกเบี้ยจ่าย	928	0.10	3,704	0.18	19,845	0.27	17,298	0.37
ภาษีเงินได้	4,819	0.51	7,106	0.35	32,776	0.44	31,907	0.67
กำไรสุทธิ	14,609	1.54	13,226	0.65	71,569	0.97	62,137	1.31
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	2.34		2.12		11.45		5.97	

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.26	1.22	1.20	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.07	0.61	0.50	0.50
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.42	(0.20)	(0.70)	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.83	9.89	25.02	31.44
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	40.79	36.42	14.39	11.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.09	8.36	14.46	12.26
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	44.50	43.05	24.90	29.37
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	18.46	7.54	30.21	80.69

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	19.50	47.77	11.92	4.46
Cash Cycle (วัน)	65.79	31.69	27.37	36.36
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	7.20%	8.09%	4.31%	6.26%
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	1.54%	0.65%	0.97%	1.31%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	5.95%	5.18%	23.89%	34.37%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	4.45%	2.03%	6.03%	7.84%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	42.24%	38.67%	131.40%	183.75%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.88	3.14	6.23	5.96
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.39	2.63	3.22	3.53
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	43.97	(17.56)	(28.19)	4.61
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	85.56%	0.00%	0.00%	156.71%

หมายเหตุ: ในปี 2546 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการวัดราคาสินค้าคงเหลือจากเดิมที่ใช้วิธีราคาทุนตามวิธีเข้าก่อนออกก่อนเป็นวิธีราคาทุนถัวเฉลี่ยเคลื่อนที่ จึงได้มีการปรับปรุงงบการเงินในปี 2545 เสมือนว่าบริษัทได้บันทึกมูลค่าสินค้าคงเหลือตามนโยบายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบงบการเงินในปี 2545 และปี 2546 ได้

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้จำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม โดยเน้นการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่เป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทยังจำหน่ายซิมการ์ด บัตรเติมเงิน วิทยุติดตัว และอุปกรณ์เสริมต่างๆ ด้วย กิจกรรมของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอดนับตั้งแต่จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทในปี 2532 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2545 และ 2546 ที่ผ่านมามีการขยายตัวอย่างก้าวกระโดด ดังจะเห็นได้จากรายได้รวมของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจาก 946.36 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 2,045.11 ล้านบาท และ 7,398.36 ล้านบาท ในปี 2545 และ ปี 2546 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 116.10 และร้อยละ 261.76 ตามลำดับ ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 4,727.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.99 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่ตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีการขยายตัวอย่างมากนับตั้งแต่กลางปี 2545 เป็นต้นมา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปลดล็อครหัสประจำเครื่องหรืออีมี (International Mobile Equipment Identity: IMEI) และซิมการ์ด (Sim Card) ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทุกเครือข่าย รวมทั้งการแข่งขันด้านราคาค่าบริการอย่างรุนแรงของผู้ให้บริการโดยเฉพาะบริการประเภทจ่ายล่วงหน้า (Pre-paid) และการพัฒนาเทคโนโลยีของเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ เช่น การพัฒนาหน้าจอขาวดำเป็นหน้าจอสี การติดตั้งกล้องถ่ายรูปในเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งทำให้ผู้ใช้โทรศัพท์นิยมเปลี่ยนโทรศัพท์เคลื่อนที่มากขึ้น การเปลี่ยนแปลงของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่เกิดขึ้นดังกล่าวนอกจากจะส่งผลให้เกิดการขยายตัวของตลาดโดยรวมแล้ว ยังส่งผลให้เกิดการแข่งขันทางด้านราคาอย่างรุนแรงในผู้จำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ด้วยเช่นกัน ด้วยเหตุนี้จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 7.20 และ 8.09 ในปี 2544 และ 2545 เป็นร้อยละ 4.31 ในปี 2546 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 โดยเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.26 เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้รวมลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีนโยบายซื้อสินค้าด้วยเงินสด ทำให้ได้รับส่วนลดในการซื้อสินค้ามากขึ้น อีกทั้งบริษัทยังมีการซื้อสินค้าในปริมาณมาก จึงทำให้ได้รับส่วนลด (Volume Discount) เพิ่มขึ้นอีก จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.97 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 1.31 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 การซื้อสินค้าด้วยเงินสดส่งผลให้บริษัทต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น ส่งผลให้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของ

อัตรากำไรขั้นต้น โดยอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 35.05 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 45.24 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนผลที่บริษัทได้รับจากการซื้อสินค้าด้วยเงินสดสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทต้องจ่าย

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท สามารถสรุปตามประเภทได้ดังนี้

1) รายได้

การขยายตัวอย่างรวดเร็วของตลาดเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 946.36 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 2,045.11 ล้านบาท และ 7,398.36 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 116.10 และร้อยละ 261.76 ตามลำดับ ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 4,727.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.99 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้รวมของบริษัทสามารถแยกออกได้เป็น 5 ประเภท ดังนี้

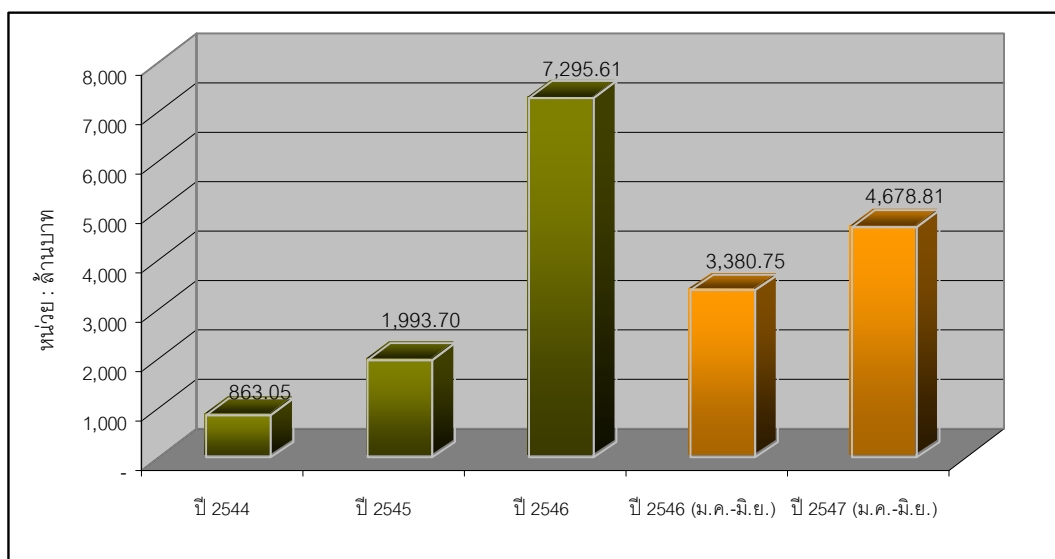
(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
1) รายได้จากการขาย	863.05	91.20	1,993.70	97.49	7,295.61	98.61	4,678.81	98.97
2) รายได้ค่าส่งเสริมการขาย	73.36	7.75	30.53	1.49	58.20	0.79	37.24	0.79
3) รายได้อื่น	6.98	0.74	20.78	1.02	44.55	0.60	11.46	0.24
4) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0.11	0.01	0.11	0.01	0	0.00	0	0.00
5) ดอกเบี้ยรับ	2.86	0.30	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมรายได้	946.36	100.00	2,045.11	100.00	7,398.36	100.00	4,727.51	100.00

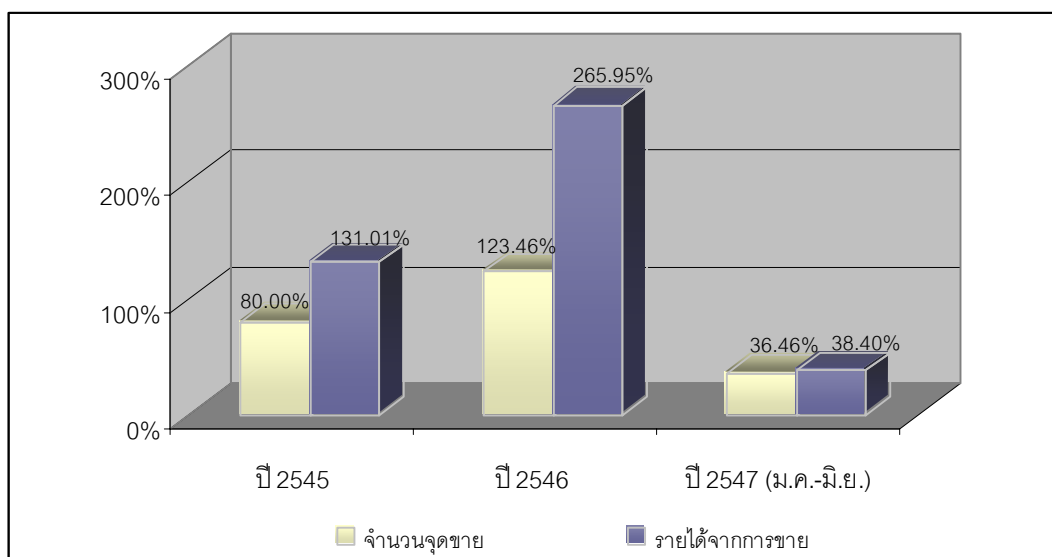
- รายได้จากการขาย

บริษัทมีการขายสินค้าทั้งที่เป็นเงินสดและการให้เครดิตทางการค้า โดยเน้นการขายสินค้าเป็นเงินสดเป็นหลัก ที่ผ่านมามีบริษัทมีการขายสินค้าเป็นเงินสดคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 72.56 และร้อยละ 81.41 ของรายได้จากการขายในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ตามลำดับ และมีการขายสินค้าโดยการให้เครดิตทางการค้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.84 และร้อยละ 18.59 ของรายได้จากการขายในปี 2546 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547

แผนภาพแสดงรายได้จากการขายของบริษัทในปี 2544-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2546-2547



แผนภาพแสดงอัตราการเจริญเติบโตของรายได้จากการขายและจำนวนจุดขายของบริษัท



รายได้จากการขายจัดเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยคิดเป็นสัดส่วนสูงถึงกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมของบริษัท ที่ผ่านมามีบริษัทที่มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มจาก 863.05 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 1,993.70 ล้านบาทในปี 2545 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 131.01 และเพิ่มเป็น 7,295.61 ล้านบาท ในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 265.93 อัตราการเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้ในปี 2546 เป็นผลมาจากการเปิดเสรีของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ และการพัฒนาทางเทคโนโลยี เช่น เทคโนโลยีจอสี ระบบเสียงเรียกเข้า และการเชื่อมต่อโทรศัพท์เคลื่อนที่กับอุปกรณ์อื่นๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่โดยรวมเจริญเติบโตขึ้นเป็นอันมาก ทั้งนี้ เหตุการณ์ดังกล่าวมิใช่เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเป็นประจำตามปกติ โดยในอนาคต อัตราการเจริญเติบโตของรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทอาจมีได้อยู่ในระดับเดียวกับอัตราการเจริญเติบโตของรายได้และกำไรสุทธิในปี 2546

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 4,678.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.87 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่มาจากกาจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยที่ผ่านมามีบริษัทที่มีรายได้จากการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80-90 ของรายได้รวมของบริษัท

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)
ราคาขายเฉลี่ยต่อเครื่อง (บาท)	5,649	7,129	6,765
จำนวนสาขาและจุดขาย	81	181	247

รายได้จากการขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเจริญเติบโตของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่โดยรวม ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการปลดล็อครหัสประจำเครื่อง การแข่งขันด้านการให้บริการของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ และการพัฒนาทางเทคโนโลยี เช่น เทคโนโลยีจอสี ระบบเสียงเรียกเข้า การเชื่อมต่ออุปกรณ์ต่างๆ แบบไร้สาย หรือการติดตั้งกล้องดิจิตอลมาพร้อมกับโทรศัพท์เคลื่อนที่ เป็นต้น การพัฒนาทางเทคโนโลยีดังกล่าว ทำให้ราคาเฉลี่ยของเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2546 โดยเพิ่มขึ้นจาก 5,649 บาทต่อเครื่องในปี 2545 เป็น 7,129 บาทต่อเครื่องในปี 2546 ส่วนราคาเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ก็ใกล้เคียงกับปี 2546 เนื่องจากเทคโนโลยีไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

นอกจากนี้ รายได้จากการขายของบริษัท ยังเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการขยายสาขาและจุดขายเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มจาก 81 จุดในปี 2545 เป็น 181 จุด และ 247 จุดในปี 2546 และ ณ 30 มิถุนายน 2547 ตามลำดับ

- รายได้ค่าส่งเสริมการขาย

รายได้จากค่าส่งเสริมการขายเป็นเงินที่บริษัทได้รับจากผู้ผลิตและผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพื่อใช้ในกิจกรรมส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ของผู้ผลิตและผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แต่ละราย โดยบริษัทจะมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาด เช่น การโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ จากนั้น บริษัทจะสามารถขอรับค่าส่งเสริมการขายจากผู้ผลิตและผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้ตามจำนวนเงินที่ขออนุมัติแล้ว โดยบริษัทอาจมีค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดบางส่วนที่เพิ่มเติมจากจำนวนเงินที่ขออนุมัติจากผู้ผลิตและผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนเกินจะถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท อย่างไรก็ตาม ก่อนการจัดกิจกรรมทางการตลาด บริษัทจะพิจารณาจำนวนเงินที่จะได้รับจากผู้ผลิตและผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ และปรับแผนการจัดกิจกรรมทางการตลาดให้สอดคล้องกับงบประมาณที่จะได้รับ เพื่อไม่ให้บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นมากนัก

สัดส่วนรายได้ค่าส่งเสริมการขายของบริษัทในปี 2545-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับร้อยละ 1.49 ร้อยละ 0.79 และร้อยละ 0.79 ของรายได้รวม ตามลำดับ ลดลงจากร้อยละ 7.75 ของรายได้รวมในปี 2544 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ในปี 2546 โดยในปี 2544 บริษัทใช้วิธีการบันทึกส่วนลดซึ่งบริษัทได้รับจากผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่เมื่อทำการสั่งซื้อสินค้าได้ตามจำนวนที่ผู้ผลิตกำหนด ไว้ในบัญชีเดียวกันกับรายได้ค่าส่งเสริมการขาย ต่อมาในปี 2546 บริษัทได้เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีด้วยการนำส่วนลดที่ได้รับดังกล่าวไปหักออกจากต้นทุนขายแทนที่จะบันทึกเป็นรายได้เหมือนในปี 2544 ทั้งนี้ เพื่อให้งบการเงินสะท้อนต้นทุนที่แท้จริงของบริษัท อนึ่ง บริษัทได้ทำการปรับปรุงงบการเงินของปี 2545 เพื่อให้สอดคล้องกับปี 2546 ด้วย จากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวทำให้รายได้ค่าส่งเสริมการขายในปี 2545 และปี 2546 มีสัดส่วนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2544

- รายได้อื่น

รายได้อื่นเป็นรายได้ที่ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่าโทรศัพท์เคลื่อนที่ รายได้ค่าเช่าสถานที่ รายได้ค่าบริการซ่อมเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ รวมทั้งกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น ที่ผ่านมามีรายได้อื่นคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.20-1.10 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้อื่น	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้ค่าเช่า	4.19	0.44	8.71	0.43	9.24	0.12	6.74	0.14
รายได้ค่าบริการ	0.79	0.08	7.98	0.39	8.61	0.12	3.70	0.08
ดอกเบี้ยรับ	0.00	0.00	2.74	0.13	3.35	0.05	0.40	0.01
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.43	0.05	0.61	0.03	21.15	0.29	0.00	0.00
รายได้อื่นๆ	1.57	0.17	0.74	0.04	2.19	0.03	0.62	0.01
รวมรายได้อื่น	6.98	0.74	20.78	1.02	44.55	0.60	11.46	0.24
รวมรายได้	946.36	100.00	2,045.11	100.00	7,398.36	100.00	4,727.51	100.00

รายได้อื่นของบริษัทรวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่บริษัทใช้ในการบันทึกต้นทุนสินค้าและอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทใช้ในการชำระค่าสินค้าจริง โดยบริษัทใช้อัตราแลกเปลี่ยนของกรมศุลกากรในการบันทึกต้นทุนสินค้าและใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารบริษัทในการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) ในการชำระค่าสินค้า

โดยทั่วไปนั้น การบันทึกต้นทุนสินค้าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคาร ณ วันที่นำเข้าสินค้า (Spot Rate) และผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจะคำนวณจากผลต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนของธนาคาร ณ วันที่นำเข้าสินค้าและอัตราแลกเปลี่ยนของธนาคารที่บริษัททำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ซึ่งต้นทุนสินค้าอาจแตกต่างจากมูลค่าต้นทุนสินค้าตามวิธีที่บริษัทบันทึก

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมาอัตราแลกเปลี่ยนของกรมศุลกากรและอัตราแลกเปลี่ยนของธนาคาร ณ วันที่นำเข้าสินค้าไม่แตกต่างกันมากนัก โดยในปี 2546 ส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเท่ากับ 0.01-1.60 บาทต่อเหรียญสหรัฐอเมริกา และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 0.83-1.06 บาทต่อเหรียญสหรัฐอเมริกา เท่านั้น

ในปี 2544-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นเป็นผลมาจากวิธีการบันทึกบัญชีเท่านั้น เนื่องจากเกิดความแตกต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้บันทึกต้นทุนสินค้าซึ่งอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนของกรมศุลกากรและอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทชำระค่าสินค้าซึ่งเป็นอัตราแลกเปลี่ยนของทางธนาคารที่บริษัททำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) เมื่อมีการซื้อสินค้าที่ต้องชำระเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศทั้งจำนวน หากไม่นับรวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น รายได้อื่นของบริษัทจะลดลง ส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทลดลงด้วย โดยรายได้รวมของบริษัทในปี 2544-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 จะเท่ากับ 945.93 ล้านบาท 2,044.50 ล้านบาท 7,377.21 ล้านบาท และ 4,727.51 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่ารายได้รวมของบริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากสัดส่วนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อรายได้รวมของบริษัทเท่ากับประมาณร้อยละ 0.05-0.30 เท่านั้น

- กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เป็นการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บลิส-เทล โมบาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียน โดยในปี 2544 และ ปี 2545 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 108,394 บาท และ 104,994 บาทตามลำดับ ส่วนในปี 2546 บริษัท บลิส-เทล โมบาย จำกัด มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน บริษัทจึงไม่มีการบันทึกรายได้ในส่วนนี้ แต่บันทึกเป็นส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายแทน โดยในปี 2546 บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน (21,149) บาท อย่างไรก็ตาม ในเดือนธันวาคม 2546 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัทดังกล่าวแล้ว จึงทำให้นักการเงินปีตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไปจะไม่มีการแสดงรายการส่วนแบ่งกำไร ขาดทุน จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียอีกต่อไป

2) ต้นทุนขาย

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	800.92	92.80	1,832.48	91.91	6,981.10	95.69	4,386.14	93.74
รายได้จากการขาย	863.05	100.00	1,993.70	100.00	7,295.61	100.00	4,678.81	100.00

ในปี 2544-2546 ต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก 800.92 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 1,832.48 ล้านบาทในปี 2545 และ 6,981.10 ล้านบาทในปี 2546 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของรายได้จากการขายในปี 2545 และปี 2546 เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัท จะเห็นได้ว่าต้นทุนขายของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90-96 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2546 เท่ากับร้อยละ 95.69 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 91.91 ในปี 2545 เนื่องจากในปี 2546 มีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการแข่งขันทางด้านราคา ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 93.74 ลดลงจากปี 2546 เล็กน้อย เนื่องจากบริษัทมีนโยบายซื้อสินค้าเป็นเงินสดมากขึ้น เพื่อให้ได้รับส่วนลดจากการซื้อสินค้า นอกจากนี้ การที่บริษัทมีการจำหน่ายสินค้ามากขึ้น ทำให้บริษัทสามารถส่งซื้อสินค้าได้ในปริมาณมาก จึงได้รับส่วนลดเพิ่มขึ้น ส่วนลดที่ได้รับดังกล่าว ทำให้บริษัทมีต้นทุนขายที่ลดลง

เมื่อเปรียบเทียบต้นทุนขายกับค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทแล้ว พบว่าต้นทุนขายเป็นค่าใช้จ่ายที่คิดเป็นสัดส่วนสูงสุด โดยในปี 2545-2546 บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.49 ร้อยละ 90.67 และร้อยละ 95.97 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะคิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 13.51 ร้อยละ 9.33 และร้อยละ 4.03 ในปี 2544-2546 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายรวมที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของรายได้จากการขายซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่แปรผันโดยตรงกับรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วด้วยเช่นกัน

ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีต้นทุนขายรวม 4,386.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.02 ของค่าใช้จ่ายรวม สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมของบริษัทมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2546 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายซื้อสินค้าเป็นเงินสดมากขึ้น เพื่อให้ได้รับส่วนลดจากการซื้อสินค้า นอกจากนี้ การที่บริษัทมีการจำหน่ายสินค้ามากขึ้น ทำให้บริษัทสามารถส่งซื้อสินค้าได้ในปริมาณมาก จึงได้รับส่วนลดเพิ่มขึ้น ส่วนลดที่ได้รับดังกล่าว ทำให้บริษัทมีต้นทุนขายที่ลดลง

ในการบันทึกต้นทุนสินค้าในปี 2544-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทบันทึกต้นทุนขายสำหรับสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของกรมศุลกากรในการบันทึกบัญชี ส่วนในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 บริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกต้นทุนสินค้าที่นำเข้า โดยจะใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคาร ณ วันที่นำเข้าสินค้า (Spot Rate) ในการบันทึกต้นทุนสินค้า แทนการใช้อัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนของกรมศุลกากร

รายการ	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)
มูลค่าการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ (ล้านเหรียญ)	42.50	17.50
ต้นทุนสินค้าเมื่อบันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของกรมศุลกากร (ล้านบาท)	1,783.62	694.46
ต้นทุนสินค้าเมื่อบันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคาร (ล้านบาท)	1,770.07	697.38
ส่วนต่างของต้นทุนสินค้า (ล้านบาท)	13.55	(2.92)
ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	6,981.10	4,386.14

จะเห็นได้ว่าเมื่อเปรียบเทียบต้นทุนสินค้าที่บันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของกรมศุลกากรและต้นทุนขายที่บันทึกโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของธนาคาร ณ วันที่นำเข้าสินค้า ต้นทุนขายไม่แตกต่างกันมากนัก โดยคิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.19 และร้อยละ 0.07 ของต้นทุนขายในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ตามลำดับ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกต้นทุนสินค้าจึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทมากนัก

3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก 125.08 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 188.60 ล้านบาท และ 293.05 ล้านบาท ในปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 230.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 133.91 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	ปี 2544		ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	30.75	24.59	60.49	32.07	94.44	32.23	81.26	35.33
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	48.72	38.95	63.38	33.61	89.39	30.50	65.27	28.37
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	35.05	28.02	50.29	26.66	79.85	27.25	52.12	22.66
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่นๆ	10.55	8.44	14.44	7.66	29.37	10.02	31.38	13.64
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	125.08	100.00	188.60	100.00	293.05	100.00	230.03	100.00

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ และอีกส่วนเป็นค่าใช้จ่ายที่แปรผันโดยตรงกับรายได้จากการขาย ที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายคงที่นั้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายที่แปรผันโดยตรงกับรายได้จากการขาย เนื่องจากค่าใช้จ่ายคงที่คิดเป็นสัดส่วนค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมของบริษัท ในกรณีที่บริษัทมีรายได้ลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่ลดลงในอัตราเดียวกับการลดลงของรายได้ อาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทได้ แต่คิดเป็นสัดส่วนไม่สูงมากนัก เนื่องจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่คงที่ คิดเป็นเพียงร้อยละ 2.00-6.50 ของรายได้จากการขายเท่านั้น

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากที่ผ่านมามีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ เพื่อสร้างตราสินค้าและภาพลักษณ์ของบริษัท จึงทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในการขายมากขึ้น

สำหรับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากบริษัทมีการขยายการดำเนินงาน จึงต้องมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายงานดังกล่าว โดยจำนวนพนักงานของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 347 คนในปี 2544 เป็น 540 คน และ 791 คนในปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ ส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการเปิดสาขาและจุดจำหน่ายใหม่มาโดยตลอด โดยจำนวนสาขาและจุดจำหน่ายของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 81 จุดในปี 2545 เป็น 181 จุดและ 247 จุดในปี 2546 และ ณ เดือนมิถุนายน 2547 ตามลำดับ บริษัทจึงมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาอาคารและอุปกรณ์เพิ่มมากขึ้น

ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทจะมีจำนวนเพิ่มขึ้น แต่เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวม จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจากร้อยละ 13.22 ของรายได้รวมในปี 2544 เหลือเพียงร้อยละ 9.22 ร้อยละ 3.96 และร้อยละ 4.87 ของรายได้รวมในปี 2545-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ตามลำดับ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีอัตราการเพิ่มในปี 2545 และ 2546 ในอัตราเพียงร้อยละ 50.78 และ 55.38 ตามลำดับ ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.78 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มของรายได้รวมของบริษัทเป็นอย่างมาก ซึ่งเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 116.10 ร้อยละ 261.76 ในปี 2545-2546 ตามลำดับ

4) ดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2544 บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพียง 0.93 ล้านบาท ส่วนในปี 2545 และ 2546 ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 3.70 ล้านบาท และ 19.84 ล้านบาท ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 17.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.17 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มมากขึ้นในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 เนื่องมาจากการที่บริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจาก 170.30 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 984.65 ล้านบาท ในปี 2546 และ 1,073.46 ล้านบาทในเดือนมิถุนายน 2547 เงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มมากขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากนโยบายของบริษัทที่ต้องการซื้อสินค้าเป็นเงินสดแทนการซื้อแบบเครดิต เนื่องจากอัตราส่วนลดที่บริษัทได้รับการซื้อสินค้าด้วยเงินสดนั้นมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทต้องจ่าย บริษัทจึงต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมาเพื่อสนับสนุนนโยบายการซื้อสินค้าด้วยเงินสดดังกล่าว การที่บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีการซื้อสินค้าเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้นด้วย และจากนโยบายการซื้อสินค้าด้วยเงินสดซึ่งทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน

5) กำไรสุทธิ

การปลดล๊อคทรัพย์สินประจำเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ในช่วงกลางปี 2545 ทำให้ตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีการแข่งขันกันอย่างเสรี และรุนแรงมากยิ่งขึ้นโดยเฉพาะด้านราคา สภาพตลาดและการแข่งขันดังกล่าวทำให้กำไรที่ได้รับจากการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อหนึ่งเครื่องมีแนวโน้มลดลง ดังจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากร้อยละ 8.09 ในปี 2545 เหลือร้อยละ 4.31 ในปี 2546 อย่างไรก็ดี แม้แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง แต่ด้วยรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในปี 2545 และ 2546 อันเป็นผลมาจากการขยายตัวอย่างมากของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นทุกปี โดยเพิ่มขึ้นจาก 62.12 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 161.22 ล้านบาท และ 314.51 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 159.53 และ 95.08 ตามลำดับ สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 292.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.80 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 6.26 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.31 ในปี 2546 เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนขายลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับส่วนลดจากการซื้อสินค้าด้วยเงินสด และการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณมาก

ในส่วนของการกำไรจากการดำเนินงาน พบว่าในปี 2544-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 10.41 ล้านบาท 3.16 ล้านบาท 79.66 ล้านบาท และ 99.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2545 บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงจากปี 2544 เล็กน้อย เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งขยายสาขาของบริษัทเพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายหลังการปลดล๊อคทรัพย์สินประจำเครื่องโดยผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ในด้านกำไรสุทธิปี 2544-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 14.61 ล้านบาท 13.23 ล้านบาท 71.57 ล้านบาท และ 62.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2546 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 440.97 เมื่อเทียบกับปี 2545 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.23 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นผลโดยตรงมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มมากขึ้น เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิในปี 2544-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.54 ร้อยละ 0.65 ร้อยละ 0.97 และร้อยละ 1.31 ตามลำดับ พบว่าปี 2546 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ทั้งที่ปี 2546 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปี 2545 ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น สำหรับการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในระดับค่อนข้างใกล้เคียงกับปี 2546

รายการ	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)
<u>กำไร (หน่วย : ล้านบาท)</u>				
- กำไรขั้นต้น	62.12	161.22	314.51	292.67
- กำไรจากการดำเนินงาน ¹	10.41	3.16	79.66	99.88
- กำไรสุทธิ	14.61	13.23	71.57	62.14
<u>อัตรากำไร (หน่วย : ร้อยละ)</u>				
- อัตรากำไรขั้นต้น (เปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย)	7.20	8.09	4.31	6.26
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (เปรียบเทียบกับรายได้จากการดำเนินการ)	1.11	0.16	1.08	2.12
- อัตรากำไรสุทธิ (เปรียบเทียบกับรายได้รวม)	1.54	0.65	0.97	1.31

เมื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิของบริษัท จะเห็นได้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 45.24 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.05 เมื่อเทียบกับปี 2546 การที่อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีนโยบายซื้อสินค้าด้วยเงินสด จึงต้องมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547

6) อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับร้อยละ 34.37 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.18 และร้อยละ 23.89 ในปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมากของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นดังกล่าว เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัท

7) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2545 เท่ากับร้อยละ 2.03 ลดจากร้อยละ 4.45 ในปี 2544 เนื่องจากในปี 2545 บริษัทมีการขายสินค้าเพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจาก 863.05 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 1,993.70 ล้านบาทในปี 2545 ทำให้บริษัทต้องมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น ภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจึงสูงขึ้น ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง ในขณะที่สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขายที่มากขึ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2545 จึงลดลง

สำหรับปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นร้อยละ 6.03 และร้อยละ 7.84 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิของบริษัท

8) กำไรสุทธิต่อหุ้น

รายละเอียด	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2546 (ม.ค.-มิ.ย.)	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	ปี 2547
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13.23	71.57	35.87	62.14	124.28*
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	6,250,000	6,250,000	6,250,000	10,412,088	10,412,088
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	2.12	11.45	5.74	5.97	11.94*

หมายเหตุ: คำนวณจากกำไรสุทธิและกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 แล้วปรับให้เป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับ 12 เดือนในปี 2547 (Annualized)

¹ กำไรจากการดำเนินงาน = (กำไรขั้นต้น + รายได้ค่าส่งเสริมการขาย) - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2546 กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท เท่ากับ 11.45 บาท เพิ่มขึ้นจาก 2.12 บาทต่อหุ้นในปี 2545 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ส่วน ณ 30 มิถุนายน 2547 แม้ว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 73.24 แต่กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 5.74 บาทต่อหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2546 เป็น 5.97 บาทต่อหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2547 เนื่องจากบริษัทมีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในช่วงปี 2547 ทำให้จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ใช้ในการคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

1) สินทรัพย์

ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,755.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 343.34 ล้านบาท 957.23 ล้านบาท และ 1,416.69 ล้านบาท ในปี 2544-2546 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 179.79 ร้อยละ 47.87 และร้อยละ 23.92 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นหลัก โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 219.28 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 821.11 ล้านบาท ในปี 2545 และ 1,279.12 ล้านบาท และ 1,612.79 ล้านบาท ในปี 2545-2546 และในเดือนมิถุนายน 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 274.46 ร้อยละ 55.78 และร้อยละ 26.09 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมากของสินทรัพย์หมุนเวียนทำให้โครงสร้างสินทรัพย์รวมของบริษัทในปี 2545-2546 และในเดือนมิถุนายน 2547 เปลี่ยนไปจากปี 2544 กล่าวคือ ในปี 2544 สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 63.87 ในขณะที่ปี 2545-2546 และในเดือนมิถุนายน 2547 สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 85.78 ร้อยละ 90.29 และร้อยละ 91.87 ตามลำดับ

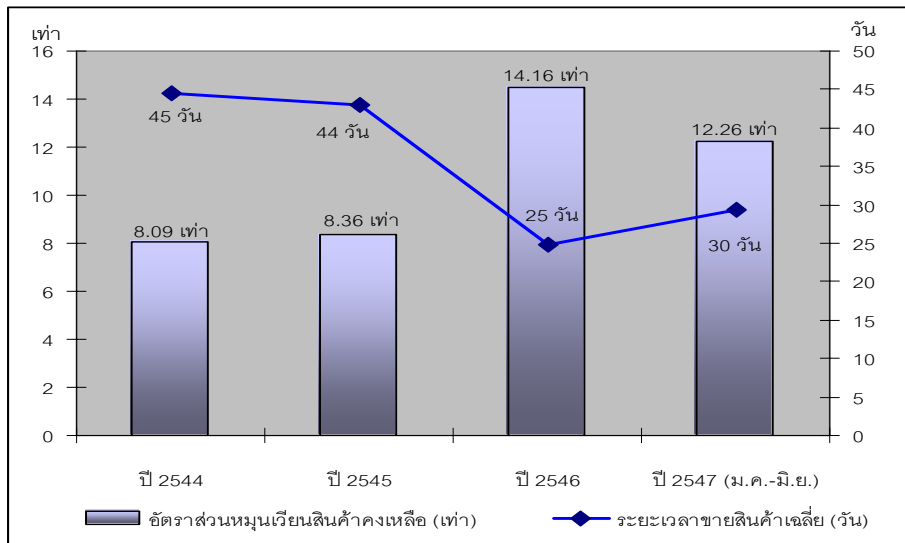
- สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ประกอบด้วยสินทรัพย์หลักๆ 3 รายการได้แก่ สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า และเงินลงทุนชั่วคราว ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

(1) สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทซึ่งได้แก่โทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์เสริม เป็นสินทรัพย์ที่คิดเป็นสัดส่วนสูงสุดในสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีสัดส่วนของสินค้าคงเหลือเท่ากับร้อยละ 40-50 ของสินทรัพย์หมุนเวียน สินค้าคงเหลือของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2545 และ 2546 โดยในปี 2545 สินค้าคงเหลือเท่ากับ 333.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 219.42 เมื่อเทียบกับปี 2544 ส่วนในปี 2546 สินค้าคงเหลือเท่ากับ 631.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 89.35 เมื่อเทียบกับปี 2545 ส่วน ณ เดือนมิถุนายน 2547 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 799.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.52 เมื่อเทียบกับปี 2546 การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือดังกล่าว มีสาเหตุมาจากการที่รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ทำให้บริษัทต้องเพิ่มระดับของสินค้าคงเหลือให้มากขึ้นเพียงพอต่อความต้องการของตลาด อย่างไรก็ตาม จะสังเกตได้ว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือในปี 2546 น้อยกว่าอัตราการเพิ่มของสินค้าคงเหลือในปี 2545 ค่อนข้างมาก ทั้งที่อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของบริษัทในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 สูงกว่าปี 2545 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีการนำระบบ SAP มาใช้ในการจัดการสินค้าคงเหลือ ทำให้บริษัทสามารถบริหารสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจาก 8.09 เท่า ในปี 2544 เป็น 8.36 เท่า 14.46 เท่า และ 12.26 เท่า ในปี 2545-2546 และในเดือนมิถุนายน 2547 ตามลำดับ

แผนภาพแสดงอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2544-2546 และใน 6 เดือนแรกของปี 2547



หนึ่ง สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ที่แสดงในงบการเงิน บริษัทได้บันทึกค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงในปี 2544-2546 และในเดือนมิถุนายน 2547 เท่ากับ 3.00 ล้านบาท 3.16 ล้านบาท 2.41 ล้านบาท และ 9.17 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.79 ร้อยละ 0.94 ร้อยละ 0.38 และร้อยละ 1.13 ของสินค้าคงเหลือในแต่ละปี ตามลำดับ สัดส่วนของค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงเมื่อเทียบกับสินค้าคงเหลือที่อยู่ในระดับต่ำ เนื่องมาจากการที่บริษัทมีการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่ดี ทำให้การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเป็นไปอย่างรวดเร็วและสินค้าล้าสมัยมีจำนวนน้อย ในปี 2546 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการตีราคาสินค้าคงเหลือจากเดิมวิธีราคาทุนตามวิธีเข้าก่อนออกก่อนเป็นวิธีราคาทุนถ่วงเฉลี่ยเคลื่อนที่ ในการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวเพื่อให้ต้นทุนสินค้าได้คำนวณราคาทุนเฉลี่ยทุกครั้งที่มีการเคลื่อนไหวและมูลค่าใกล้เคียงกับราคาตลาดในปัจจุบัน และบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินในปี 2545 เสมือนว่าบริษัทได้ตีราคาสินค้าคงเหลือตามวิธีราคาทุนถ่วงเฉลี่ยเคลื่อนที่ตามนโยบายการบัญชีใหม่มาโดยตลอด

เพื่อให้มูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของสินค้า บริษัทจึงมีนโยบายทางบัญชีเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือที่เข้มงวด โดยมีการบันทึกค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงคลังรุ่นที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป ทั้งจำนวน อีกทั้งบริษัทจะทำการบันทึกมูลค่าสินค้าคงคลังตามราคาทุนโดยวิธีถ่วงเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average Method) หรือตามมูลค่าสุทธิที่จะได้รับซึ่งเป็นราคาตลาด (Mark to Market) แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารของบริษัทยังนำรายงานสถิติการขายที่ได้รับจากระบบ SAP มาใช้ในการบริหารสินค้าคงคลังที่เคลื่อนไหวช้า และจัดทำแผนงานทางการตลาด เพื่อให้สามารถจำหน่ายสินค้าดังกล่าวได้รวดเร็วยิ่งขึ้น

(2) ลูกหนี้การค้า

ในปี 2546 บริษัทมีลูกหนี้การค้ารวมทั้งสิ้น 269.63 ล้านบาท ลดลงจาก 313.58 ล้านบาทในปี 2545 เนื่องจากบริษัทมีการเปลี่ยนนโยบายการขายสินค้าในรูปแบบการขายส่งให้แก่ตัวแทนจำหน่าย โดยเปลี่ยนจากการให้เครดิตทางการค้า โดยให้ตัวแทนจำหน่ายทำ bank guarantee มาเป็นการขายเงินสดมากขึ้น ส่วนการขายสินค้าผ่านห้างสรรพสินค้า (Consignment) และการขายผ่านร้านค้าปลีกรูปแบบใหม่ (Modern Trade) บริษัทมีการปรับระยะเวลาการให้เครดิตทางการค้าสำหรับร้านค้าปลีกรูปแบบใหม่บางแห่งให้ลดลงจาก 45 วันเหลือเพียง 15 วัน จึงทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทลดลงอย่างมาก โดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 37 วันในปี 2545 เหลือเพียง 15 วันในปี 2546

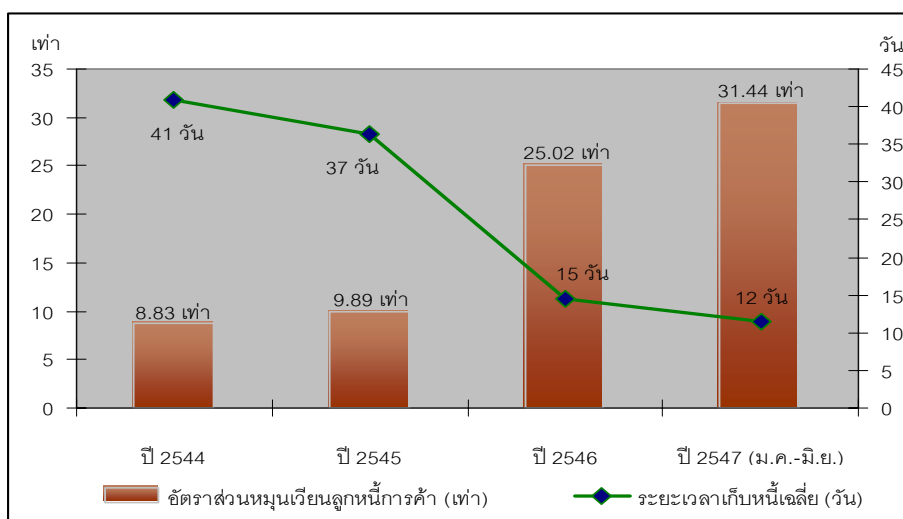
ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 325.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 20.79 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น แต่บริษัทยังสามารถบริหารลูกหนี้การค้าให้เป็นไปตามนโยบายการให้เครดิตทางการค้า โดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 37 วันในปี 2545 เป็น 15 วันในปี 2546 และ 12 วันในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547

ตารางแสดงจำนวนและสัดส่วนลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทลูกหนี้ ณ 30 มิถุนายน 2547

ประเภท	ลูกหนี้การค้า	
	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละ
ลูกหนี้ห้างสรรพสินค้าและร้านค้าปลีกรูปแบบใหม่	250.45	76.64
ลูกหนี้สถาบันการเงิน	52.09	15.94
ลูกหนี้ตัวแทนจำหน่าย	24.24	7.42
รวมลูกหนี้การค้า	326.78	100.00

บริษัทให้ความสำคัญกับการให้เครดิตทางการค้าแก่ลูกค้า โดยเลือกให้เครดิตทางการค้ากับลูกค้าที่มีความเสี่ยงในการชำระเงินต่ำเท่านั้น ดังจะเห็นได้ว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกหนี้ห้างสรรพสินค้าและร้านค้าปลีกรูปแบบใหม่ ซึ่งลูกหนี้การค้าประเภทนี้เป็นลูกหนี้ที่มีฐานะการเงินที่มั่นคงและมีประวัติการชำระเงินที่ดี โดย ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีลูกหนี้ห้างสรรพสินค้า ซึ่งได้แก่ เพาเวอร์มอลล์ และเพาเวอร์บาย และลูกหนี้ร้านค้าปลีกรูปแบบใหม่ ได้แก่ เทสโก้-โลตัส คาร์ฟูร์ และบิ๊กซี รวมทั้งสิ้น 250.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.64 ของจำนวนลูกหนี้การค้ารวม นอกจากนี้ บริษัทยังมีลูกหนี้การค้าสถาบันการเงิน ซึ่งเกิดจากการที่ลูกค้าของบริษัทชำระเงินโดยบัตรเครดิต รวมทั้งการซื้อสินค้าแบบผ่อนชำระเงินกับสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทจะมีระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินจากสถาบันการเงินต่างๆ ประมาณ 7 วัน โดย ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสถาบันการเงินจำนวน 52.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.94 ของลูกหนี้การค้ารวม ที่ผ่านมาบริษัทไม่มีปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากสถาบันการเงิน ลูกหนี้การค้าที่เกิดขึ้นจึงเป็นเพียงการบันทึกบัญชีตามวิธีการดำเนินงานของบริษัทเท่านั้น

แผนภาพแสดงอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2544-2546 และใน 6 เดือนแรกของปี 2547



(หน่วย: ล้านบาท)

ลูกหนี้การค้า	ปี 2546		ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	237.27	87.04	292.14	89.40
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 30 วัน	33.96	12.46	32.06	9.81
มากกว่า 30 วันถึง 60 วัน	0.38	0.14	1.58	0.48
มากกว่า 60 วันถึง 90 วัน	0.03	0.01	0.09	0.03
มากกว่า 90 วันขึ้นไป	0.97	0.36	0.92	0.28
รวมลูกหนี้การค้า	272.61	100.00	326.79	100.00

หมายเหตุ: บริษัทมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อสงสัยหนี้จะสูญในอัตราร้อยละ 0.5 สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 90 วัน และตั้งสำรองค่าเผื่อสงสัยหนี้จะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 90 วันขึ้นไป ทั้งจำนวน

จะเห็นได้ว่าสัดส่วนลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระของบริษัทในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 อยู่ในระดับสูงประมาณร้อยละ 87-90 ของลูกหนี้การค้ารวมของบริษัท ส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระคิดเป็นสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 10-13 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 30 วัน ซึ่งจำนวนลูกหนี้ดังกล่าวเกิดจากความคลาดเคลื่อนในรอบการชำระหนี้ของลูกหนี้กับวันปิดรอบระยะเวลาบัญชีของบริษัทเท่านั้น และลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกหนี้ห้างสรรพสินค้าและร้านค้าปลีกรูปแบบใหม่ที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและมีประวัติการชำระหนี้ที่ดี ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับลูกหนี้การค้าไม่มากนัก

(3) เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝาก

ณ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีเงินลงทุนชั่วคราวทั้งสิ้น 173.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 62.45 ล้านบาทในปี 2545 เงินลงทุนชั่วคราวทั้งหมดในปี 2546 เป็นเงินฝากธนาคาร โดยที่ 172.70 ล้านบาทเป็นเงินฝากธนาคารที่ถูกใช้เป็นหลักประกันเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวในปี 2546 เนืองมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทต้องกู้ยืมเงินระยะสั้นมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสนับสนุนการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้สถาบันการเงินมีการเรียกหลักประกันที่เป็นเงินฝากธนาคารในจำนวนที่มากขึ้นเช่นกัน

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีเงินลงทุนชั่วคราวรวม 108.95 ล้านบาท ลดลงจาก 173.95 ล้านบาทในปี 2546 หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 37.37 โดยเงินลงทุนชั่วคราวเป็นเงินฝากธนาคารทั้งหมด ทั้งนี้ เงินฝากธนาคารจำนวน 147.70 ล้านบาทถูกใช้เป็นหลักประกันเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการเจรจากับสถาบันการเงินที่ให้กู้ เพื่อปรับลดสัดส่วนเงินฝากที่ใช้เป็นหลักประกันลง โดยในปัจจุบันมีสถาบันการเงินบางแห่งอนุมัติหลักการดังกล่าวแล้ว ทำให้บริษัทมีจำนวนเงินฝากที่มีภาระค้ำประกันลดลง ส่งผลให้เงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทลดลงด้วย

(4) ลูกหนี้พนักงาน

ลูกหนี้พนักงานของบริษัทจัดเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัท โดยในปี 2546 และ ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีจำนวนลูกหนี้พนักงานเท่ากับ 5.15 ล้านบาท และ 5.49 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้พนักงานดังกล่าวเกิดจากการเรียกเก็บเงินจากพนักงานขายที่สาขาและจุดขาย ในกรณีที่มีการตรวจนับสินค้าคงคลังและมีสินค้าขาดหายไป ซึ่งตรวจสอบได้ว่าเกิดจากการทุจริตของพนักงาน เมื่อเกิดกรณีดังกล่าว บริษัทจะเรียกเก็บเงินจากพนักงานขายและพนักงานที่รับผิดชอบสาขาและจุดขายตามมูลค่าสินค้าที่หายไป และจะบันทึกจำนวนดังกล่าวเป็นลูกหนี้พนักงาน พร้อมกับตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนทันที

เพื่อเป็นการป้องกันสินค้าสูญหาย บริษัทได้กำหนดมาตรการในการควบคุมและตรวจสอบสินค้าคงเหลือในแต่ละสาขาและจุดขายของบริษัท โดยมีฝ่ายกำกับดูแลคลังสินค้าเป็นผู้ตรวจนับสินค้าคงเหลือเป็นระยะๆ อีกทั้งยังมีฝ่ายตรวจสอบภายในทำหน้าที่ตรวจสอบการทำงานของฝ่ายกำกับดูแลคลังสินค้าให้เป็นไปตามขั้นตอนที่กำหนดไว้อีกด้วย

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ในปี 2544-2546 และเดือนมิถุนายน 2547 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเท่ากับ 124.07 ล้านบาท 136.12 ล้านบาท 137.57 ล้านบาท และ 142.73 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.13 ร้อยละ 14.22 ร้อยละ 9.71 และร้อยละ 8.13 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทมีสัดส่วนค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม เนื่องจากการประกอบธุรกิจของบริษัทที่เป็นการนำเข้าและจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่อันเป็นลักษณะของการซื้อมาขายไปนั้น สินทรัพย์ส่วนใหญ่มักเป็นสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายในระบบเครดิต สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีส่วนใหญ่มักเป็นสินทรัพย์ประเภท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมทั้งสิทธิการเช่า ซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ และสาขาซึ่งเป็นจุดจำหน่ายสินค้าของบริษัท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2545 และปี 2546 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นผลมาจากการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2545 บริษัทมีจำนวนสาขา (ไม่นับรวมจุดจำหน่ายตามห้างสรรพสินค้า) ทั้งหมด 34 สาขา โดยแบ่งเป็น Bliss-Tel Shop จำนวน 26 สาขา และ Bliss-Tel Express จำนวน 8 สาขา ต่อมาในปี 2546 บริษัทได้มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นทำให้จำนวนสาขาทั้งหมดเพิ่มขึ้นเป็น 74 สาขา โดยแบ่งเป็น Bliss-Tel Shop จำนวน 63 สาขา และ Bliss-Tel Express จำนวน 11 สาขา และเพิ่มเป็น 111 สาขา ณ เดือนมิถุนายน 2547 แบ่งเป็น Bliss-Tel Shop จำนวน 84 สาขา และ Bliss-Tel Express จำนวน 27 สาขา

2) สภาพคล่อง

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

ในปี 2545 และ 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ (75.83) ล้านบาท และ (611.96) ล้านบาทตามลำดับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ติดลบเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของสินค้าคงเหลือ อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการขายสินค้าเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทต้องมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการขายดังกล่าว อย่างไรก็ตามเนื่องจากในปี 2545 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้น 393.20 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานติดลบไม่มากนัก ต่างจากปี 2546 ที่มีทั้งการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 297.47 ล้านบาท รวมทั้งการลดลงของเจ้าหนี้การค้า 415.31 ล้านบาท เนื่องมาจากการเปลี่ยนนโยบายในการซื้อสินค้าของบริษัทจากระบบเครดิตเป็นระบบเงินสด เพื่อให้บริษัทได้รับส่วนลดในการซื้อสินค้า ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีต้นทุนสินค้าลดลงและสามารถแข่งขันด้านราคากับคู่แข่งได้ ด้วยเหตุนี้จึงทำให้กระแสเงินสดในปี 2546 ติดลบเท่ากับ (611.96) ล้านบาท

ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 30.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 192.13 ส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น อีกส่วนหนึ่งมาจากจำนวนเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนถึง 170.54 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากบริษัทได้รับการเสนอขายสินค้าจากผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่รายหนึ่ง โดยผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่ดังกล่าวได้ให้เครดิตทางการค้าระยะสั้นแก่บริษัท แต่เงื่อนไขในการซื้อสินค้าโดยเฉพาะด้านราคาจะเหมือนกับการซื้อสินค้าด้วยเงินสด บริษัทพิจารณาแล้วว่าการซื้อสินค้านี้ดังกล่าวเป็นผลดีกับบริษัท จึงทำการซื้อสินค้าโดยใช้เครดิตทางการค้า ส่งผลให้สัดส่วนเจ้าหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้น

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2545-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (76.48) ล้านบาท (18.11) ล้านบาท และ 22.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2545-2546 บริษัทมีการลงทุนเพื่อเปิดสาขาใหม่ โดยเพิ่มจาก 34 สาขาในปี 2545 เป็น 74 สาขาในปี 2546 รวมทั้งปรับปรุงสาขาเดิมที่มีอยู่แล้ว โดยมีจำนวนเงินลงทุนเท่ากับ 26.76 ล้านบาท และ 39.99 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบในปี 2545-2546 สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี

2547 บริษัทยังคงลงทุนเพิ่มเติมโดยมีการเปิดสาขาเพิ่มจาก 74 สาขาในปี 2546 เป็น 111 สาขา แต่เนื่องจากบริษัทมีเงินลงทุนชั่วคราวลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดสัดส่วนเงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน จึงทำให้บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้น

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

จะเห็นได้ว่าในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่และรายได้จากการขายของบริษัทมีการเติบโตอย่างมากนั้น บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนที่ติดลบรวมกันปีละ (152.31) ล้านบาท (630.07) ล้านบาท ในปี 2545-2546 ตามลำดับ ดังนั้นเพื่อเป็นการรองรับความต้องการใช้เงินดังกล่าว บริษัทจึงต้องพึ่งพากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยในปี 2545-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 172.99 ล้านบาท 803.92 ล้านบาท และ 75.67 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน นอกจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน บริษัทยังมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 62.50 ล้านบาทเป็น 150 ล้านบาทในปี 2547 เพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทอีกด้วย

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเท่ากับ 1.20 เท่า และ 1.19 เท่า ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีนโยบายซื้อสินค้าเป็นเงินสดมากขึ้น เพื่อให้ได้รับส่วนลดในการซื้อสินค้า ดังนั้น บริษัทจึงต้องมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับนโยบายดังกล่าว จากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทซึ่งอยู่ในระดับเกินกว่า 1 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทไม่มีปัญหาในการชำระหนี้สินหมุนเวียนแต่อย่างใด

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 โดยลดลงจาก 0.61 เท่าในปี 2545 เป็น 0.50 เท่า และ 0.50 เท่าในปี 2546 และ ณ 30 มิถุนายน 2547 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนนโยบายมาเน้นการซื้อสินค้าด้วยเงินสดเพื่อให้ได้รับส่วนลดจากการซื้อสินค้าเป็นเงินสด และการซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการขายที่เพิ่มขึ้น จากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทที่อยู่ในระดับ 0.50 เท่า ณ 30 มิถุนายน 2547 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องหมุนเร็วที่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ประมาณครึ่งหนึ่งของหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีปัญหาในการชำระหนี้สินหมุนเวียนแต่อย่างใด เนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงเหลือซึ่งสามารถจำหน่ายเพื่อนำเงินมาชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ หากแต่สินค้าคงเหลือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องต่ำกว่าเงินสดและเงินฝากธนาคารและลูกหนี้การค้าเท่านั้น

- วงจรเงินสด

วงจรเงินสดสะท้อนถึงระยะเวลาที่ใช้ในการหมุนเงินสดในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อวงจรเงินสด ประกอบด้วยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาการชำระหนี้ โดยที่จำนวนวันของวงจรเงินสดที่ต่ำ สะท้อนถึงความสามารถในการหมุนเงินสดที่เร็ว ซึ่งเป็นผลดีต่อการดำเนินงานของบริษัท

ในปี 2545-2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีวงจรเงินสดประมาณ 30-40 วัน โดย ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีวงจรเงินสดเท่ากับ 37 วัน เพิ่มขึ้นจาก 28 วันในปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของระยะเวลาชำระหนี้ ซึ่งลดลงจาก 12 วันในปี 2546 เหลือเพียง 5 วันในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีนโยบายซื้อสินค้าเป็นเงินสดเพิ่มขึ้น เพื่อให้ได้รับส่วนลดจากการซื้อสินค้าด้วยเงินสด ซึ่งจำนวนวันของวงจรเงินสดที่มากขึ้น ทำให้บริษัทต้องใช้เงินทุนในการดำเนินงานสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีปัญหาเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินมาใช้ในการดำเนินงาน อีกทั้งบริษัทไม่เคยประสบปัญหาในการกู้ยืมเงิน ทำให้บริษัทไม่มีปัญหาเรื่องกระแสเงินสดแต่อย่างใด

- ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ในปี 2545-2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ (75.83) ล้านบาทและ (611.96) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการขายสินค้าเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องเพิ่มขึ้นสินค้าคงเหลือให้มากเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าและเพื่อสนับสนุนการขายที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น บริษัทจึงต้องกู้ยืมเงินมาเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม แม้ว่าในปี 2546 บริษัทจะมีหนี้สินระยะสั้นสูงถึง 984.65 ล้านบาท แต่เนื่องด้วยหนี้ระยะสั้นดังกล่าวประกอบด้วยหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินหลายแห่งและหลายวงเงินรวมกันซึ่งแต่ละวงเงินมีกำหนดชำระคืนหนี้ไม่พร้อมกัน ดังนั้นการชำระคืนเงินกู้ของบริษัทในแต่ละครั้งจึงมีจำนวนเงินที่ไม่สูงมากนัก นอกจากนี้การที่บริษัทมีรายได้จากการขายโดยเฉลี่ยต่อเดือนที่ค่อนข้างสูงหรือประมาณเดือนละ 600 ล้านบาท ในปี 2546 และประมาณ 780 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 โดยที่ประมาณร้อยละ 70 ของรายได้จากการขายเป็นรายได้ที่เป็นเงินสด จึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการขายสินค้าแบบเงินสดประมาณ 400 ล้านบาท และ 550 ล้านบาทต่อเดือน ตามลำดับ ประกอบกับการที่ปัจจุบันบริษัทใช้นโยบายการซื้อสินค้าด้วยเงินสดเป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นหากมีเหตุจำเป็นบริษัทก็ยังสามารถเลือกที่เปลี่ยนไปซื้อสินค้าด้วยระบบเครดิตได้เพื่อรักษาเงินสดได้ ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงมีความเสี่ยงของการขาดสภาพคล่องจนไม่สามารถชำระหนี้เงินกู้ได้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนจากการซื้อสินค้าด้วยเงินสดเป็นการซื้อสินค้าด้วยระบบเครดิต บริษัทจะไม่ได้เป็นส่วนลดจากการซื้อสินค้าด้วยเงินสด ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นได้

3) แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย เงินทุนจากผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 387.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 335.42 ล้านบาทในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 15.58 โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทในช่วงต้นปี 2547 ในส่วนของหนี้สิน ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,367.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,081.27 ล้านบาทในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 26.50 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมดังกล่าวเป็นผลมาจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจาก 1,063.72 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 1,351.60 ล้านบาท ในเดือนมิถุนายน 2547 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าว เกิดจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทที่มีมากขึ้น เพื่อใช้ในการจัดหาสินค้าให้เพียงพอต่อความต้องการของตลาดที่ขยายตัวอย่างมาก

ในธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ แหล่งของเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้กันโดยทั่วไปมาจาก 2 แหล่งหลัก คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้าด้วยการซื้อสินค้าในระบบเครดิต โดย ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 1,073.46 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้า 193.99 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 984.65 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้า 23.45 ล้านบาท จะเห็นได้ว่า ในปี 2546 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2545 ในขณะที่มีจำนวนเจ้าหนี้การค้าลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการซื้อสินค้าของบริษัทที่หันมาซื้อสินค้าเป็นเงินสดแทนการซื้อแบบเครดิต เนื่องจากเห็นว่าอัตราส่วนลดที่บริษัทได้รับจากการซื้อสินค้าด้วยเงินสดนั้นสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทสามารถกู้ยืมได้ ทั้งนี้ ส่วนประกอบของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทใช้ ณ 30 มิถุนายน 2547 ประกอบไปด้วย หนี้สินประเภททรัสต์รีซีทีส์ที่เกิดจากการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศจำนวน 95.46 ล้านบาท ตัวสัญญาใช้เงินจากสถาบันจำนวน 908 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.00 – 3.25 ต่อปี และตัวแลกเงินจากสถาบันการเงินจำนวน 70 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.25 ต่อปี บริษัทมีสัดส่วนของหนี้เงินกู้ที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเพียง 17.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 1.60 ของเงินกู้ยืมระยะทั้งหมด

ในด้านของโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 3.53 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2545 และปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 2.63 เท่า และ 3.22 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่มีมากกว่าการเพิ่มขึ้นของทุนที่เพิ่มขึ้นเฉพาะกำไรสะสม อย่างไรก็ตาม แม้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มมากขึ้นแต่บริษัทเชื่อว่ายังอยู่ในระดับที่เหมาะสมและแข่งขันได้เมื่อเปรียบเทียบกับกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้เงินทุนที่บริษัทได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายบุคคลทั่วไปในครั้งนี้ รวมทั้ง

เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ต่อกรรมการและพนักงาน จำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 462.28 ล้านบาท ซึ่งจะถูกนำไปใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารประมาณ 350-370 ล้านบาทนั้น จะทำให้จำนวนหนี้สินลดลงและเพิ่มส่วนของผู้ถือหุ้นอันจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลง โดยคาดว่าภายหลังการเพิ่มทุนแล้วอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.17 เท่า

12.2.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

1) ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่

ลักษณะธุรกิจของบริษัทเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ เนื่องจากการแข่งขันในธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการแข่งขันด้านราคา ทำให้ผู้จำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีการลดราคาสินค้าลงเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัท นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่เกิดขึ้น อาจส่งผลให้สินค้าล้าสมัยได้ในระยะเวลารวดเร็ว ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ ก็อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี จากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นทุกปี อีกทั้งบริษัทยังมีระบบการบริหารสินค้าคงเหลือช่วยในการจัดการสินค้าคงคลัง ประกอบกับประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีมานานกว่า 13 ปี ทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีและด้านราคาอยู่ในระดับต่ำ โดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 เป็นต้นมา โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.65 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 0.97 และร้อยละ 1.31 ในปี 2546 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 นอกจากนี้ บริษัทยังมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเพียงประมาณ 30 วัน จึงจะเห็นได้ว่าบริษัทสามารถบริหารการขายสินค้าและจัดการสินค้าคงคลังได้โดยไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีมากนัก

2) ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายในการซื้อสินค้าด้วยระบบเงินสด เพราะส่วนลดเงินสดที่บริษัทได้รับจากผู้ผลิตนั้นมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่บริษัทกู้ยืมมาเพื่อใช้ในการซื้อสินค้า เงินกู้ยืมที่บริษัทใช้เพื่อการซื้อสินค้านี้ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ดังนั้นในอนาคตหากอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวสูงขึ้นก็จะทำให้บริษัทมีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นอันอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทมีการติดตามสถานการณ์ของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่รวมทั้งสถานการณ์ของอัตราดอกเบี้ยอย่างใกล้ชิดมาโดยตลอด และมีการทบทวนนโยบายในการดำเนินธุรกิจอยู่เป็นประจำเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ บริษัทจึงมีความพร้อมในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา หากอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวสูงขึ้นจนสูงกว่าส่วนลดเงินสดที่บริษัทได้รับจากผู้ผลิตแล้ว บริษัทก็สามารถเปลี่ยนไปใช้นโยบายการซื้อสินค้าในระบบเครดิตแทน หรือหาแหล่งเงินทุนอื่นที่มีต้นทุนต่ำกว่ามาทดแทน ซึ่งแผนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลทั่วไปและการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็เป็นหนึ่งในแผนงานของบริษัทเพื่อรองรับกับเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

3) ผลกระทบจากการเพิ่มทุน (Dilution Effect)

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจากจำนวน 150 ล้านบาท เป็น 230 ล้านบาท โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ บริษัท เน็ตเวิร์ค แมเนจเม้นท์ โซลูชัน จำกัด และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 64 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ต่อบุคคลทั่วไป นอกจากนี้ ยังได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่พนักงานและกรรมการบริษัท จำนวน 10 ล้านหุ้น ตามลำดับ โดยบริษัทมีนโยบายนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เพื่อนำเงินที่ได้ไปจ่ายคืนเงินกู้สถาบันการเงิน การขยายสาขาของบริษัท และส่วนที่เหลือจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

การเพิ่มทุนดังกล่าวได้ส่งผลกระทบทางด้านการลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (Dilution Effect) ต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท โดยผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อาทิเช่น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น เงินปันผลต่อหุ้น เป็นต้น จะลดลงประมาณร้อยละ

34.78 จากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยจากการขายหุ้นเพิ่มทุนในราคาที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น รวมทั้งผลตอบแทนที่ได้รับเพิ่มจากการนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปลงทุนในการขยายกิจการของบริษัท

4) ผลกระทบจากการร่วมมือทางธุรกิจกับบริษัท เน็ตเวิร์ค แมเนจเม้นท์ โซลูชัน จำกัด

บริษัท เน็ตเวิร์ค แมเนจเม้นท์ โซลูชัน จำกัด (“NMS”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท เป็นบริษัทจากประเทศสิงคโปร์ ซึ่งมีนโยบายในการสร้างเครือข่ายค้าปลีกอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมในทวีปเอเชีย เพื่อตอบสนองนโยบายการสร้างเครือข่ายดังกล่าว NMS จึงได้ลงทุนในบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 18 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท การร่วมมือทางธุรกิจกับ NMS จะทำให้ธุรกิจของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นในระยะยาว โดยบริษัทจะสามารถลดต้นทุนสินค้าและเพิ่มผลกำไรจากเครือข่ายของร้านค้าปลีกที่ NMS มีนโยบายจะสร้างขึ้น นอกจากนี้ เครือข่ายดังกล่าวยังเปิดโอกาสให้บริษัทสามารถแลกเปลี่ยนบริการและผลิตภัณฑ์ รวมทั้งนโยบายธุรกิจกับพันธมิตรต่างๆ ในภูมิภาคได้ ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถมีสินค้าและบริการที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย