

**12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****12.1 งบการเงิน****12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี**

รายงานการตรวจสอบงบการเงินของผู้สอบบัญชีสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 3 ปี ที่ผ่านมา ในปี 2544 ถึงปี 2546 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2547 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คือ นายชัยกรณ อุ่นปิติพงษ์ สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอทส์ ทะเบียนเลขที่ 3196 ได้แสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทอย่างไม่มีเงื่อนไข

**11.4.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของงบการเงินบริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในปี 2544-2546 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2547 เป็นดังนี้

หน่วย: พันบาท

|                                   | 2544      | 2545      | 2546      | มก. - กช. 2547 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------------|
| รายได้รวม                         | 205,860   | 264,349   | 309,747   | 278,511        |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม            | 161,347   | 206,100   | 235,447   | 215,235        |
| กำไรสุทธิ                         | 41,489    | 55,860    | 71,581    | 62,866         |
| กำไรต่อหุ้น (บาท)                 | 8.30      | 11.17     | 14.32     | 0.42*          |
| สินทรัพย์รวม                      | 196,814   | 210,006   | 253,345   | 364,353        |
| หนี้สินรวม                        | 70,695    | 58,027    | 54,784    | 118,427        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                 | 126,119   | 151,979   | 198,561   | 245,926        |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)       | 25.22     | 30.40     | 39.71     | 1.23           |
| จำนวนหุ้นทั้งสิ้น ณ ปลายปี (หุ้น) | 5,000,000 | 5,000,000 | 5,000,000 | 200,000,000    |

หมายเหตุ : \* ปรับเปรียบเทียบเต็มปี

## บริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

|                                                        | 2544    |        | 2545    |        | 2546    |        | ณ 30 ก.ย. 2547 |        |
|--------------------------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----------------|--------|
|                                                        | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน          | ร้อยละ |
| สินทรัพย์                                              |         |        |         |        |         |        |                |        |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                     |         |        |         |        |         |        |                |        |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน                          | 9,775   | 4.97   | 336     | 0.16   | 10,085  | 3.98   | 29,464         | 8.09   |
| ลูกหนี้การค้า                                          | 41,113  | 20.89  | 54,533  | 25.97  | 73,673  | 29.08  | 73,811         | 20.26  |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                                  | 12,166  | 6.18   | 8,848   | 4.21   | 9,632   | 3.80   | 26,064         | 7.15   |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                 | 147     | 0.07   | 1,518   | 0.72   | 344     | 0.14   | 1,638          | 0.45   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                                  | 63,201  | 32.11  | 65,235  | 31.06  | 93,734  | 37.00  | 130,977        | 35.95  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                  |         |        |         |        |         |        |                |        |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ                         | 127,202 | 64.63  | 136,357 | 64.93  | 151,522 | 59.80  | 219,399        | 60.22  |
| เงินฝากประจำธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน                  | 5,600   | 2.85   | 5,600   | 2.67   | 5,892   | 2.33   | 11,412         | 3.13   |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน โปรแกรมคอมพิวเตอร์                 | -       | -      | -       | -      | -       | -      | 2,006          | 0.55   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                              |         |        |         |        |         |        |                |        |
| ภาษีลูกหัก ณ ที่จ่าย                                   | 50      | 0.03   | 69      | 0.04   | 13      | 0.00   | -              | -      |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน                                 | 68      | 0.03   | 1,794   | 0.85   | 1,053   | 0.42   | 548            | 0.15   |
| อื่นๆ                                                  | 692     | 0.35   | 952     | 0.45   | 1,129   | 0.45   | 11             | 0.00   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                           | 810     | 0.41   | 2,815   | 1.34   | 2,195   | 0.87   | 559            | 0.15   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                               | 133,612 | 67.89  | 144,772 | 68.94  | 159,609 | 63.00  | 233,376        | 64.05  |
| รวมสินทรัพย์                                           | 196,813 | 100.00 | 210,007 | 100.00 | 253,343 | 100.00 | 364,353        | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                            |         |        |         |        |         |        |                |        |
| หนี้สินหมุนเวียน                                       |         |        |         |        |         |        |                |        |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 10,000  | 5.08   | 12,811  | 6.10   | 5,652   | 2.23   | 24,473         | 6.72   |
| เจ้าหนี้การค้า                                         | 24,738  | 12.57  | 30,249  | 14.40  | 39,302  | 15.51  | 37,102         | 10.18  |
| เจ้าหนี้ทรัพย์สิน                                      | 21,123  | 10.73  | 6,830   | 3.25   | 3,823   | 1.51   | 46,433         | 12.74  |
| ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี       |         |        |         |        |         |        |                |        |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว                             | 4,746   | 2.41   | 3,605   | 1.72   | 662     | 0.26   | 718            | 0.20   |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน             | -       | -      | -       | -      | -       | -      | -              | -      |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                                      | 2,422   | 1.23   | 706     | 0.34   | -       | -      | -              | -      |

## บริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

|                                               | 2544    |        | 2545    |        | 2546    |        | ณ 30 ก.ย. 2547 |        |
|-----------------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----------------|--------|
|                                               | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน          | ร้อยละ |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                          |         |        |         |        |         |        |                |        |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                            | 1,783   | 0.91   | 2,308   | 1.10   | 1,604   | 0.63   | 7,595          | 2.08   |
| เจ้าหนี้อื่น                                  | -       | -      | -       | -      | -       | -      | 523            | 0.14   |
| อื่น ๆ                                        | 1,636   | 0.83   | 1,519   | 0.72   | 3,003   | 1.19   | 1,392          | 0.39   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียนอื่น                       | 3,419   | 1.74   | 3,827   | 1.82   | 4,607   | 1.82   | 9,510          | 2.61   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                           | 66,448  | 33.76  | 58,028  | 27.63  | 54,046  | 21.33  | 118,236        | 32.45  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                           |         |        |         |        |         |        |                |        |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว - สุทธิ            | 3,605   | 1.83   | -       | -      | 737     | 0.29   | 191            | 0.05   |
| เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ                     | 535     | 0.27   | -       | -      | -       | -      | -              | -      |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                       | 106     | 0.06   | -       | -      | -       | -      | -              | -      |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                        | 4,246   | 2.16   | -       | -      | 737     | 0.29   | 191            | 0.05   |
| รวมหนี้สิน                                    | 70,694  | 35.92  | 58,028  | 27.63  | 54,783  | 21.62  | 118,427        | 32.50  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                             |         |        |         |        |         |        |                |        |
| ทุนเรือนหุ้น                                  |         |        |         |        |         |        |                |        |
| ทุนจดทะเบียน                                  |         |        |         |        |         |        |                |        |
| หุ้นสามัญ 5,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท  | 50,000  | 25.40  | 50,000  | 23.81  | 50,000  | 19.74  |                |        |
| หุ้นสามัญ 250,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท |         |        |         |        |         |        | 250,000        |        |
| ทุนออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว                 |         |        |         |        |         |        |                |        |
| หุ้นสามัญ 5,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท  | 50,000  | 25.40  | 50,000  | 23.81  | 50,000  | 19.74  |                |        |
| หุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท |         |        |         |        |         |        | 200,000        | 54.89  |
| กำไรสะสม                                      |         |        |         |        |         |        |                |        |
| จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย                   | 2,582   | 1.32   | 5,000   | 2.38   | 5,000   | 1.97   | 5,000          | 1.37   |
| ยังไม่ได้จัดสรร                               | 73,537  | 37.36  | 96,979  | 46.18  | 143,560 | 56.67  | 40,926         | 11.24  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                          | 126,119 | 64.08  | 151,979 | 72.37  | 198,560 | 78.38  | 245,926        | 67.50  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                | 196,813 | 100.00 | 210,007 | 100.00 | 253,343 | 100.00 | 364,353        | 100.00 |

## บริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านบาท

|                                    | 2544    |        | 2545    |        | 2546    |        | ม.ค.- ก.ย. 2547 |        |
|------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-----------------|--------|
|                                    | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน   | ร้อยละ | จำนวน           | ร้อยละ |
| รายได้                             |         |        |         |        |         |        |                 |        |
| รายได้จากการขาย                    | 203,388 | 98.80  | 259,603 | 98.20  | 303,241 | 97.90  | 271,048         | 97.32  |
| รายได้จากการขายเศษซาก              | 1,874   | 0.91   | 4,558   | 1.72   | 5,485   | 1.77   | 7,216           | 2.59   |
| รายได้อื่น                         | 598     | 0.29   | 187     | 0.08   | 1,021   | 0.33   | 247             | 0.09   |
| รวมรายได้                          | 205,860 | 100.00 | 264,348 | 100.00 | 309,747 | 100.00 | 278,511         | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย                         |         |        |         |        |         |        |                 |        |
| ต้นทุนขาย                          | 145,750 | 70.80  | 186,136 | 70.41  | 213,106 | 68.80  | 194,882         | 69.97  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร     | 15,596  | 7.58   | 19,963  | 7.56   | 22,221  | 7.17   | 20,273          | 7.28   |
| ค่าตอบแทนกรรมการ                   | -       | -      | -       | -      | 120     | 0.04   | 80              | 0.03   |
| รวมค่าใช้จ่าย                      | 161,346 | 78.38  | 206,099 | 77.97  | 235,447 | 76.01  | 215,235         | 77.28  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ | 44,514  | 21.62  | 58,249  | 22.03  | 74,300  | 23.99  | 63,276          | 22.72  |
| ดอกเบี้ยจ่าย                       | 3,025   | 1.47   | 2,389   | 0.90   | 1,742   | 0.56   | 410             | 0.15   |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล               | -       | -      | -       | -      | 977     | 0.32   | -               | -      |
| กำไรสุทธิสำหรับปี                  | 41,489  | 20.15  | 55,860  | 21.13  | 71,581  | 23.11  | 62,866          | 22.57  |

## บริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: พันบาท

|                                                                                   | 2545            | 2546            | ม.ค. - ก.ย. 2547 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>                             |                 |                 |                  |
| กำไรสุทธิ                                                                         | 55,860          | 71,581          | 62,866           |
| ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน :-                     |                 |                 |                  |
| ค่าเสื่อมราคา                                                                     | 34,013          | 37,919          | 32,642           |
| กำไรจากการขายเครื่องจักรตัดจ่าย                                                   | (64)            | (41)            | -                |
| โปรแกรมคอมพิวเตอร์บัญชี                                                           | -               | -               | 70               |
| (กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์                                                | (72)            | 186             | (206)            |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน                                                          | 76              | 257             | 1,032            |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่ายุติธรรม                                                       | 1,036           | 443             | (6)              |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของ สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 90,849          | 110,345         | 96,398           |
| การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง                    |                 |                 |                  |
| ลูกหนี้การค้า                                                                     | (13,420)        | (19,140)        | (137)            |
| สินค้าคงเหลือ                                                                     | 2,282           | (1,227)         | (16,426)         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                                            | (1,371)         | 1,174           | (1,294)          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                                         | (2,004)         | 619             | 599              |
| การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)                      |                 |                 |                  |
| เจ้าหนี้การค้า                                                                    | 5,456           | 9,041           | 1,002            |
| เจ้าหนี้ทรัพย์สิน                                                                 | (14,290)        | (3,213)         | 41,364           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                              | 472             | 821             | 2,948            |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                                           | (106)           | -               | -                |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>                             | <b>67,868</b>   | <b>98,420</b>   | <b>124,454</b>   |
| <b>กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>                                 |                 |                 |                  |
| เงินฝากที่คิดการหักประกันเพิ่มขึ้น                                                | -               | (292)           | (5,520)          |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                                        | (45,299)        | (52,123)        | (100,602)        |
| ซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์                                                            | -               | -               | (1,038)          |
| เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์                                                       | 2,203           | 839             | 289              |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>                                 | <b>(43,096)</b> | <b>(51,576)</b> | <b>(106,871)</b> |

## บริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: พันบาท

|                                                                       | 2545            | 2546            | ม.ค. - ก.ย. 2547 |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>                 |                 |                 |                  |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) | 2,786           | (7,196)         | 17,786           |
| จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว                                    | (4,746)         | (4,193)         | (490)            |
| จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว                                             | (2,251)         | (706)           | -                |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุน                                               | -               | -               | 150,000          |
| จ่ายเงินปันผล                                                         | (30,000)        | (25,000)        | (165,500)        |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>                 | <b>(34,211)</b> | <b>(37,095)</b> | <b>1,796</b>     |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>           | <b>(9,439)</b>  | <b>9,749</b>    | <b>19,379</b>    |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>                      | <b>9,775</b>    | <b>336</b>      | <b>10,085</b>    |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี</b>                     | <b>336</b>      | <b>10,085</b>   | <b>29,464</b>    |
| <b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม :-</b>                           |                 |                 |                  |
| เงินสดจ่ายระหว่างปีสำหรับ                                             |                 |                 |                  |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                          | 2,405           | 1,748           | 410              |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                                                  | 7               | 412             | 565              |
| รายการที่ไม่ใช่เงินสด                                                 |                 |                 |                  |
| ยานพาหนะเพิ่มขึ้นจากสัญญาเช่าระยะยาว                                  | -               | 1,987           | -                |
| โอนเงินมัดจำเป็น โปรแกรมคอมพิวเตอร์ตัดบัญชี                           | -               | -               | 1,038            |
| สำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น                                               | 2,418           | -               | -                |

## บริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

## อัตราส่วนทางการเงิน

| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                 | 2544   | 2545    | 2546    | ณ 30 ก.ย. 2547 |
|----------------------------------------------------|--------|---------|---------|----------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                          | 0.95   | 1.12    | 1.73    | 1.11           |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                  | 0.77   | 0.95    | 1.55    | 0.87           |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)               | -      | 1.09    | 1.76    | 1.44           |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)             | 4.95   | 5.43    | 4.73    | 4.90*          |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                       | 72.77  | 66.32   | 76.10   | 73.46          |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)             | 377.86 | 618.54  | 385.01  | 164.30         |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                      | 0.95   | 0.58    | 0.94    | 2.19           |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)                  | 5.89   | 6.77    | 6.13    | 6.80*          |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)                             | 61.10  | 53.17   | 58.75   | 52.93          |
| Cash Cycle (วัน)                                   | 13     | 14      | 18      | 23             |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร                 |        |         |         |                |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                               | 28.34% | 28.30%  | 29.72%  | 28.10%         |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)                       | 20.67% | 20.61%  | 22.40%  | 20.62%         |
| อัตรากำไรอื่น (%)                                  | 1.20%  | 1.80%   | 2.10%   | 2.68%          |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)                    | 0.00%  | 126.85% | 144.92% | 222.66%        |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                                 | 20.15% | 21.13%  | 23.11%  | 22.57%         |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                        | 32.90% | 40.17%  | 40.84%  | 37.72%*        |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน             |        |         |         |                |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)                      | 21.08% | 27.46%  | 30.90%  | 27.14%*        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)                  | 32.62% | 42.39%  | 49.73%  | 45.20%*        |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)                    | 1.05   | 1.30    | 1.34    | 1.20*          |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน                 |        |         |         |                |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)        | 0.56   | 0.38    | 0.28    | 0.48           |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)             | n/a    | 40.07   | 661.53  | 305.92         |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)           | n/a    | 0.82    | 1.10    | 0.46           |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)                          | 0.00%  | 53.71%  | 34.93%  | 308.50%        |
| ข้อมูลต่อหุ้น                                      |        |         |         |                |
| มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)                           | 25.22  | 30.40   | 39.71   | 1.23           |
| มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Fully Diluted) (บาท)           | 0.50** | 0.61**  | 0.79**  | 0.98**         |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)                   | 8.30   | 11.17   | 14.32   | 0.42*          |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)** | 0.17** | 0.22**  | 0.29**  | 0.34*,**       |
| เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)                             | -      | 6.00    | 5.00    | 26.00          |

หมายเหตุ \* ปรับเต็มปีเพื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในปีอื่นๆ

\*\* เปรียบเทียบกับหุ้นจำนวน 250,000,000 หุ้น

## 12.2 ผลการดำเนินงาน

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สืบเนื่องจากการเติบโตของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ อุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์ทั่วโลกมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้อุปสงค์ของชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์ขยายตัวสอดคล้องกับการเติบโตของอุตสาหกรรมดังกล่าวด้วยเช่นกัน ประกอบกับการสนับสนุนของภาครัฐโดยสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ทำให้ผู้ผลิตคอมพิวเตอร์รายใหญ่ของโลกหลายรายย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทย ดังนั้น ยอดรายได้รวมของบริษัทจึงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับการเติบโตของอุตสาหกรรมดังกล่าว

ผู้ผลิตชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์รายหลักในประเทศไทย อาทิ Minebea, Seiko และ JVC เป็นต้น มีการแข่งขันกันในด้านเทคโนโลยีและคุณภาพผลิตภัณฑ์ แต่ยังคงนโยบายในการว่าจ้างบริษัทภายนอก (Outsourcing) ช่วยผลิตบางส่วน โดยผู้รับจ้างผลิตชิ้นส่วนดังกล่าวส่วนใหญ่จะไม่สามารถผลิตชิ้นส่วนประเภทเดียวกันให้แก่ลูกค้าที่เป็นคู่แข่งกัน เนื่องจากถูกพัฒนาเทคนิคในการผลิตโดยตรงจากผู้ว่าจ้างทำให้ผู้รับจ้างผลิตแต่ละรายมีฐานลูกค้าของตนเอง โดยจะมีการแข่งขันจากผู้รับจ้างผลิตชิ้นส่วนและอุปกรณ์ที่รับจ้างผลิตให้ลูกค้าเดียวกัน ซึ่งจะเป็นการแข่งขันด้านการพัฒนาศักยภาพเครื่องจักร อุปกรณ์ และบุคลากร อย่างไรก็ตามการแข่งขันทันทีดังกล่าวในปัจจุบันไม่รุนแรงมากนักเนื่องจากผู้รับจ้างผลิต แต่ละบริษัทมีการใช้กำลังการผลิตของตนเองเต็มประสิทธิภาพอยู่แล้ว อีกทั้งนโยบายของผู้ว่าจ้างผลิต อาทิ Minebea ที่จะรักษาสมาคมของผู้รับจ้างผลิตชิ้นส่วนเพื่อป้องกันความเสี่ยงของตน อย่างไรก็ตามในส่วนของบริษัทซึ่งเป็นหนึ่งบริษัทในจำนวนน้อยรายที่สามารถให้บริการกับลูกค้าในอุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์ได้หลายราย โดยบริษัทให้บริการในการผลิตชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์ต่างชนิดกันให้ลูกค้าแต่ละราย และจากลักษณะโดยเฉพาะในการดำเนินธุรกิจที่เน้นความไว้วางใจกัน บริษัทจึงไม่มีการทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้าซึ่งอาจทำให้บริษัทเกิดความเสี่ยงด้านความมั่นคงของรายได้ แต่อย่างไรก็ดีเมื่อพิจารณาการเติบโตของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ความเสี่ยงในการเลิกสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าจะมีน้อย เนื่องจากบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าและได้รับความไว้วางใจในการรับจ้างผลิตในจำนวนที่เพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทยังสามารถรักษาคุณภาพของการให้บริการที่ดี คุณภาพของผลิตภัณฑ์ และความตรงต่อเวลาต่อลูกค้าเสมอมา นอกจากนี้บริษัทได้ขยายบริการโดยการเพิ่มสัดส่วนการให้บริการแก่ลูกค้ารายอื่นเพิ่มขึ้น และลดสัดส่วนของรายได้จากการขายกับ Minebea ลงจากร้อยละ 74.53 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 71.67 ในเก้าเดือนแรกของปี 2547 โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายกับ JVC , Seiko และอื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25.47 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 28.33 ในเก้าเดือนแรกของปี 2547

รายได้รวมของบริษัทในช่วงปี 2544 ถึงปี 2546 มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก 205.86 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 264.35 ล้านบาท และ 309.74 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงสามไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้รวมถึง 278.51 ล้านบาท ในส่วนของกำไรสุทธิของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องเช่นกันโดยในปี 2544 บริษัทมีกำไรสุทธิ 41.49 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 55.86 ล้านบาท ในปี 2545 และเป็น 71.58 ล้านบาทในปี 2546 อีกทั้งในสามไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็น 62.87 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่า บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตและเพิ่มอัตรากำไรสุทธิให้สอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้รวมของบริษัท

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้ของบริษัทสามารถจำแนกออกเป็น 2 ประเภท คือ รายได้จากการขาย และ รายได้จากการให้บริการ ดังนี้

1. รายได้จากการขาย เป็นรายได้จากการรับจ้างผลิตที่บริษัทเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบให้แก่ลูกค้า ซึ่งผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ คือ Pivot โดยรายได้จากการขายมีสัดส่วนเฉลี่ย 3 ปี จากปี 2544 ถึงปี 2546 เท่ากับร้อยละ 78.02 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ โดยรายได้จากการขายมีแนวโน้มที่ปรับเพิ่มขึ้นในปี 2544 ถึงปี 2546 และใน



ช่วงสามไตรมาสแรกของปี 2547 เท่ากับ 157.84 ล้านบาท 194.44 ล้านบาท 247.30 ล้านบาท และ 235.69 ล้านบาท ตามลำดับโดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเท่ากับร้อยละ 25.19 รายได้จากการขายมีแนวโน้มในการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งผลมาจากการลงทุนเพิ่มการผลิตในไทยของบริษัทผู้ผลิตคอมพิวเตอร์ ส่งผลให้ความต้องการชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์ในประเทศมีสูงขึ้นตามไปด้วย ดังนั้นจึงมีความต้องการชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดกับ JVC และ Seiko เพิ่มขึ้นตามลำดับ

2. รายได้จากการให้บริการ เป็นรายได้จากการให้บริการรับจ้างผลิตเพียงอย่างเดียว และลูกค้าจะเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบให้แก่บริษัท รายได้จากการให้บริการมีสัดส่วนเฉลี่ย 3 ปี จากปี 2544 ถึงปี 2546 เท่ากับร้อยละ 21.98 ของรายได้จากการขายและการให้บริการและมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลง โดยสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการต่อรายได้จากการขายและการให้บริการในปี 2544 ถึงปี 2546 เท่ากับร้อยละ 22.40 ร้อยละ 25.10 และร้อยละ 18.45 ตามลำดับ และในเก้าเดือนปีแรกของปี 2547 เท่ากับร้อยละ 13.04 ของรายได้จากการขายและบริการ ทั้งนี้เนื่องมาจากรายได้จากการให้บริการส่วนใหญ่มาจากการรับจ้างผลิต Spindle Motor ซึ่งประกอบด้วย Hub และ Motor Base ซึ่งมีการแข่งขันด้านราคามากขึ้น ดังนั้นบริษัทจึงมีนโยบายที่ลดสัดส่วนการให้บริการรับจ้างผลิตลง จึงส่งผลให้รายได้จากการให้บริการปรับลดลงเช่นเดียวกัน

อย่างไรก็ดีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัทมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก 203.39 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 259.60 ล้านบาทในปี 2545 หรือเท่ากับร้อยละ 27.64 จากปี 2544 และมีการปรับเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 16.81 จากปี 2545 เป็น 303.24 ล้านบาทในปี 2546 รายได้ส่วนนี้มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอีกในปี 2547 โดยในสามไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 271.05 ล้านบาท

ในส่วนรายได้จากการขายเศษซากของบริษัทมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน จากปี 2544 ถึงปี 2546 และสามไตรมาสแรกของปี 2547 สอดคล้องกับการขยายตัวของการผลิตและรายได้จากการขายและบริการที่ปรับเพิ่มขึ้น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินเงินรับจากการตรวจสอบวัตถุดิบถึงสำเร็จรูป และกำไรจากการจำหน่ายวัตถุดิบตัดจ่าย เป็นต้น โดยมีสัดส่วนเฉลี่ย 3 ปี ที่ผ่านมามีร้อยละ 0.23 ของรายได้รวม

รายละเอียดรายได้และค่าใช้จ่ายจำแนกตามส่วนงานดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

|                                            | 2544                     | ร้อยละ | 2545                     | ร้อยละ | 2546                   | ร้อยละ | มค.-กย.2547 | ร้อยละ |
|--------------------------------------------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|------------------------|--------|-------------|--------|
| รายได้จากการขาย                            | 157,837                  | 77.60  | 194,438                  | 74.90  | 247,297                | 81.55  | 235,693     | 86.96  |
| รายได้จากการบริการ                         | 45,551                   | 22.40  | 65,166                   | 25.10  | 55,945                 | 18.45  | 35,355      | 13.04  |
| รายได้จากการขายและบริการ                   | 203,388                  | 100.00 | 259,604                  | 100.00 | 303,242                | 100.00 | 271,048     | 100.00 |
| ค่าใช้จ่ายตามส่วนงานขาย                    | (124,319) <sup>1,2</sup> | 61.12  | (148,671) <sup>1,2</sup> | 57.27  | (171,525) <sup>3</sup> | 56.56  | (160,027)   | 59.04  |
| ค่าใช้จ่ายตามส่วนงานบริการ                 | (21,431) <sup>1,2</sup>  | 10.54  | (37,465) <sup>1,2</sup>  | 14.43  | (41,582) <sup>3</sup>  | 13.72  | (34,855)    | 12.86  |
| ค่าใช้จ่ายตามส่วนงานขายและบริการรวม        | (145,750)                | 71.66  | (186,136)                | 71.70  | (213,107)              | 70.28  | (194,882)   | 71.90  |
| กำไรตามส่วนงานจากการขาย <sup>4</sup>       | 33,518                   | 21.24  | 45,767                   | 23.54  | 75,772                 | 30.64  | 75,666      | 32.10  |
| กำไรตามส่วนงานจากการบริการ <sup>4</sup>    | 24,120                   | 52.95  | 27,701                   | 42.51  | 14,363                 | 25.67  | 500         | 1.41   |
| กำไรตามส่วนงานขายและบริการรวม <sup>4</sup> | 57,638                   | 28.34  | 73,468                   | 28.30  | 90,135                 | 29.72  | 76,166      | 28.10  |

หมายเหตุ : 1 จัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของบริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

- การคำนวณค่าใช้จ่ายตามส่วนงานขาย และค่าใช้จ่ายตามส่วนงานบริการ บริษัทยึดหลักความยุติธรรมของการจำแนกค่าใช้จ่ายและการปันส่วนต้นทุนตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และระเบียบปฏิบัติและเงื่อนไขที่กำหนดโดยกรม

สรรพากรและของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) เรื่องการคำนวณกำไรสุทธิและขาดทุนสุทธิของกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน โดยใช้ฐานรายได้เป็นเกณฑ์ในการปันส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่าย ในปี 2544 และปี 2545 เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทมิได้บันทึกและจำแนกค่าใช้จ่ายของทั้งสองส่วนงานออกจากกัน จึงทำให้บริษัทไม่สามารถจำแนกค่าใช้จ่ายของส่วนงานทั้งสองออกจากกันได้อย่างน่าเชื่อถือ ดังนั้นฝ่ายบริหารของบริษัทจึงเห็นว่าการใช้หลักเกณฑ์ปันส่วนตามฐานรายได้สำหรับปี 2544 และ ปี 2545 ดังกล่าว มีความเหมาะสมและใกล้เคียงกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่แท้จริง

3. อย่างไรก็ตามตั้งแต่ปี 2546 บริษัทได้ใช้หลักเกณฑ์การบันทึกค่าใช้จ่ายตามส่วนงานที่เกิดขึ้นระหว่างการให้บริการโดยการขายและการรับจ้างผลิต จึงทำให้ค่าใช้จ่ายที่จำแนกตามส่วนงานที่บันทึกตั้งแต่ปี 2546 มีความถูกต้องตามต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงมากยิ่งขึ้น
4. เปรียบเทียบระหว่างรายได้กับค่าใช้จ่ายตามส่วนงานของแต่ละรายการ

### ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทแปรผันตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายรวม โดยในปี 2544 บริษัทมีต้นทุนขาย 145.75 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 186.14 ล้านบาท และ 213.11 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ สำหรับในเก้าเดือนแรกของปี 2547 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 194.88 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถรักษาสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต จึงทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับกำไรตามส่วนงานในระดับประมาณร้อยละ 28 ถึง ร้อยละ 30 ในปี 2544 ถึงเก้าเดือนแรกของปี 2547

โดยต้นทุนขายมีส่วนประกอบหลัก คือ ค่าวัตถุดิบซึ่งจะแปรผันตามราคาในตลาดโลก ซึ่งที่ผ่านมาราคาวัตุดิบมีความผันผวนไม่มากจึงไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัท อย่างไรก็ตามหากราคาวัตุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวอยู่ในช่วงเล็กน้อยบริษัทจะไม่สามารถผลักภาระราคาวัตุดิบที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้า แต่อย่างไรก็ตามหากราคาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญบริษัทสามารถเจรจาเกี่ยวกับลูกค้าเรื่องต้นทุนวัตถุดิบได้เนื่องจากบริษัทและลูกค้ามี Supplier หลักรายเดียวกัน นอกจากนี้บริษัทมีการวางแผนการผลิต และการสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าอย่างน้อย 3-4 เดือน และมีการสำรองวัตถุดิบอย่างน้อย 1 เดือนล่วงหน้า ตามการวางแผนการผลิตจากคำสั่งซื้อของลูกค้าในแต่ละช่วงเวลาการผลิต ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนวัตถุดิบได้มีประสิทธิภาพขึ้น อีกทั้งจากการที่บริษัทติดตามข้อมูลของราคาวัตุดิบอย่างใกล้ชิด ทำให้ในบางกรณีบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณสูงขึ้นเพื่อป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะเกิดขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีอำนาจต่อรองเพิ่มขึ้น จึงทำให้ต้นทุนต่อหน่วยของวัตถุดิบอยู่ในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทมีการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อลด cycle time ในการผลิต ทำให้การผลิตมีประสิทธิภาพมากขึ้น และเป็นการลดต้นทุนการผลิตทางหนึ่ง ดังนั้นจึงส่งผลให้กำไรตามส่วนงานของการขายมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น บริษัทมีกำไรตามส่วนงานโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 21.24 ของรายได้จากการขายในปี 2544 และปรับขึ้นเป็นร้อยละ 23.54 ในปี 2545 และเท่ากับร้อยละ 30.64 ในปี 2546 และปรับเป็นร้อยละ 32.10 ของรายได้จากการขายรวมในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2547

ในส่วนต้นทุนของการให้บริการ เนื่องจากลูกค้าเป็นผู้จัดสรรวัตถุดิบให้บริษัทจึงมีต้นทุนหลัก คือ ค่าแรงงาน ค่าเสื่อมราคาโรงงาน และเครื่องจักร บริษัทมีอัตรากำไรตามส่วนงานจากการให้บริการโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 52.95 ในปี 2544 และปรับลดลงเป็นร้อยละ 42.51 ในปี 2545 ปรับลดลงเป็นร้อยละ 25.67 ในปี 2546 และมีอัตรา

กำไรตามส่วนงานปรับลดลงมากเป็นร้อยละ 1.41 ในสามไตรมาสแรกของปี 2547 ทั้งนี้สัดส่วนอัตรากำไรตามส่วนงานที่ปรับลดลงเนื่องมาจากการรับจ้างผลิตจะเป็นการผลิตตามคำสั่งลูกค้าซึ่งมีการแข่งขันในด้านราคาสูงมาก บริษัทจึงจำเป็นต้องปรับลดค่าบริการลง เพื่อให้สามารถแข่งขันได้ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้ในการผลิต และค่าแรงมีการปรับตัวสูงขึ้นจึงทำให้อัตรากำไรตามส่วนงานจากการให้บริการลดลงตามลำดับ

ทั้งนี้บริษัทได้พิจารณาถึงแนวโน้มของการขายที่บริษัทมีศักยภาพมากขึ้น ตลอดจนแนวโน้มการแข่งขันของการให้บริการที่สูงขึ้น ดังนั้นบริษัทจึงมีนโยบายที่จะมุ่งเน้นและเพิ่มการขายมากขึ้นและทยอยลดสัดส่วนการรับจ้างผลิตลง และจากสัดส่วนการให้บริการต่อการขายที่ลดลงจากร้อยละ 22.40 ต่อ 76.60 ในปี 2544 ลดลงเป็นร้อยละ 13.04 ต่อ 86.96 ในเก้าเดือนแรกของปี 2547 จากการปรับเปลี่ยนนโยบายดังกล่าวของบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับศักยภาพการดำเนินงานของบริษัทที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเป็นการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพิ่มขึ้น อาทิ Fluid Dynamic Bearing หรือ ชิ้นส่วนของฮาร์ดดิสก์ขนาด 1 นิ้ว ซึ่งจะเป็นลูกค้าอื่นๆ อาทิ JVC เป็นต้น ดังนั้นจึงเป็นการปรับตัวเพื่อรองรับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอนาคต นอกจากนี้นโยบายดังกล่าวจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2544 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทเท่ากับ 15.60 ล้านบาท และปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2545 และ 2546 เป็น 19.96 และ 22.22 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่คือ เงินเดือนพนักงาน ในช่วงเวลา 3 ปี ที่ผ่านมาจากปี 2544 ถึงปี 2546 อัตรากำไรขายตัวโดยเฉลี่ยของรายได้รวมของบริษัทมีสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เนื่องจากบริษัทเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงาน และมี Economy of Scale จากการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า นอกจากนี้ บริษัทยังมีการควบคุมและตรวจสอบการบริหารงานให้มีประสิทธิภาพตลอดเวลา จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทอยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ให้อยู่ในระดับเฉลี่ยร้อยละ 7 มาตลอด 3 ปีที่ผ่านมา และในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 7.28 ของรายได้รวม หรือเท่ากับ 20.27 ล้านบาท

#### กำไรสุทธิ

สืบเนื่องมาจากการที่บริษัทสามารถสร้างความไว้วางใจให้กับลูกค้าเดิม และขยายการบริการไปยังอุตสาหกรรมอื่นที่ต้องการชิ้นส่วนที่มีความเที่ยงตรงสูง อีกทั้งการควบคุมต้นทุนการผลิตโดยการวางแผนการผลิต การสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า ตลอดจนการคิดค้นและพัฒนาเพื่อลด Cycle Time ในการผลิตจึงส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละ 20.15 ร้อยละ 21.13 ร้อยละ 23.11 และร้อยละ 22.57 ของรายได้รวมในปี 2544 ปี 2545 ปี 2546 และในสามไตรมาสแรกของปี 2547 ตามลำดับ

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2544-2546 หรือเท่ากับร้อยละ 32.90 ร้อยละ 40.17 และร้อยละ 40.84 ตามลำดับ และต่อมาในช่วงสามไตรมาสแรกของปี 2547 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 37.72 และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 8.30, 11.17, 14.32 และ 0.42 บาทต่อหุ้นในปี 2544 ถึงสามไตรมาสแรกปี 2547 อย่างไรก็ตามสัดส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ปรับลดลงใน

สามไตรมาสแรกในปี 2547 เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 50 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท นอกจากนี้เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2544-2546 เท่ากับร้อยละ 21.08 ร้อยละ 27.46 และร้อยละ 30.90 ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ดีในสามไตรมาสแรกในปี 2547 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปรับลดลงเท่ากับร้อยละ 27.14 ทั้งนี้เนื่องมาจากในช่วงดังกล่าวบริษัทได้เพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ อาทิ เครื่องจักรจึงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปรับตัวลดลง

### 12.3 ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

เมื่อพิจารณาสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทโดยเฉลี่ยในปี 2544 ถึงปี 2546 เท่ากับ 33:67 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก ได้แก่ ลูกหนี้การค้า ซึ่งมีการปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดย ณ 30 กันยายน 2547 บริษัทมีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 73.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.26 ของสินทรัพย์รวม ในส่วนสินค้านำเข้าบริษัทมีสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับเฉลี่ยร้อยละ 6 ถึงร้อยละ 7 ของสินทรัพย์รวมเนื่องมาจากนโยบายการบริหารสินค้าคงคลังของบริษัท คือการจัดส่งแบบ Just-In-Time (JIT) ดังนั้นจึงมีสินค้าสำเร็จรูปน้อย โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่จะได้แก่ วัตถุดิบ เป็นต้น

ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2544-2546 เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทเป็นลักษณะการผลิต ดังนั้นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักจะประกอบด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ในการผลิต อย่างไรก็ตามในปี 2546 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการที่เดิมบริษัทดำเนินนโยบายการเช่าที่ดินและโรงงานในการดำเนินกิจการแต่ ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีการปรับนโยบายจากการเช่าเป็นการซื้อที่ดินและโรงงาน ดังกล่าวในราคา 22.60 ล้านบาท เพื่อให้โครงสร้างของบริษัทมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น ทั้งนี้มีมูลค่าที่ดิน เครื่องจักร และอุปกรณ์สุทธิโดยคิดเป็นร้อยละ 59.81 ของสินทรัพย์รวมในปี 2546 และเท่ากับร้อยละ 52.31 ของสินทรัพย์รวมในสามไตรมาสแรกปี 2547 ตามลำดับ นอกจากนี้ในสามไตรมาสแรกในปี 2547 บริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่มีศักยภาพในการผลิตเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้จำนวนที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ปรับเพิ่มจาก 151.52 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 เป็น 219.40 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2547

#### คุณภาพของสินทรัพย์

##### ลูกหนี้การค้า

หน่วย: พันบาท

|                            | 2544   |                  | 2545   |                  | 2546   |                  | ณ 30 ก.ย. 2547 |                  |
|----------------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|----------------|------------------|
|                            | จำนวน  | สัดส่วน (ร้อยละ) | จำนวน  | สัดส่วน (ร้อยละ) | จำนวน  | สัดส่วน (ร้อยละ) | จำนวน          | สัดส่วน (ร้อยละ) |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระค้างชำระ | 39,580 | 96.27            | 47,751 | 87.56            | 66,622 | 90.39            | 70,972         | 96.15            |
| ไม่เกิน 30 วัน             | 1,522  | 3.70             | 6,778  | 12.43            | 6,350  | 8.62             | 2,664          | 3.61             |
| เกิน 30 วัน ไม่เกิน 60 วัน | 11     | 0.03             | 3      | 0.01             | 671    | 0.91             | 171            | 0.23             |
| เกิน 60 วัน ไม่เกิน 90 วัน | -      | 0.00             | -      | 0.00             | -      | 0.00             | 4              | 0.01             |
| เกิน 90 วัน                | -      | 0.00             | 1      | 0.00             | 61     | 0.08             | -              | 0.00             |
| รวม                        | 41,113 | 100.00           | 54,533 | 100.00           | 73,704 | 100.00           | 73,811         | 100.00           |
| หัก: ค่าเผ่อนี้สงสัยจะสูญ  | -      | -                | -      | -                | -      | -                | -              | -                |
| ลูกหนี้การค้าสุทธิ         | 41,113 | 100.00           | 54,533 | 100.00           | 73,704 | 100.00           | 73,811         | 100.00           |

บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตทางการค้าแก่ลูกค้าจำนวน 60-90 วัน ทั้งนี้ การให้เครดิตการค้าดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับผลการตกลงกับลูกค้าและขนาดของรายการ

นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาเป็นรายๆ โดยใช้ข้อมูลการจัดอันดับอายุของลูกค้าหนี้ (Debt Aging) ประกอบกับประวัติการชำระเงินของลูกค้าหนี้ในอดีตเป็นเกณฑ์ในการพิจารณา

การจัดอันดับอายุของหนี้ที่เกินกำหนดชำระ

#### หมายเหตุ

|                       |                          |                                  |
|-----------------------|--------------------------|----------------------------------|
| เกินกำหนดชำระ 30 วัน  | ค่าเผื่อนี้สูญร้อยละ 0   | ติดตามการชำระเงินอย่างใกล้ชิด    |
| เกินกำหนดชำระ 60 วัน  | ค่าเผื่อนี้สูญร้อยละ 0   | ออกจดหมายเตือนครั้งที่ 1 ให้ชำระ |
| เกินกำหนดชำระ 120 วัน | ค่าเผื่อนี้สูญร้อยละ 0   | ออกจดหมายเตือนครั้งที่ 2 ให้ชำระ |
| เกินกำหนดชำระ 180 วัน | ค่าเผื่อนี้สูญร้อยละ 20  | ออกจดหมายเตือนครั้งที่ 3 ให้ชำระ |
| เกินกำหนดชำระ 240 วัน | ค่าเผื่อนี้สูญร้อยละ 50  | นำคดีขึ้นสู่ศาล                  |
| เกินกำหนดชำระ 360 วัน | ค่าเผื่อนี้สูญร้อยละ 100 |                                  |

อย่างไรก็ดี ตั้งแต่บริษัทเริ่มดำเนินการ บริษัทจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความมั่นคงทางฐานะทางการเงิน มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ และที่ผ่านมามีลูกค้าทั้งหมดของบริษัทมีการชำระค่าสินค้าภายในระยะเวลาที่กำหนด และไม่เคยมีหนี้สูญเกิดขึ้น ดังนั้นผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมาจึงไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ หรือ ค่าใช้จ่ายหนี้สูญ ทั้งนี้พบว่า แนวโน้มของลูกค้าหนี้การค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2544 ถึงปี 2546 และในสามไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับ 73.81 ล้านบาท เป็นผลจากการที่ยอดขายเพิ่มขึ้น

#### สินค้าคงคลัง

สินค้าคงคลังของบริษัทประกอบด้วยวัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป และวัสดุสิ้นเปลือง (Consumable) ซึ่งวัสดุสิ้นเปลืองนั้น ประกอบด้วยส่วนที่เป็นอุปกรณ์ (Tooling) ที่ใช้ในการผลิต เป็นต้น โดย ณ.สิ้นปี 2545 และ 2546 บริษัทมีสัดส่วนของวัตถุดิบเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 47.67 สัดส่วนของวัสดุสิ้นเปลืองเฉลี่ยร้อยละ 44.55 โดยสัดส่วนของวัสดุสิ้นเปลืองที่มากดังกล่าว เนื่องจากมูลค่าของวัสดุสิ้นเปลืองมีมูลค่าต่อหน่วยที่สูง อาทิ ใบมีด เป็นต้น สัดส่วนสินค้าระหว่างผลิตเฉลี่ยร้อยละ 3.21 และสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยร้อยละ 4.57 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด ณ 30 กันยายน 2547 บริษัทมียอดสินค้าคงเหลือเท่ากับ 26.06 ล้านบาท โดยส่วนประกอบหลักคือ วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต วัสดุสิ้นเปลือง และสินค้าสำเร็จรูปในสัดส่วนร้อยละ 65.35, 14.74, 14.23 และ 5.68 ตามลำดับ โดยในช่วงเวลา ดังกล่าวสินค้าระหว่างผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2547 บริษัทต้องผลิตสินค้าในปริมาณที่มากเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าซึ่งที่ผ่านมามีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้สัดส่วนของวัตถุดิบรวมสูงขึ้น เนื่องจากการที่บริษัทมีนโยบายการสำรองวัตถุดิบล่วงหน้า 1 เดือน และในการสั่งซื้อวัตถุดิบ บางครั้งจะมีการสั่งซื้อเพิ่มขึ้นมากกว่าการสำรอง 1 เดือนล่วงหน้า ทั้งนี้เนื่องมาจากการป้องกันความเสี่ยงของวัตถุดิบที่จะมีการปรับตัวสูงมากขึ้นซึ่งสอดคล้องกับการวางแผนการผลิตและการบริหารสินค้าคงคลังของบริษัท เนื่องจากจะทำให้บริษัทสามารถควบคุมประสิทธิภาพการผลิตได้ดียิ่งขึ้น และจากนโยบายการบริหารสินค้าคงคลังแบบ Just In Time (JIT) เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูป นอกจากนี้ บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้มูลค่าสินค้าลดลงเนื่องจากการเสื่อมสภาพของวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองซึ่งไม่มีการเบิกใช้ภายใน 1 ปี โดยมีสัดส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 21.46 ของสินค้าคงคลังรวมในปี 2545 และ ปี 2546 และเท่ากับร้อยละ 9.52 ในสามไตรมาสแรกปี 2547

## ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ในช่วงปลายปี 2546 บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินและอาคารซึ่งเป็นโรงงานในปัจจุบันเป็นจำนวนเงิน 22.60 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ 31 ธันวาคม 2546 สัดส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็น 151.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จากปี 2545 ต่อมาในปี 2547 บริษัทได้ขยายศักยภาพการผลิตเพิ่มเติมโดยการจัดซื้อเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพในการผลิตชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์ขนาด 2.5 นิ้ว และ 1 นิ้ว อีกจำนวน 70 ล้านบาท ดังนั้นจึงทำให้สัดส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 151.52 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 219.40 ล้านบาท ในสามไตรมาสแรกปี 2547 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามการในอนาคของบริษัทจะมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมในปี 2548 ถึงปี 2549 อีกประมาณ 100 ล้านบาท

### 12.3.1 โครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนหลักของบริษัทในการดำเนินธุรกิจมาจากการก่อหนี้ระยะสั้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเมื่อพิจารณาจากนโยบายทางการเงินพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำซึ่งมีอัตราส่วนลดลงจาก 0.56 เท่า ในปี 2544 เป็น 0.38 เท่า และ 0.28 เท่า ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจึงทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอและการก่อหนี้ระยะสั้นจากเจ้าหนี้การปล่อยเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เหมาะสมและสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจโดยจะมีการวางแผนผลิตและส่งมอบผลิตภัณฑ์ภายใน 3 ถึง 4 เดือน ทำให้บริษัทสามารถรักษานโยบายทางการเงินได้โดย ณ 30 กันยายน 2547 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.48 เท่า

## แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2545 แหล่งเงินทุนของบริษัทมาจากเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท 67.87 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของการกำไรสุทธิ 55.86 ล้านบาท ส่วนในปี 2546 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานถึง 98.42 ล้านบาท และในช่วงสามไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 62.87 ล้านบาท และแหล่งเงินทุนในการดำเนินงานอีกส่วนหนึ่งของบริษัทเกิดจากการก่อหนี้ระยะสั้นเนื่องจากลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่ขายสินค้าทั้งหมดแบบเครดิตทางการค้า ในระยะเวลาประมาณ 30-60 วัน และ 60-90 วัน ตามการตกลงกับลูกค้า บริษัทจึงใช้นโยบายการก่อหนี้ระยะสั้นเพื่อเป็นเครดิตทางการค้าให้สอดคล้องกับลักษณะการค้าของบริษัท โดยสัดส่วนของหนี้สินโดยเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาสูงกว่าร้อยละ 90 ของหนี้ทั้งหมดจะเป็นหนี้สินหมุนเวียนโดยส่วนประกอบหลักได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้ทรัพย์สิน เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้เจ้าหนี้ทรัพย์สินของบริษัท จะเป็นส่วนของเจ้าหนี้ที่ให้เครดิตทางการค้าสำหรับการซื้อเครื่องจักรและเครื่องมือตรวจสอบ

## หนี้สิน

บริษัทจะใช้นโยบายการก่อหนี้ระยะสั้นเพื่อเป็นแหล่งที่มาของเงินทุนในการดำเนินงาน ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะการดำเนินธุรกิจการผลิตแบบ Just-In-Time ของบริษัท โดยการก่อหนี้ดังกล่าวจะเป็นการก่อหนี้ระยะสั้น อาทิ เจ้าหนี้ทางการค้า ซึ่งมีระยะเวลา 30-60 วัน และ 60-90 วัน และเจ้าหนี้ทรัพย์สินสำหรับการลงทุนในเครื่องจักร เป็นต้น นอกจากนี้แต่เดิมในช่วงก่อนไตรมาส 3 ปี 2547 บริษัทมีการกู้เงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากมีการคิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าการกู้เงินจากสถาบันการเงินทั่วไปและมีความสะดวกคล่องตัวในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตามหลังจากที่บริษัทแปรสภาพเป็นมหาชนในไตรมาส 3 ปี 2547 บริษัทไม่มีนโยบายการกู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอีก อย่างไรก็ตามการกระทำดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทเนื่องจากบริษัทสามารถก่อหนี้ระยะสั้นจากเงินเบิกเกิน

บัญชีของบริษัท โดยปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.23 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 เป็นร้อยละ 6.72 หรือเป็นจำนวน 24.47 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2547

นอกจากนี้หากพิจารณาแนวโน้มโครงสร้างหนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อหนี้ที่ไม่มีดอกเบี้ย พบว่ามีแนวโน้มที่ปรับเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนประมาณ 13:87 ณ สิ้นปี 2546 เป็นสัดส่วน 21:79 ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2547 จากการขยายกำลังการผลิต โดยมีการกู้เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นตามลำดับ และ ณ 30 กันยายน 2547 บริษัทมีสัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 99.84 ของหนี้สินรวม อย่างไรก็ตาม หากพิจารณา อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทในช่วงปี 2545 ถึงสามไตรมาสแรกของปี 2547 เท่ากับ 40.07 และ 305.92 เท่า ตามลำดับ พบว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอ แต่อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทมีความจำเป็นต้องเพิ่มศักยภาพการผลิตเพิ่มมากขึ้นในอนาคต โดยการลงทุนเพิ่มเติมด้านเทคโนโลยี เครื่องจักร และอุปกรณ์การผลิต เพิ่มเติมเพื่อรองรับความเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีและความต้องการของลูกค้า ซึ่งแหล่งเงินทุนจากการดำเนินการและการก่อหนี้ระยะสั้นของบริษัทดังกล่าวอาจไม่เพียงพอ ดังนั้นบริษัทจึงมีความจำเป็นต้องระดมทุนจากผู้ลงทุนทั่วไปเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต และเพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของความต้องการของลูกค้าและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ย 3 ปีที่ผ่านมา มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 71.61 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม โดยในปี 2544 ส่วนประกอบหลักคือ ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 50 ล้านบาท และกำไรสะสม 73.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.40 และ 37.30 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ ต่อมา มีการปรับในส่วนของกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจึงทำให้ส่วนของทุนชำระแล้วและกำไรสะสมต่อหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นปรับเป็นร้อยละ 23.81 และ 46.18 ในปี 2545 และ เท่ากับร้อยละ 19.74 และ 56.67 ในปี 2546 ตามลำดับ ทั้งนี้ในส่วนของกำไรสะสมมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องสืบเนื่องมาจากการดำเนินงานที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ยจากปี 2544 ถึง 3 ไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับร้อยละ 26.63 จึงส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ณ 30 กันยายน 2547 สัดส่วนของทุนชำระแล้วและกำไรสะสมปรับเป็นร้อยละ 54.89 และร้อยละ 11.24 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผล 165.50 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างของทุน โดยในปี 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วจาก 50 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นเดิมและผู้ร่วมลงทุนใหม่

### สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท

|                                                             | 2545           | 2546          | ณ 30 ก.ย. 2547 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน                 | 67,868         | 98,420        | 124,454        |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน                     | (43,096)       | (51,576)      | (106,871)      |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน                 | (34,211)       | (37,095)      | 1,796          |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b> | <b>(9,439)</b> | <b>9,749</b>  | <b>19,379</b>  |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด                        | 9,775          | 336           | 10,085         |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>                | <b>336</b>     | <b>10,085</b> | <b>29,464</b>  |



จากปี 2545 ถึง ณ 30 กันยายน 2547 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานเป็นบวกมาโดยตลอดจึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่าง ๆ โดยในปี 2546 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมที่ดินและเครื่องจักรเพื่อปรับโครงสร้างกิจการและขยายกำลังการผลิต และในปี 2547 บริษัทมีการขยายการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมส่งผลให้เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 106.87 ล้านบาท ทั้งนี้เพื่อเพิ่มศักยภาพในการผลิตของบริษัทให้พร้อมรับกับเทคโนโลยีใหม่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2545 ถึงปี 2546 สภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัทมีเพียงพอและสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยในปี 2546 มีการจ่ายเงินปันผล 25.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในช่วงสามไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทปรับโครงสร้างทุนของกิจการโดยเพิ่มทุนจาก 50.00 ล้านบาท เป็น 200.00 ล้านบาท เพื่รองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต และจากการที่บริษัทสามารถบริหารสภาพคล่องเงินสดอย่างเหมาะสมและบริษัทจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 165.50 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัท ณ 30 กันยายน 2547 เพิ่มขึ้นสุทธิ 19.38 ล้านบาท

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันในปี 2544 ถึงปี 2546 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 0.82 เท่าเป็น 1.10 และ 3.09 เท่าตามลำดับ สืบเนื่องมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราค่าไรสุทธิที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในสามไตรมาสแรกปี 2547 ปรับลดลงเป็น 0.46 ทั้งนี้สืบเนื่องมาจากในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทมีการปรับโครงสร้างโดยมีการจ่ายปันผลจำนวน 165.50 ล้านบาท ส่งผลให้ภาระผูกพันเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้อัตราส่วนภาระผูกพันที่ปรับลดลงดังกล่าวจากการปรับโครงสร้างทุนของบริษัท ณ ปัจจุบันจึงไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนภาระผูกพันในอนาคต

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในปี 2544 ถึงปี 2546 เท่ากับ 0.95 เท่า 1.12 เท่า และ 1.73 เท่า ตามลำดับ และ ณ 30 กันยายน 2547 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเป็น 1.11 เท่า ทั้งนี้บริษัทยังคงสามารถบริหาร สภาพคล่องของบริษัทให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยใช้นโยบายการก่อหนี้ให้สอดคล้องกับลักษณะการดำเนินงาน

บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 72.77 วันในปี 2544 ส่วนในปี 2545 เท่ากับ 66.32 วันและในปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 76.10 วัน ณ 30 กันยายน 2547 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทเท่ากับ 73.46 วัน ทั้งนี้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทสอดคล้องกับนโยบายเครดิตการค้าของบริษัทที่มีการให้เครดิตการค้าเป็นระยะเวลา 60 ถึง 90 วัน ซึ่งจะขึ้นอยู่กับมูลค่าของยอดการสั่งซื้อ และการตกลงกับลูกค้าแต่ละราย

ในปี 2544 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 4.95 เท่า ในปี 2545 เท่ากับ 5.43 เท่า และในปี 2546 และ ณ 30 กันยายน 2547 ปรับเป็น 4.73 เท่า และ 4.90 เท่าตามลำดับ โดยแนวโน้มการลดลงของอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเนื่องมาจากการที่บริษัทให้บริการกับลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีมูลค่าการสั่งซื้อจำนวนมากขึ้น ส่งผลให้อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าปรับลดลง ในส่วนของระยะเวลาชำระหนี้ บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ลดลงเล็กน้อยจาก 61.10 วัน ในปี 2544 เป็น 53.17 วัน ในปี 2545 และ 58.75 วัน ในปี 2546 และเป็น 52.93 วัน ณ 30 ก.ย. 2547 โดยบริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้ประมาณ 30-60 วัน และ 60-90 วัน ซึ่งจะขึ้นอยู่กับข้อตกลงกับลูกค้า

ในส่วนระยะเวลา Cash cycle ของบริษัทในปี 2544 ถึงปี 2546 อยู่ในช่วง 13-18 วัน และ ณ 30 กันยายน 2547 Cash cycle เท่ากับ 23 วัน แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีระยะเวลาการขายและการเก็บหนี้มากกว่าระยะเวลาที่ต้องชำระเงิน ทั้งนี้บริษัทสามารถก่อหนี้ระยะสั้นเพื่อนำมาชำระหนี้การค้าได้ อย่างไรก็ดี Cash cycle ดังกล่าวยังไม่ได้รวม



การสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าของบริษัทประมาณ 1 เดือน ดังนั้น บริษัทอาจจะต้องมีการเตรียมกระแสเงินสดเพิ่มเติม สำหรับการชำระวัตถุดิบที่มีการสั่งซื้อล่วงหน้าดังกล่าว

#### 12.4 ปัจจัยที่อาจมีอิทธิพลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

บริษัทมีนโยบายที่เน้นการพัฒนาการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมและการลงทุนในเครื่องจักรที่ทันสมัยมากขึ้น โดยบริษัทและลูกค้ามีการวางแผนการดำเนินงานล่วงหน้าตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นบริษัทจึงมีการลงทุนในเครื่องจักรที่มีศักยภาพในการผลิตชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์ขนาด 2.5 นิ้ว และสามารถปรับให้ผลิตชิ้นส่วนขนาด 1 นิ้วได้ ทั้งนี้เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าและการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สำหรับผู้บริโภคอื่นๆ อาทิ โทรศัพท์มือถือ กล้องถ่ายภาพวิดีโอ เป็นต้น ดังนั้นบริษัทจึงมีความต้องการเงินทุนในการเพิ่มศักยภาพในการผลิตเพื่อเตรียมความพร้อมในการรองรับการเปลี่ยนแปลงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์ในอนาคตได้ และจากการที่บริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มมากขึ้นดังกล่าว จึงส่งผลให้บริษัทจะมีสัดส่วนของค่าเสื่อมราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการลงทุนในส่วนของการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2546 จึงทำให้บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในการเช่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 3.5 ล้านบาทอีกต่อไป แต่จะมีค่าใช้จ่ายด้านค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นประมาณ 2.99 ล้านบาทต่อปี ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ไม่ส่งผลให้ผลกำไรสุทธิของบริษัทเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้จากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นจึงทำให้บริษัทรับจ้างผลิตอื่น ๆ ต้องปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ดังนั้นหากบริษัทปรับตัวด้านศักยภาพ ประสิทธิภาพ และเทคโนโลยีน้อยกว่าคู่แข่งอาจทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดลดลงได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีการประสานงานอย่างใกล้ชิดกับลูกค้าอีกทั้งมีการติดตามข่าวสารจาก IDMA อย่างใกล้ชิด ดังนั้นบริษัทจึงสามารถปรับตัวให้ทันต่อเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงได้

#### เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นภายหลังงบการเงินงวดล่าสุด

ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ในครั้งนี้ (หลัง IPO) ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 250 ล้านบาท

หากปรับปรุงงบการเงินงวดล่าสุด ณ 30 กันยายน 2547 และเพิ่มทุนตามที่ระบุข้างต้น ส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าตามบัญชีกำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการปรับปรุงงบการเงินแสดง ดังนี้

#### ตารางแสดงการเปรียบเทียบก่อนและหลังเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน (IPO)

หน่วย: ล้านบาท

| รายการ                               | ณ 30 ก.ย. 2547 | หลัง IPO |
|--------------------------------------|----------------|----------|
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                    | 245.93         | 295.93   |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)          | 1.23           | 1.18     |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)     | 0.42*          | 0.34 *   |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 0.48           | 0.40     |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)                 | 200.00         | 250.00   |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)         | 1.00           | 1.00     |

หมายเหตุ: \* ปรับเปรียบเทียบรายปี

การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าวส่งผลให้ ณ 30 กันยายน 2547 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ลดลงจาก 1.23 บาท เป็น 1.18 บาทต่อหุ้น และกำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจาก 0.42 บาท เป็น 0.34 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตามการคำนวณดังกล่าวเป็นการคำนวณโดยเปรียบเทียบผลประกอบการของงบการเงินงวด 30 กันยายน 2547 ซึ่งมีได้สะท้อนผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในอนาคต จากการที่บริษัทสามารถเพิ่มกำลังการผลิตจากการนำเงินทุนดังกล่าวมาใช้ในการขยายกิจการ ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรผลตอบแทนในอนาคตปรับเพิ่มขึ้น

ยอดขายและบริการรวม มกราคม ถึง ธันวาคม 2547

ทั้งนี้เนื่องจากลักษณะการดำเนินธุรกิจที่ลูกค้าจะสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทล่วงหน้า 2-3 เดือน จากยอดสั่งซื้อล่วงหน้าของบริษัทคาดว่าบริษัทจะมียอดขายและบริการลูกค้า ตั้งแต่ 1 มกราคม 2547 จนถึง 31 ธันวาคม 2547 ประมาณ 395 ล้านบาท

สิทธิประโยชน์ทางภาษี

เนื่องจากบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจำนวน 2 ฉบับ จาก BOI ซึ่งฉบับแรกจะหมดอายุในเดือนมีนาคมปี 2548 และฉบับที่สองจะหมดอายุในปี 2552 หากพิจารณาสัดส่วนรายได้เฉลี่ยในปี 2547

1. ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากฉบับแรกเท่ากับร้อยละ 66.26 ของรายได้รวม
2. ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากฉบับที่สองเท่ากับร้อยละ 33.74 ของรายได้รวม

ซึ่งจะส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2548 จะต้องนำกำไรสุทธิของการส่งเสริมการลงทุนฉบับแรกมาคำนวณภาษี โดยเริ่มตั้งแต่เดือนเมษายน 2548 เป็นต้นไป

ประมาณการเติบโตรายได้รวมปี 2548

เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทสามารถรักษาระดับการเติบโตของยอดขายรวมโดยเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาประมาณร้อยละ 25 ประกอบกับแนวโน้มของการเติบโตของอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนฮาร์ดดิสก์เพิ่มขึ้น อันสืบเนื่องมาจากความต้องการของสินค้าอุปโภคบริโภค “Consumer product” ที่มีการนำฮาร์ดดิสก์มาเป็นส่วนประกอบเติบโตขึ้น ดังนั้นบริษัทจึงประมาณการรายได้รวมในปี 2548 ว่าจะมีแนวโน้มการเติบโตไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25