

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 – 2547 และไตรมาสแรกปี 2548 ดังนี้

1) ผู้สอบบัญชี

ปี 2547 และไตรมาสแรกปี 2548	นายพิชัย ดัชนีภริมย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2421 ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. บริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด
ปี 2545 - 2546	นายพีระเดช พงษ์เสถียรศักดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4752 บริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด

2) สรุปรายงานการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน

ไตรมาสแรกปี 2548	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นในรายงานการสอบทานแบบไม่มีเงื่อนไข
ปี 2547	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
ปี 2545 - 2546	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข

12.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล (หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค.2545		31 ธ.ค. 2546		31 ธ.ค. 2547		31 มี.ค. 2548	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	57,271	7.6%	239,301	25.4%	302,123	23.5%	251,778	18.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เงินประกันผลงาน - สุทธิ	94,501	12.6%	91,533	9.7%	164,582	12.8%	246,212	17.7%
สินค้าคงเหลือ	119,562	16.0%	158,461	16.8%	142,968	11.1%	233,944	16.8%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	27,706	3.7%	1,618	0.2%	462	0.1%	1,510	0.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,240	0.2%	4,289	0.4%	2,410	0.2%	3,043	0.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	300,280	40.1%	495,202	52.5%	612,545	47.7%	736,487	52.8%
เงินลงทุนทั่วไป	-	-	1,095	0.1%	-	-	-	-
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	30,000	2.3%	30,037	2.1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	444,122	59.3%	444,048	47.1%	640,432	49.8%	626,615	44.9%
สินค้าตามสัญญาซื้อล่วงหน้ายังไม่ถึงกำหนดส่งมอบ	4,315	0.6%	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	519	0%	2,272	0.3%	2,324	0.2%	2,318	0.2%
สินทรัพย์รวม	749,236	100%	942,617	100%	1,285,301	100%	1,395,457	100%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	80,826*	10.8%	180,217*	19.1%	2,266	0.2%	1,330	0.1%
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	194,149*	25.9%	212,546*	22.5%	426,472	33.2%	550,567	39.5%
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	15,000	2.0%	15,000	1.6%	20,000	1.5%	20,000	1.4%
ภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	-	-	-	-	2,827	0.2%	2,859	0.2%
ภาษีเงินได้ติดบุคคลค้างจ่าย	4,709	0.6%	17,341	1.8%	42,282	3.3%	71,686	5.1%
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	100,000	7.8%	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	37,200	5.0%	75,081	8.0%	41,915	3.3%	37,466	2.7%
ประมาณการหนี้สินจากการรับประกันผลงาน	-	-	-	-	28,539	2.2%	34,055	2.4%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	921	0.1%	2,390	0.3%	3,976	0.3%	1,854	0.1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	332,805	44.4%	502,575	53.3%	668,277	52.0%	719,817	51.5%
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	35,000	4.7%	20,000	2.1%	-	-	-	-
ภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	19,670	2.6%	-	-	2,933	0.2%	2,207	0.2%
หนี้สินรวม	387,475	51.7%	522,575	55.4%	671,210	52.2%	722,024	51.7%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
หุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว	400,000	53.4%	400,000	42.5%	400,000	31.1%	400,000	28.7%
ส่วนเกินทุนจากการปรับมูลค่าทรัพย์สิน	-	-	-	-	183,880	14.3%	174,306	12.5%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	-38,239	-5.1%	20,042	2.1%	22,701	1.8%	88,171	6.3%
- สรรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	7,510	0.6%	10,956	0.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	361,761	48.3%	420,042	44.6%	614,091	47.8%	673,433	48.3%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	749,236	100%	942,617	100%	1,285,301	100%	1,395,457	100%

หมายเหตุ : * รายการในงบการเงินของบริษัท สำหรับปี 2545 - 2546 ที่ถูกจัดประเภทบัญชีใหม่เพื่อการเปรียบเทียบกับปี 2547

งบกำไรขาดทุน	2545		2546		2547		ม.ค. - มี.ค. 2548	
(หน่วย : พันบาท)	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากการรับจ้างผลิต	741,906	98.6%	1,011,811	97.9%	1,505,448	97.3%	567,637	97.2%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	6,393	0.8%	-	-	26,779	1.7%	11,073	1.9%
รายได้อื่น	4,289	0.6%	21,470	2.1%	15,153	1.0%	5,319	0.9%
รวมรายได้	752,588	100%	1,033,281	100%	1,547,380	100%	584,029	100%
ต้นทุนงานรับจ้างผลิต	677,031	90.0%	887,447	85.9%	1,264,959	81.8%	461,862	79.1%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร	51,149	6.8%	53,526	5.2%	81,105	5.2%	23,207	4.0%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	4,066	0.4%	-	-	-	-
ขาดทุนจากมูลค่าลดลงของเงินลงทุน	-	-	-	-	1,095	0.1%	-	-
ขาดทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน	-	-	-	-	7,616	0.5%	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	728,180	96.8%	945,039	91.5%	1,354,775	87.6%	485,069	83.1%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (EBIT)	24,408	3.2%	88,242	8.5%	192,605	12.4%	98,960	16.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	-6,856	-0.9%	-4,739	-0.5%	-2,712	-0.2%	-439	-0.1%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-5,934	-0.8%	-25,222	-2.4%	-59,724	-3.8%	-29,604	-5.1%
กำไรสุทธิ	11,618	1.5%	58,281	5.6%	130,169	8.4%	68,916	11.7%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	3.11		14.57		32.54		0.17	
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (บาท) - Fully Diluted	2.90		14.57		32.54		0.17	

(หน่วย : พันบาท)

งบกระแสเงินสด	2546	2547	ม.ค. - มี.ค.2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	58,281	130,170	68,916
บวก(หัก) รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิ			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	43,933	47,089	12,566
ขาดทุน (กำไร) จากการขายทรัพย์สิน	(177)	113	(20)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(327)	488	(3,429)
ขาดทุนจากมูลค่าลดลงของเงินลงทุน	-	1,095	-
ขาดทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน	-	7,615	-
สำรองเงินประกันความเสียหาย	-	-	11,205
หนี้สินตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิโอนกลับ	(15,355)	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	86,355	186,570	88,940
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและเงินประกันผลงาน	3,295	(73,536)	(83,066)
ลูกหนี้กรมสรรพากร	26,088	1,155	(1,047)
สินค้าคงเหลือ	(38,899)	15,493	8,420
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3,049)	1,879	(633)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,964)	(349)	(74)
เจ้าหนี้การค้า	165,297	213,926	29,584
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	12,631	24,942	29,404
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	37,882	(4,628)	(10,137)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,469	1,585	(2,122)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	289,105	367,037	59,566
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	452	314	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1,095)	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(43,923)	(57,489)	(8,242)
เงินฝากประจำติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	(30,000)	(37)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(44,566)	(87,175)	(8,279)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(47,509)	(177,951)	(936)
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	(4,089)	(695)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(15,000)	(15,000)	-
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	(20,000)	(100,000)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	(62,509)	(217,040)	(101,631)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	182,030	62,822	(50,345)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	57,271	239,301	302,123
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	239,301	302,123	251,778

อัตราส่วนทางการเงิน	2545	2546	2547	ม.ค.-มี.ค.2548
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.90	0.99	0.92	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.46	0.66	0.70	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N.A.	0.69	0.63	0.34 ^{4/}
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.23	10.88	11.76	11.05 ^{4/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	32	33	31	33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.99 ^{1/}	6.38 ^{1/}	8.39 ^{1/}	9.80 ^{1/ 4/}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	60 ^{1/}	56 ^{1/}	43 ^{1/}	37 ^{1/ 4/}
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.97	4.36	3.96	3.78 ^{4/}
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	52	82	91	95
Cash Cycle (วัน)	N.A. ^{1/}	N.A. ^{1/}	N.A. ^{1/}	N.A. ^{1/}
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	8.74%	12.29%	15.97%	18.63%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.29%	8.72%	12.79%	17.43%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N.A.	27.98%	23.72%	60.19%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.54%	5.64%	8.41%	11.80%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) (ROE)	3.80%	14.91%	25.17%	36.50% ^{4/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) (ROA)	1.55%	6.89%	11.69%	19.09% ^{4/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	N.A.	23.02%	32.69%	51.45% ^{4/}
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.00	1.22	1.37	1.62 ^{4/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.07	1.24	1.09	1.07
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N.A.	67.33	158.36	203
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	34.32%	76.82%	-
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N.A.	2.7	1.2	0.54
ข้อมูลต่อหุ้น ^{2/}				
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	90.44	105.01	153.52	1.68 ^{5/}
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	3.11 ^{3/}	14.57	32.54	0.17
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) - Fully Diluted	2.90 ^{3/}	14.57	32.54	0.17

หมายเหตุ: 1/ บริษัทไม่มียอดสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากบริษัทจะจัดส่งสินค้าไปยังลูกค้าเมื่อสินค้าทำการผลิต ดังนั้นอัตราส่วนที่คำนวณจะเป็นสินค้าคงเหลือในรูปแบบหลักคงคลัง วัสดุสิ้นเปลือง นี้อคงคลัง และงานระหว่างทำ

2/ ณ ต้นปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 400 ล้านบาท จำนวน 4 ล้านหุ้น ราคาตามมูลค่าหุ้นละ 100 บาท

3/ บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 300 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท ในเดือนเมษายน 2545

4/ ปรับเป็นรายปี (Annualized)

5/ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเท่ากับ 400 ล้านบาท จำนวน 400 ล้านหุ้น ราคาตามมูลค่าหุ้นละ 1 บาท

12.3 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและประกอบโครงสร้างเหล็กขนาดใหญ่ (Fabricated Steel) เพื่อใช้ในงานก่อสร้างอาคารขนาดใหญ่ โดยโครงสร้างเหล็กที่บริษัทผลิตส่วนใหญ่เป็นงานเสา (Column-Box) และคาน (Beam) ซึ่งบริษัทจะทำการประกอบและขึ้นรูปตามแบบที่ลูกค้ากำหนด โดยวัตถุดิบหลักที่ใช้เป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนคุณภาพสูง (Special Hot Rolled Steel) นำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นเป็นหลัก และมีการนำเข้าจากประเทศไต้หวัน และประเทศเกาหลี บางส่วน ในช่วง 3 – 4 ปีที่ผ่านมางานส่วนใหญ่บริษัทจะส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีข้อกำหนดในเรื่องคุณภาพของชิ้นงานและมาตรฐานการผลิตสูง โดยโรงงานที่ผลิตโครงสร้างเหล็กที่สามารถส่งผลิตภัณฑ์ไปประเทศญี่ปุ่นได้จะต้องได้รับการรับรองมาตรฐาน “H” class fabricator จาก Japan Steel Structure Appraisal Center, Ltd. ของประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐานดังกล่าวตั้งแต่ปี 2541 และเริ่มส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่นตั้งแต่ปี 2541 เป็นต้นมา โดยเพิ่มสัดส่วนการส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทเป็นบริษัทนอกประเทศญี่ปุ่นที่สามารถส่งงานโครงสร้างเหล็กไปจำหน่ายในประเทศญี่ปุ่นรายใหญ่ที่สุด และผลงานการผลิตเป็น 1 ใน 20 ในด้านคุณภาพและราคาเมื่อเทียบกับบริษัทผลิตโครงสร้างเหล็กแบบเดียวกันกับบริษัท ทั้งนี้ในปัจจุบันรายได้กว่าร้อยละ 90 ของบริษัทมาจากการส่งออกชิ้นงานไปยังต่างประเทศโดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น หนึ่งงานที่ส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่นจะเป็นโครงสร้างเหล็กในลักษณะเสาและคานเป็นส่วนใหญ่ เพื่อใช้สำหรับการก่อสร้างอาคารสูงขนาดใหญ่ โดยวัตถุดิบหลักที่ใช้เป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนเกรดพิเศษที่มีความยืดหยุ่นและทนทานต่อแรงสั่นสะเทือน และงานที่ขายในประเทศส่วนใหญ่เป็นงานสั่งทำประเภทโครงเหล็ก เช่น โครงหลังคา ซึ่งวัตถุดิบหลักที่ใช้จะเป็นเหล็กเกรดทั่วไป

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการประกอบธุรกิจด้านการเกษตร โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปุ๋ยอินทรีย์ โดยขณะนี้อยู่ในระหว่างการทดลองผลิตและทดลองจำหน่ายให้แก่เกษตรกรภายในประเทศ โดยในปี 2548 คาดว่าจะเริ่มทดลองจำหน่ายประมาณ 1,000 ตัน

12.3.1 ผลการดำเนินงาน

❖ รายได้รวม

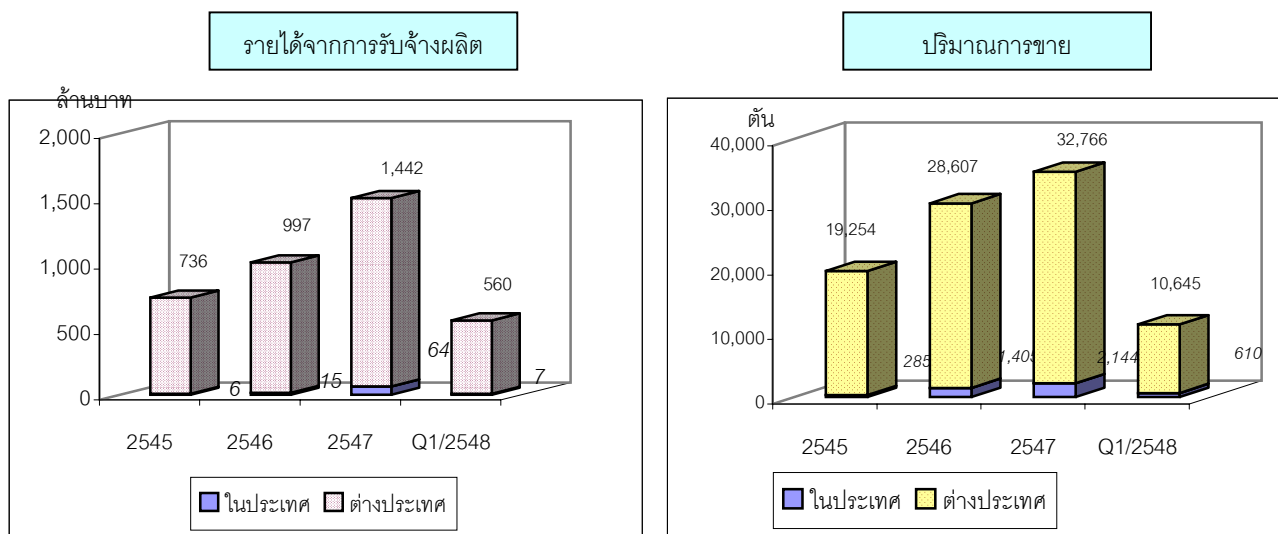
รายได้รวมของบริษัทในปี 2545 เท่ากับ 752.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 1,033.28 ล้านบาท ในปี 2546 เท่ากับ 1,547.38 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 37.30 และ 49.75 ตามลำดับ โดยรายได้หลักของบริษัทเป็น รายได้จากการรับจ้างผลิต โดยเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 97 ของรายได้รวมของบริษัท

สำหรับไตรมาสแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 584.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.48 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการรับจ้างผลิต โดยมีจำนวน 567.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.2 ของรายได้รวม นอกจากนั้นเป็นรายได้อื่นและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 5.32 ล้านบาท และ 11.07 ล้านบาท ตามลำดับ

● รายได้จากการขายและรับจ้างผลิต

รายได้จากการรับจ้างผลิตโครงสร้างเหล็กของบริษัทเท่ากับ 741.91 ล้านบาท 1,011.81 ล้านบาท และ 1,505.45 ล้านบาท ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 36.38 และ 48.79 ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากปริมาณความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2545 – 2547 สำหรับราคาขายโดยเฉลี่ยต่อตันจะลดลงในปี 2546 จากปี 2545 และเพิ่มขึ้นในปี 2547 จากปี 2546 หากพิจารณาปริมาณการขาย พบว่าปริมาณโครงสร้างเหล็กที่บริษัทจำหน่ายให้กับลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจาก 19,540 ตันในปี 2545 เป็น 30,012 ตันในปี 2546 และ 34,910 ตันในปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.59 และร้อยละ 16.32 ตามลำดับ ทั้งนี้กว่าร้อยละ 90 ของปริมาณโครงสร้างเหล็กที่บริษัทจำหน่าย เป็นการ

ขายไปยังต่างประเทศโดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น อันสืบเนื่องมาจากการผลิตภัณฑ์โครงสร้างเหล็กที่มีอยู่สูงอย่างต่อเนื่องในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีความต้องการประมาณ 6.6 – 7 ล้านตันต่อปี ในปี 2545 – ปี 2547



สำหรับราคาขายทั้งในประเทศและต่างประเทศจะผันแปรตามลักษณะของงาน ความซับซ้อนของงานและต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ เนื่องจากงานบางชิ้นเป็นงานรับจ้างผลิตเพียงอย่างเดียว โดยลูกค้าจะจัดส่งวัตถุดิบหลักคือเหล็กที่ใช้ในการผลิตมาให้ และงานบางชิ้นบริษัทต้องจัดหาวัตถุดิบเอง ตลอดจนงานบางชิ้นบริษัทอาจต้องจ้างช่างรับเหมาจากภายนอกมาทำสีชิ้นงานหากลูกค้ากำหนด โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาราคาขายเฉลี่ยสำหรับชิ้นงานที่นำส่งต่างประเทศอยู่ประมาณ 35,000 – 44,000 บาทต่อตัน สำหรับราคาขายในประเทศราคาขายอยู่ที่ประมาณ 10,000 - 30,000 บาท / ตัน โดยต่ำกว่างานต่างประเทศสาเหตุหลักเนื่องจากงานในประเทศส่วนใหญ่ลูกค้าจะจัดส่งวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตมาให้

ไตรมาสแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการรับจ้างผลิต เท่ากับ 567.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.13 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นรายได้จากการขายต่างประเทศ 560.26 ล้านบาท และในประเทศ 7.38 โดยคิดเป็น 10,645 ตัน และ 610 ตัน ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้จากการขายต่างประเทศในไตรมาสนี้เป็นรายได้จากการขายให้บริษัท คาจิม่า คอร์ปอเรชั่น ทั้งหมด โดยการขายให้กับบริษัท ทาเกนาคา คอร์ปอเรชั่น จะเริ่มมีการรับรู้ประมาณปลายปี 2548

• รายได้อื่น

รายได้อื่นส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเศษวัสดุ และรายได้อื่นที่เกิดขึ้นในระหว่างงวด ซึ่งเท่ากับ 4.30 ล้านบาท 21.47 ล้านบาท และ 15.15 ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.6 , 2.1 และ 1 ของรายได้รวมในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2546 เนื่องจากบริษัทได้รับการยกเลิกสัญญาการซื้อแผ่นเหล็กกลับคืนและกลับรายการหนี้สินตามสัญญา เป็นรายได้ในงวดปี 2546 จำนวน 15.36 ล้านบาท โดยตามสัญญาการให้บริการงานติดตั้งแผ่นเหล็กแก่ลูกค้าเมื่อปี 2540 และปี 2541 ระบุว่าบริษัทจะต้องรับซื้อแผ่นเหล็กที่ใช้แล้วจากลูกค้ากลับมาในราคาที่กำหนดภายในเวลา 3 ปี ซึ่งก่อนหน้านี้บริษัทได้บันทึกมูลค่าที่จะต้องรับซื้อแผ่นเหล็กคืนจากลูกค้าดังกล่าวเป็นรายการหนี้สินไว้แล้ว แต่ต่อมาในปี 2546 ลูกค้าดังกล่าวตกลงที่จะเก็บแผ่นเหล็กที่ใช้แล้วไว้ บริษัทจึงสามารถรับรู้รายได้จากการขายแผ่นเหล็กใช้แล้วดังกล่าวได้

สำหรับการขายเศษวัสดุที่เหลือบริษัทจะทำการรวบรวมและจัดเก็บไว้ในพื้นที่แยกต่างหากเพื่อรอการขาย โดยบริษัทจะเปิดประมูลขายเศษวัสดุให้กับผู้ที่สนใจและขายให้กับผู้ให้ราคาสูงสุด ทั้งนี้ รายได้จากการขายเศษวัสดุเท่ากับ 1.96 ล้านบาท 2.31 ล้านบาท และ 9.64 ล้านบาทในปี 2545 – ปี 2547 ตามลำดับ

ทั้งนี้ไตรมาสแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้อื่น เท่ากับ 5.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 306.11 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

● กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2545 และปี 2547 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 6.39 ล้านบาท และ 26.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.8 และร้อยละ 1.7 ของรายได้รวมของปี 2545 และ 2547 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 4.07 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากการผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับเงินตราต่างประเทศ โดยบริษัทมีการจำหน่ายการค้ำ ลูกหนี้การค้า และเงินฝาก ที่เป็นเงินสกุลต่างประเทศ เช่น เหรียญสหรัฐ เหรียญสิงคโปร์ และเยนญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินตราต่างประเทศ แต่บริษัทจะบริหารความเสี่ยงโดยการถือเงินในสกุลต่างประเทศเพื่อชำระหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และบริษัทคาดว่าความผันผวนของเงินตราต่างประเทศจะไม่กระทบผลการดำเนินงานของบริษัท อันจะเห็นได้จากบริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 11.07 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.45 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

❖ ต้นทุนงานรับจ้างผลิต

ต้นทุนงานรับจ้างผลิตของบริษัทในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 677.03 ล้านบาท 887.45 ล้านบาท และ 1,264.96 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.08 และร้อยละ 42.54 ตามลำดับ โดยโครงสร้างต้นทุนงานรับจ้างผลิตประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ ประมาณร้อยละ 65 เป็นต้นทุนงานรับจ้างผลิต ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น (Overhead) ประมาณร้อยละ 30 และค่าแรงงาน ประมาณร้อยละ 5 ทั้งนี้ต้นทุนงานรับจ้างผลิตที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้น โดยราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนเกรดที่บริษัทใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้นจากเฉลี่ยประมาณ 14,500 บาทต่อตัน ในปี 2545 เป็น 22,500 บาทต่อตัน ในปี 2547 ตลอดจนบริษัทมีการผลิตเพิ่มขึ้นในปี 2545 - 2547 ดังที่กล่าวข้างต้น

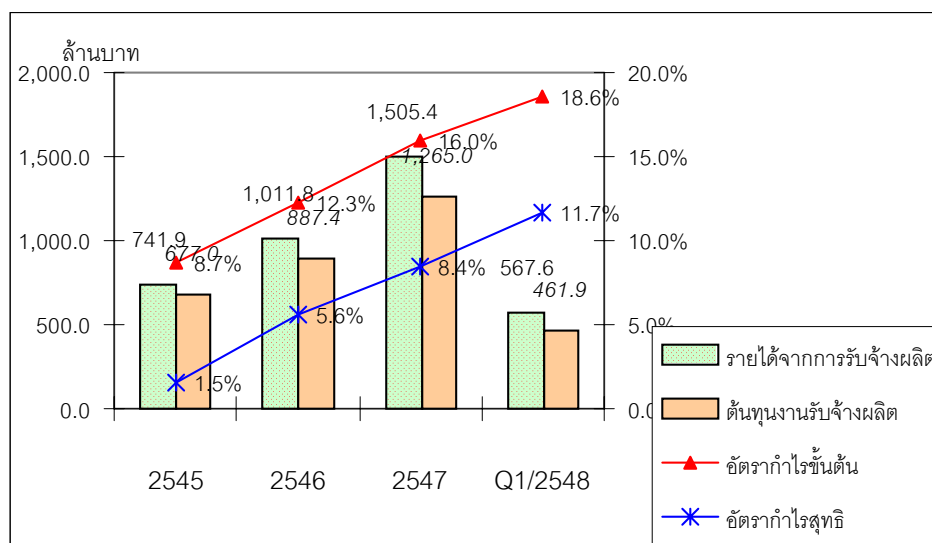
สำหรับช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทมีต้นทุนงานรับจ้างผลิต จำนวน 461.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.47 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องไปกับรายได้จากการรับจ้างผลิตของบริษัทที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.13 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

❖ กำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 8.74 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 12.29 และ 15.97 ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ เนื่องจาก ยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น และ บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดีขึ้นกว่าปีก่อน ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากความสามารถในการผลิตของพนักงานเพิ่มขึ้นและความผิดพลาดของพนักงานลดลงอันเนื่องมาจากนโยบายการพัฒนาและอบรมพนักงานอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 18.63 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 17

ทั้งนี้ราคาวัตถุดิบเหล็กแผ่นรีดร้อนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องไม่กระทบถึงอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมากนัก เนื่องจากบริษัทจะสั่งซื้อวัตถุดิบหลักปีละ 2 ครั้ง โดยจะทำสัญญาล่วงหน้าประมาณ 6 เดือนกับผู้ผลิตวัตถุดิบเหล็กแผ่นรีดร้อนเกรดที่ใช้ในการผลิต และราคาขายจะถูกกำหนดเมื่อบริษัททำการทำสัญญาซื้อขายกับลูกค้า ซึ่งโดยปกติสัญญาจะถูกทำขึ้นหลังจากลูกค้าเข้าตรวจงานแต่ก่อนการส่งมอบสินค้างวดแรก ดังนั้นบริษัทจึงสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตกับราคาขายให้อยู่ในระดับที่บริษัทพอใจได้ ทั้งนี้บริษัทสามารถวางแผนการผลิตและจัดซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าได้เนื่องจากบริษัทจะรับงานล่วงหน้าก่อนประมาณ 6 - 12 เดือน (ดูลักษณะการทำสัญญาได้ในส่วนที่ 3 ข้อ 3.2.6)

กราฟ 1 : เปรียบเทียบรายได้และต้นทุนการรับจ้างผลิต อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิของบริษัท
สำหรับปี 2545 – 2547 และไตรมาสแรกปี 2548



❖ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 51.15 ล้านบาท 53.53 ล้านบาท และ 81.11 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.8 ร้อยละ 5.2 และร้อยละ 5.2 ของรายได้รวม ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2545 ที่มีสัดส่วนที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 และปี 2547 นั้นประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร 40.08 ล้านบาท และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายไม่ขอคืน 11.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.3 และร้อยละ 1.5 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายไม่ขอคืน เกิดจากในปี 2540-2542 บริษัทรับจ้างผลิตงานภายในประเทศ ณ วันที่รับชำระเงิน บริษัทถูกหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายไว้ร้อยละ 3 ซึ่งในอดีตบริษัทได้มีนโยบายไม่ขอคืนเงินภาษี ดังนั้นเมื่อพ้นกำหนดเวลา 3 ปี ในปี 2545 บริษัทจึงตัดบัญชีภาษีเงินได้ที่ถูกหักไว้ ณ ที่จ่ายออกจากบัญชี อย่างไรก็ตามหากเกิดรายการเช่นนี้อีกในอนาคต บริษัทมีนโยบายที่จะขอคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายส่วนที่ชำระเกิน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท สำหรับช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 เท่ากับ 22.21 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.64 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 4 ของรายได้รวมของบริษัทในช่วงสามเดือนแรกของปี 2548

● ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีให้แก่ผู้สอบบัญชี และบริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด ซึ่งเป็นสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัดอยู่ สำหรับค่าสอบบัญชีของปี 2547 จำนวน 340,000 บาท

2) ค่าบริการอื่น (Non-audit fee)

- ไม่มี -

● ขาดทุนจากมูลค่าลดลงของเงินลงทุน

บริษัทมีขาดทุนจากการลดลงของเงินลงทุนในปี 2547 อันเกิดจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมคือ บริษัท ที.เค. ซี.จำกัด จำนวน 1.095 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมดังกล่าวได้หยุดดำเนินกิจการ ดังนั้นบริษัทจึงทำการปรับลดมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งจำนวนและรับรู้ผลขาดทุนในปี 2547

● ขาดทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน

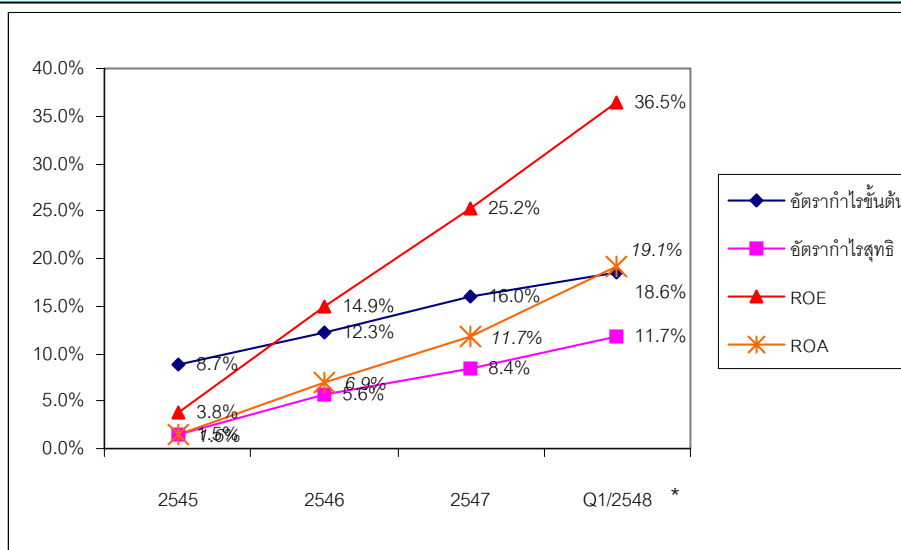
ในเดือนสิงหาคม 2547 บริษัทได้ทำการประเมินราคาที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และครุฑ โดยผู้ประเมินราคาอิสระ บริษัท ไทยประเมินราคา ลิไนน์ ฟิลลิปส์ จำกัด และบริษัทได้รับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ในปี 2547 จำนวน 7.62 ล้านบาท สำหรับทรัพย์สินรายการที่มีราคาประเมินต่ำกว่าราคาตามบัญชี

❖ กำไรสุทธิ

ในปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 11.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 58.28 ล้านบาท และ 130.17 ล้านบาท ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มร้อยละ 401.55 และร้อยละ 123.35 ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.5 ร้อยละ 5.6 และ ร้อยละ 8.4 ของรายได้รวมของปี 2545 – ปี 2547 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น โดยรายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.30 และร้อยละ 49.75 ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ สำหรับอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนงานรับจ้างผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ อันจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเปรียบเทียบด้านล่างนี้ นอกจากนี้ บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ในปี 2547 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนถึง 26.80 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2546 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 68.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 136.34 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 11.80 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.7 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีการขายเพิ่มขึ้นและความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิต ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

กราฟ 2 : อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น ROE และ ROA สำหรับปี 2545 – ปี 2547 และไตรมาสแรกปี 2548



หมายเหตุ: คำนวณเป็นรายปี (Annualized) เพื่อการเปรียบเทียบ

❖ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 3.8 ร้อยละ 14.91 และร้อยละ 25.17 ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ และสำหรับไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 36.50 แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมากและสามารถลดขาดทุนสะสมได้หมดในปี 2546 นอกจากนั้นบริษัทได้สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ตั้งแต่ปี 2546 โดยในปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 20 ล้านบาท และ 100 ล้านบาท คิดเป็นเงินปันผลหุ้นละ 5 บาท และ 25 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) ตามลำดับ โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2546 และปี 2547 เท่ากับร้อยละ 34.32 และร้อยละ 76.82 ตามลำดับ

ทั้งนี้ในอดีตบริษัทไม่มีการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ชัดเจน แต่จะพิจารณาจากผลการดำเนินงาน กระแสเงินสดของบริษัท หากแต่ในปัจจุบันบริษัทได้กำหนดนโยบายการจ่ายปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย

❖ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.55 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 6.89 และร้อยละ 11.69 ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ นอกจากนั้นในไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 19.09 โดยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการใช้ทรัพย์สินของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์เพิ่มขึ้น จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องขณะที่สินทรัพย์รวมของบริษัทไม่ได้เพิ่มขึ้นมากนัก ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติมมากนัก โดยบริษัทมีกำลังการผลิตเต็มที่ประมาณ 40,000 ตันต่อปี ซึ่งในปี 2547 บริษัทใช้กำลังการผลิตไปถึงประมาณ 34,910 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 87 ของกำลังการผลิต ดังนั้นบริษัทต้องการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น โดยใช้เงินทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนกับประชาชนในครั้งนี้นี้และคาดว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะไม่น้อยกว่าเดิมจากรายได้และกำไรสุทธิที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

12.3.2 ฐานะการเงิน

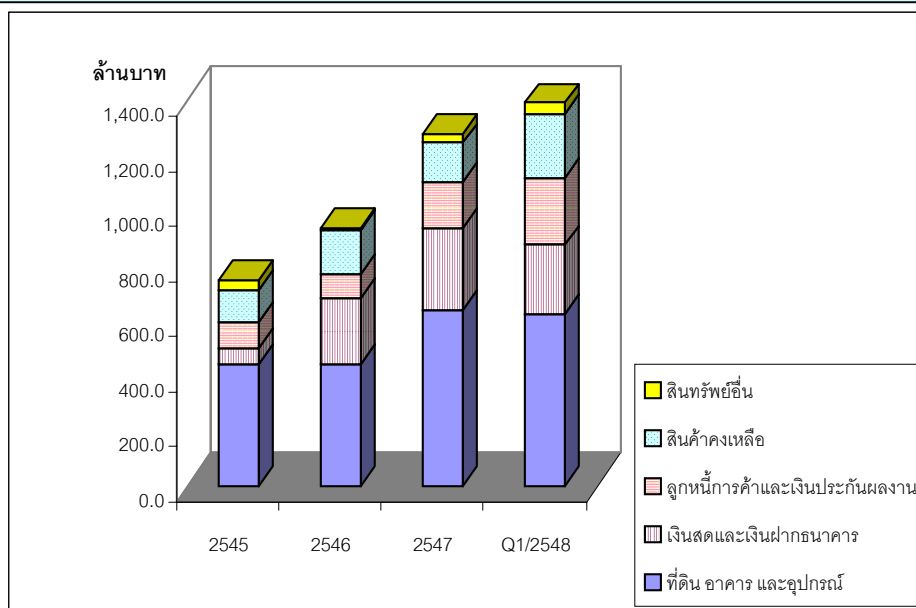
❖ สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 749.24 ล้านบาท 942.62 ล้านบาท 1,285.30 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตของสินทรัพย์รวมร้อยละ 25.81 ร้อยละ 36.35 และร้อยละ ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากธนาคารและลูกหนี้ ตลอดจนมาจากการบันทึกบัญชีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น เนื่องจากการตีราคาสินทรัพย์ตามการประเมินของผู้ประเมินราคาอิสระที่เพิ่มขึ้น โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท ณ สิ้นปี 2547 คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในสัดส่วนร้อยละ 49.8 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ลูกหนี้การค้าและเงินประกันผลงาน และสินค้าคงเหลือ ในสัดส่วนร้อยละ 23.5 ร้อยละ 12.8 และร้อยละ 11.1 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,395.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.57 จากสิ้นปี 2547 โดยโครงสร้างสินทรัพย์ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในสัดส่วนร้อยละ 44.9 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ลูกหนี้การค้าและเงินประกันผลงาน และสินค้าคงเหลือ ในสัดส่วนร้อยละ 18 ร้อยละ 17.7 และร้อยละ 16.8 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

รายละเอียดของสินทรัพย์หลักของบริษัทสรุปได้ดังนี้

กราฟ 3 : โครงสร้างสินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2545 – 2547 และ 31 มี.ค. 2548



- เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 57.27 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 239.30 ล้านบาท และ 302.12 บาท ในปี 2546 และ ปี 2547 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 317.84 และ 37.09 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัท และสภาพคล่องกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 11.62 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 58.28 ล้านบาท และ 130.17 ล้านบาท ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2547 ทั้งนี้เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินที่บริษัทถือเป็นมีทั้งเงินบาทและเงินสกุลต่างประเทศ โดยจำแนกเป็นเงินเยนร้อยละ 61.29 เงินบาทร้อยละ 38.67 และเงินดอลลาร์สหรัฐร้อยละ 0.04 ทั้งนี้บริษัทต้องการถือเงินสกุลต่างประเทศโดยเฉพาะเงินเยนในสัดส่วนที่สูงเพื่อใช้ชำระหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินเยน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน 251.78 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.66 จากสิ้นปี 2547

- ลูกหนี้การค้าและเงินประกันผลงาน

บริษัทมีการขายทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยบริษัทมีนโยบายให้ลูกค้าในประเทศทุกรายเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit) หรือ หนังสือรับรองสินเชื่ออาวัล หรือ หนังสือค้ำประกันจากธนาคาร (Bank Guarantee) เมื่อมีการส่งมอบสินค้า ยกเว้น บริษัท ไทยโอบายาซี จำกัด บริษัท ไทยทาเนนากา จำกัด และบริษัท ไทยคาจิมา จำกัด ซึ่งบริษัทให้เครดิตสำหรับลูกค้า 3 รายดังกล่าว 45 – 60 วัน หลังจากการส่งมอบสินค้า สำหรับการขายต่างประเทศ บริษัทมีนโยบายให้ลูกค้าทุกรายต้องเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit) เมื่อส่งมอบสินค้า ดังนั้นบริษัทจึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้รวมถึงลูกค้าในประเทศทั้ง 3 รายตามที่กล่าวข้างต้นด้วย โดยผู้บริหารประเมินจากประสบการณ์ชำระหนี้ในอดีต ฐานะการเงินของลูกค้า และภาวะเศรษฐกิจ ตลอดจนบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าดังกล่าวมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมามีการขายส่วนใหญ่เป็นการขายต่างประเทศ โดยคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 95 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต

นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายตั้งลูกหนี้เงินประกันผลงานในสัดส่วนร้อยละ 10 ของมูลค่างาน ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงในสัญญา โดยบริษัทจะได้รับชำระเงินในส่วนที่เหลือนี้เมื่องานก่อสร้างโครงสร้างหลักได้สำเร็จแล้ว ซึ่งปกติจะเป็นระยะเวลาประมาณ 2 – 4 เดือน หลังจากส่งมอบชิ้นงาน

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2546	31 ธ.ค. 2547	31 มี.ค. 2548
ลูกหนี้การค้า			
- ต่างประเทศ	60.37	115.71	184.57
- ในประเทศ	-	2.47	3.19
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน			
- ต่างประเทศ	31.16	41.46	57.77
- ในประเทศ	-	4.94	0.68
รวม	<u>91.53</u>	<u>164.58</u>	<u>246.21</u>

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เงินประกันผลงานของบริษัท ณ สิ้นปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 94.50 ล้านบาท 91.53 ล้านบาท และ 164.58 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงในสัดส่วนร้อยละ 3.14 ในปี 2546 และเพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 79.81 ในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการขายสินค้าเพิ่มขึ้น สำหรับสิ้นไตรมาสแรกปี 2548 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เงินประกันผลงานรวม 246.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.60 จากสิ้นปี 2547

- สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วยเหล็กคงคลัง น็อตคงคลัง วัสดุสิ้นเปลือง และงานระหว่างทำ โดยสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2545 – 2547 เท่ากับ 119.56 ล้านบาท 158.46 ล้านบาท และ 142.97 ล้านบาท ตามลำดับ ก่อนปี 2547 บริษัทไม่ได้บันทึกงานระหว่างทำ อย่างไรก็ตามตั้งแต่ปี 2547 บริษัทจะบันทึกงานระหว่างทำสำหรับสินค้าที่กำลังผลิตและสินค้าที่ผลิตเสร็จรอการตรวจรับงานโดยลูกค้า โดยหลังจากที่ลูกค้าตรวจรับงานแล้วสินค้าจะถูกส่งไปถึงมือลูกค้าประมาณ 15 – 20 วัน นอกจากนี้ บริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าหรือการเสียหายของสินค้าคงเหลือเนื่องจาก บริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือโดยการจัดเก็บสินค้าคงเหลือแยกประเภทตามอายุ และประเภทของสินค้า โดยจะใช้วิธีการบริหารสินค้าแบบเข้าก่อนออกก่อน ตลอดจนบริษัทมีการตรวจเช็คความเหมาะสมของการจัดเก็บ ปริมาณสินค้าและวัตถุดิบคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยบริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือโดยมีการวางแผนการผลิตล่วงหน้า ดังนั้นบริษัทสามารถประมาณการการใช้วัตถุดิบและการจัดส่งสินค้าคงเหลือได้อย่างเหมาะสม โดยมีของเสียน้อยที่สุด นอกจากนี้ ณ 31 มีนาคม 2548 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 233.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.63 จากสิ้นปี 2547 เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทได้มีการสั่งเหล็กเข้ามาในไตรมาสที่ 1 เพื่อใช้ในการผลิตสินค้าซึ่งมีกำหนดส่งประมาณกลางปี 2548 ทั้งนี้วัตถุดิบหลักที่สั่งซื้อจากประเทศญี่ปุ่น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2548 และจากประเทศเกาหลี คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ของสินค้าคงเหลือ

บริษัทมีอัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 60 วัน 56 วัน 43 วัน และ 37 วัน ในปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และไตรมาสแรกปี 2548 ตามลำดับ ทั้งนี้โดยปกติบริษัทจะใช้เวลาในการผลิตสินค้าและพร้อมที่จะนำส่งสำหรับแต่ละโครงการประมาณ 45 – 60 วัน อย่างไรก็ตามบางช่วงเวลามีงานเร่งด่วนเข้ามาและบริษัทอาจใช้เวลาในการผลิตประมาณ 30 – 45 วัน

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2545 เท่ากับ 444.12 ล้านบาท เท่ากับ 444.05 ล้านบาท และ 640.43 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.3 ร้อยละ 47.1 และร้อยละ 50.1 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยในปี 2547 บริษัทมีการบันทึกบัญชีในส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการประเมินราคาที่ดิน

อาคาร และเครื่องจักรและครุฑ โดยว่าจ้างบริษัทประเมินราคาอิสระแห่งหนึ่ง คือ บริษัท ไทยประเมินราคา ลิ้น ฟิลลิปส์ จำกัด ซึ่งทำให้บริษัทมีส่วนเกินทุนรับมูลค่าทรัพย์สิน เท่ากับ 183.88 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547

สำหรับสิ้นไตรมาสแรกปี 2548 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 626.62 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.16 จากสิ้นปี 2547

❖ สภาพคล่อง

- กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 289.1 ล้านบาทและ 367.04 ล้านบาทในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมาก บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ -44.57 ล้านบาทและ -87.18 ล้านบาทในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในอาคาร ส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ -62.51 ล้านบาทและ -217.04 ล้านบาทในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ การลดลงของกระแสเงินสดเนื่องจากบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงประมาณ 180 ล้านบาท รวมทั้งมีการจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน โดย ณ สิ้นปี 2546 บริษัทได้กู้เงินในสกุลเงินต่างประเทศจากสถาบันการเงินต่างประเทศแห่งหนึ่งเพื่อชำระค่าสินค้าที่จะถึงกำหนดชำระ

ในปี 2546 และปี 2547 ภาระดอกเบี้ยของบริษัทลดลงแต่บริษัทมีภาษีเงินได้จ่ายเพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้จ่ายเงินสดสำหรับดอกเบี้ยลดลงจาก 4.7 ล้านบาทเป็น 2.93 ล้านบาท และภาษีเงินได้จ่ายระหว่างงวดเพิ่มขึ้นจาก 12.59 ล้านบาทเป็น 34.78 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีสภาพคล่องกระแสเงินสดเพียงพอสำหรับภาระภาษีที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นนั่นเอง

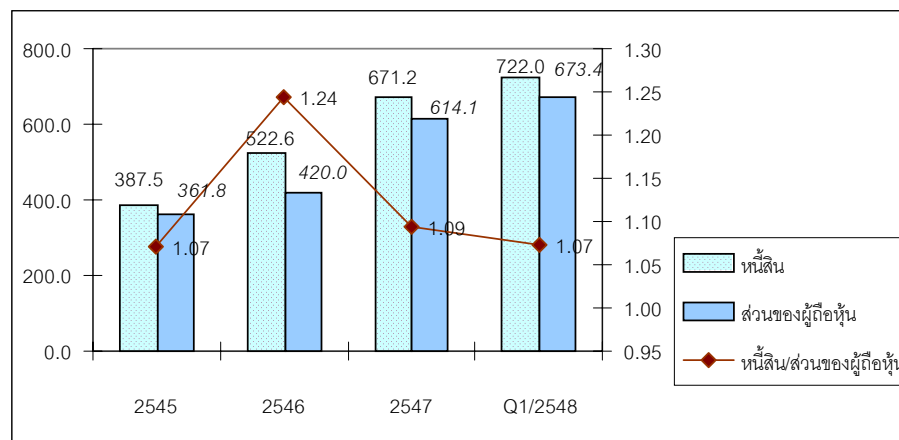
- อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในช่วงปี 2545 – ปี 2547 อยู่ระหว่าง 0.90 – 0.99 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.46 เท่าในปี 2545 และเท่ากับ 0.69 เท่า และ 0.7 เท่า ในปี 2546 และปี 2547ตามลำดับ ซึ่งในปี 2545 ต่ำกว่าอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมาก เนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงเหลือค่อนข้างมากเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทอื่น ขณะที่ในปี 2546 – 2547 บริษัทมีสินค้าคงเหลือในจำนวนไม่เปลี่ยนแปลงมากนักแต่มีเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นอย่างมาก

❖ แหล่งที่มาของเงินทุน

เงินทุนของบริษัทมีแหล่งที่มาจาก 2 แหล่งคือจากส่วนของหนี้สิน และจากส่วนของผู้อถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้นของบริษัท (Debt to Equity Ratio) 1.07 เท่า 1.24 เท่า และ 1.09 เท่า ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ลดลงเนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และบริษัทมีการรับรู้ส่วนเกินทุนจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของบริษัทเพิ่มขึ้นในปี 2547

กราฟ 4 : หนี้สินรวม ส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปี 2545 – 2547 และไตรมาสที่ 1 ปี 2548



ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 อัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.07 เท่า โดยลดลงจากสิ้นปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 โดยบริษัทมีกำไรสุทธิ 68.92 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 7.92 จากสิ้นปี 2547

◆ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2545 และปี 2546 เท่ากับ 361.8 ล้านบาท และ 420.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.11 เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นและสามารถล้างขาดทุนสะสมได้ในปี 2546 ทั้งนี้บริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 400 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 4 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยในปี 2545 บริษัทมีขาดทุนสะสม 38.24 ล้านบาท และในปี 2546 มีกำไรสะสม 20.04 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2547 ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 614.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.2 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีการประเมินราคาที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและครุภัณฑ์เพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2547 โดยบริษัทบันทึกส่วนเกินทุนจากการปรับมูลค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้นสุทธิ ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 183.88 ล้านบาท และบริษัทมีผลการดำเนินงานดีขึ้นอย่างมาก โดยบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2547 เท่ากับ 130.17 ล้านบาท

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 9/2547 เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2547 ให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในอัตราหุ้นละ 25 บาท (จำนวน 4 ล้านหุ้น ราคาตามมูลค่าหุ้นละ 100 บาท) สำหรับผู้ถือหุ้นที่มีชื่ออยู่ ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2547 รวมจำนวน 100 ล้านบาท โดยบริษัทดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2548

◆ หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 387.5 ล้านบาท และเท่ากับ 522.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.87 หนี้สินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 99 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้โครงสร้างหนี้สินของบริษัท ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายในสัดส่วนร้อยละ 41 ของหนี้สินรวม เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในสัดส่วนร้อยละ 35 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนอื่น (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ในสัดส่วนร้อยละ 18 ของหนี้สินรวม และเงินกู้ยืมระยะยาวร้อยละ 6 ของหนี้สินรวม (ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 15 ล้านบาท และเงินกู้ยืม

ระยะยาว 20 ล้านบาท) ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศตั้งแต่ปี 2545 จำนวน 50 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตามเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวจะครบกำหนดชำระงวดสุดท้ายในปี 2548 โดยใช้เงินจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทมาจ่ายคืน

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม 671.21 ล้านบาท หรือคิดอัตราเพิ่มร้อยละ 28.44 จากปี 2546 โดยเพิ่มขึ้นจาก เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นประมาณ 214 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินได้ลดลง ประมาณ 178 ล้านบาท ทั้งนี้หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้สินที่เกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตโครงสร้างเหล็กเพื่อจัดส่งให้แก่ลูกค้าของบริษัทที่ได้ทำสัญญากับบริษัทเรียบร้อยแล้ว นอกจากนั้นบริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 100 ล้านบาท ซึ่งบริษัทประกาศจ่ายเมื่อเดือนธันวาคม 2547 โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2548

ทั้งนี้ในปัจจุบันผู้บริหารของบริษัท 2 ท่าน ได้คำประกันวงเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว จากสถาบันการเงินให้กับบริษัท ตลอดจนวงเงินคำประกันสำหรับหนังสือค้ำประกันที่ธนาคารออกให้ โดยมีรายละเอียดดังกล่าวในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1) ผลกระทบจากโครงการในอนาคต

- **การขยายกำลังการผลิต:** จากการที่บริษัทมีโครงการขยายโรงงานผลิต ซึ่งคาดว่าจะกำลังการผลิต จะเพิ่มขึ้นจากประมาณ 40,000 ตันต่อปี เป็น 50,000 ตันต่อปี โดยคาดว่าจะการขยายโรงงานจะเริ่มต้นในปี 2548 แล้วเสร็จในปลายปี 2548 และเริ่มต้นผลิตได้ในปี 2549 ทั้งนี้คาดว่าจะการผลิตรวมในปี 2549 ประมาณ 45,000 ตันและเพิ่มเป็น 50,000 ตัน ในปี 2550 ดังนั้นผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทเป็นดังนี้ รายได้จากการรับจ้างผลิตจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 12.5 – 25 จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องจะเพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนั้นในช่วงการก่อสร้างบริษัทอาจมีสภาพคล่องลดลง ทั้งนี้การลงทุนดังกล่าวจะทำให้สินทรัพย์ถาวรของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยบริษัทคาดว่าเงินลงทุนในโครงการดังกล่าวประมาณ 70 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์

2) การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

- **อัตรากำไรต่อหุ้น:** ในปี 2547 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 400 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับ 4 ล้านหุ้น โดยอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 32.54 บาทต่อหุ้น ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2548 เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2548 ให้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 500 ล้านบาท และเปลี่ยน มูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ซึ่งเท่ากับ 500 ล้านหุ้น โดยบริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านหุ้น ให้กับประชาชน พนักงานของบริษัท ดังนั้น หากคำนวณกำไรต่อหุ้นในปี 2547 กรณีคำนวณแบบ Fully-diluted basis จะทำให้กำไรต่อหุ้นลดลง โดยมีผลกระทบดังนี้

มูลค่าเงินทุน (บาท)	ราคาตามมูลค่า	จำนวนหุ้น	กำไรต่อหุ้น
400,000,000	100 บาท/หุ้น	4,000,000	32.54 บาท/หุ้น
400,000,000	1 บาท/หุ้น	400,000,000	0.325 บาท/หุ้น
500,000,000	1 บาท/หุ้น	500,000,000	0.260 บาท/หุ้น

อย่างไรก็ตามการคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นดังกล่าวเป็นการคำนวณบนพื้นฐานของจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น โดยไม่ได้คำนึงถึงอัตราดอกเบี้ยของบริษัท และผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่จะเพิ่มขึ้นจากเงินทุนที่จะได้รับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้