

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 รายงานผู้สอบบัญชี

งบการเงินปี 2545

ผู้สอบบัญชี: นางสาว จันทรีเพ็ญ เขมกวัดมน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 1562
สำนักงาน ยู เอ เอ สอบบัญชี

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี: ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ โดยมิใช่เป็นการแสดงความเห็นแบบมีเงื่อนไข ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 16 ว่าตามที่คณะกรรมการควบคุมการประกอบวิชาชีพสอบบัญชี (ก.บช.) ได้ออกประกาศ ก.บช. ฉบับที่ 47 (พ.ศ. 2545) เรื่องมาตรฐานการบัญชีที่ยกเว้นการบังคับใช้กับธุรกิจที่ไม่ใช่บริษัทมหาชนจำกัด สำหรับงบการเงินปี 2544 เป็นต้นไป ดังนั้นบริษัทฯ จึงเลือกที่จะไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 “งบกระแสเงินสด” และฉบับที่ 48 “การแสดงผลการและเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน”

งบการเงินปี 2546

ผู้สอบบัญชี: นางสาว จันทรีเพ็ญ เขมกวัดมน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 1562
สำนักงาน ยู เอ เอ สอบบัญชี

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี: ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ โดยมิใช่เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 17 บริษัทฯ ได้แก้ไขสำรองตามกฎหมายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ใหม่ โดยการกันสำรองตามกฎหมายเพิ่มเติม

นอกจากนี้ ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ระบุว่าตามที่คณะกรรมการควบคุมการประกอบวิชาชีพสอบบัญชี (ก.บช.) ได้ออกประกาศ ก.บช. ฉบับที่ 47 (พ.ศ. 2545) เรื่องมาตรฐานการบัญชีที่ยกเว้นการบังคับใช้กับธุรกิจที่ไม่ใช่บริษัทมหาชนจำกัด สำหรับงบการเงินปี 2544 เป็นต้นไป ดังนั้นบริษัทฯ จึงเลือกที่จะไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 “งบกระแสเงินสด” และฉบับที่ 48 “การแสดงผลการและเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน”

งบการเงินปี 2547

ผู้สอบบัญชี:

นาย สมสิทธิ์ เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 430

บริษัท สหการบัญชี พีเคเอฟ จำกัด

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี:

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ โดยมีใช่เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 17 ว่าในปี 2546 บริษัทฯ ได้เลือกที่จะไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีตามที่คณะกรรมการควบคุมการประกอบวิชาชีพสอบบัญชี (ก.บช.) ได้ออกประกาศ ก.บช. ฉบับที่ 47 (พ.ศ. 2545) เรื่องมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวกับการบังคับใช้กับธุรกิจที่ไม่ใช่บริษัทมหาชนจำกัด โดยเลือกที่จะไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 “งบกระแสเงินสด” ฉบับที่ 47 “การเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน” บางส่วน และฉบับที่ 48 “การแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน” ต่อมาในปี 2547 บริษัทฯ ได้มีการจัดทำงบกระแสเงินสด เปิดเผยรายการบัญชีกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และแสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และผู้สอบบัญชีไม่ได้ตรวจสอบรายการดังกล่าวข้างต้นเนื่องจากผู้สอบบัญชียังไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ในขณะนั้น

นอกจากนี้ ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 18 ได้ระบุว่าบริษัทฯ ได้แก้ไขสำรองตามกฎหมายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 โดยผู้สอบบัญชีเดิมได้ตรวจสอบและรับรองโดยไม่กระทบความเห็นเดิม

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	2545		2546		2547		ไตรมาส 1 ปี 2547		ไตรมาส 1 ปี 2548	
	งบเฉพาะบริษัท		งบเฉพาะบริษัท		งบเฉพาะบริษัท		งบเฉพาะบริษัท		งบเฉพาะบริษัท	
รายได้จากการขาย	811.69	100.00%	1,300.84	100.00%	1,714.12	100.00%	403.79	100.00%	482.28	100.00%
ต้นทุนขาย	682.39	84.07%	1,036.59	79.69%	1,204.53	70.27%	255.00	63.15%	352.91	73.18%
กำไรขั้นต้น	129.30	15.93%	264.25	20.31%	509.59	29.73%	148.79	36.85%	129.37	26.82%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	83.22	10.25%	94.98	7.30%	154.89	9.04%	27.62	6.84%	37.32	7.74%
รายได้อื่น	2.29	0.28%	6.30	0.48%	4.40	0.26%	1.89	0.47%	2.09	0.43%
กำไรจากการดำเนินงาน	48.37	5.96%	175.57	13.50%	359.09	20.95%	123.07	30.48%	94.14	19.52%
ดอกเบี้ยจ่าย	23.73	2.92%	19.56	1.50%	12.97	0.76%	3.58	0.89%	2.33	0.48%
ภาษีเงินได้	7.45	0.92%	46.86	3.60%	105.21	6.14%	37.12	9.19%	27.69	5.74%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	17.18	2.12%	109.15	8.39%	240.91	14.05%	82.37	20.40%	64.12	13.30%

หน่วย: ล้านบาท

งบดุล	2545 งบเฉพาะบริษัท		2546 งบเฉพาะบริษัท		2547 งบเฉพาะบริษัท		ไตรมาส 1 ปี 2548 งบเฉพาะบริษัท	
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.61	2.26%	95.38	11.89%	166.90	15.37%	179.49	15.76%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	18.00	2.61%	37.24	4.64%	24.57	2.26%	27.33	2.40%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ - ทั่วไป	163.93	23.74%	232.03	28.93%	297.46	27.39%	325.51	28.59%
สินค้าคงเหลือ	91.89	13.31%	61.05	7.61%	190.69	17.56%	184.36	16.19%
อื่น ๆ	3.96	0.57%	5.34	0.67%	14.82	1.36%	33.06	2.90%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	293.39	42.48%	431.05	53.75%	694.44	63.94%	749.76	65.84%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	30.50	4.42%	30.50	3.80%	25.70	2.37%	25.70	2.26%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	366.57	53.08%	340.32	42.43%	365.91	33.69%	363.19	31.89%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.16	0.02%	0.14	0.02%	0.08	0.01%	0.10	0.01%
รวมสินทรัพย์	690.62	100.00%	802.02	100.00%	1,086.13	100.00%	1,138.75	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	139.23	20.16%	140.00	17.46%	120.00	11.05%	103.00	9.04%
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	53.33	7.72%	38.45	4.79%	43.54	4.01%	37.75	3.32%
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมอื่น	115.38	16.71%	150.92	18.82%	221.13	20.36%	234.40	20.58%
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์	4.85	0.70%	3.09	0.39%	1.87	0.17%	3.25	0.29%
เจ้าหนี้อื่น	-	0.00%	4.34	0.54%	6.43	0.59%	5.70	0.50%
เจ้าหนี้เข้าซื้อสินทรัพย์ที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.61	0.09%	0.36	0.05%	0.04	0.00%	-	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	44.96	6.51%	62.46	7.79%	62.46	5.75%	62.46	5.48%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	28.56	4.14%	73.61	9.18%	122.19	11.25%	123.45	10.84%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.54	0.37%	6.31	0.79%	7.58	0.70%	4.73	0.42%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	389.46	56.39%	479.54	59.79%	585.25	53.88%	574.73	50.47%
เจ้าหนี้เข้าซื้อสินทรัพย์	0.41	0.06%	0.05	0.01%	-	0.00%	-	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาว	133.46	19.32%	71.00	8.85%	8.54	0.79%	6.05	0.53%
รวมหนี้สิน	523.34	75.78%	550.58	68.65%	593.78	54.67%	580.78	51.00%
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระเต็มมูลค่า								
- หุ้นสามัญ 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	200.00	28.96%	200.00	24.94%	200.00	18.41%		
- หุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)							200.00	17.56%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	1.50	0.13%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว								
- สรรองตามกฎหมาย	0.55	0.08%	4.34	0.54%	4.34	0.40%	7.55	0.66%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	(33.27)	-4.82%	47.09	5.87%	288.01	26.52%	348.92	30.64%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	167.28	24.22%	251.44	31.35%	492.35	45.33%	557.97	49.00%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	690.62	100.00%	802.02	100.00%	1,086.13	100.00%	1,138.75	100.00%

หมายเหตุ: ณ วันที่ 1 เมษายน 2548 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระเต็มมูลค่าจำนวน 201,500,000 บาท (หุ้นสามัญ 201,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)

หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	2545 งบเฉพาะบริษัท	2546 งบเฉพาะบริษัท	2547 งบเฉพาะบริษัท	ไตรมาส 1 ปี 2547 งบเฉพาะบริษัท	ไตรมาส 1 ปี 2548 งบเฉพาะบริษัท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ		109.15	240.91	82.37	64.12
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		35.16	41.68	9.98	9.78
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์		38.43	40.71	9.65	9.99
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย		0.11	-	-	0.01
(กำไร)/ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์		(3.87)	(1.30)	(0.45)	-
ขาดทุนจากการเลิกใช้สินทรัพย์		-	-	-	0.09
(กำไร)/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน		0.50	2.27	0.78	(0.30)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน		144.31	282.59	92.35	73.90
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)/ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ		(87.50)	(52.46)	(47.79)	(30.60)
สินค้าคงเหลือ		30.84	(129.64)	(86.75)	6.32
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		(1.49)	0.78	(0.30)	(0.51)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		0.01	0.06	(0.08)	(0.01)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น/ลดลง					
เจ้าหนี้การค้า		20.30	72.76	42.54	7.57
เจ้าหนี้อื่น		4.34	2.09	0.27	(0.73)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		25.05	68.58	37.82	1.25
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		3.77	1.28	(1.88)	(2.85)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน		(4.68)	(36.54)	(56.16)	(19.55)
เงินสดสุทธิ ไหม้จาก/(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน		139.64	246.05	36.19	54.35
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว		-	4.80	-	-
เงินมัดจำซื้อที่ดิน		-	(10.26)	-	(17.74)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร		(69.92)	(68.96)	(17.39)	(5.98)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร		59.87	2.71	1.43	-
เงินสดสุทธิ ไหม้จาก/(ใช้ไป)กิจกรรมลงทุน		(10.05)	(71.70)	(15.96)	(23.72)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น/(ลดลง)		0.77	(20.00)	-	(17.00)
เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้เข้าซื้อสินทรัพย์		(0.62)	(0.37)	(0.09)	(0.04)
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว		(44.96)	(62.46)	(2.49)	(2.49)
เงินสดรับค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน		-	-	-	1.50
เงินสดจ่ายปันผล		(5.00)	(20.00)	(20.00)	-
เงินสดสุทธิ ไหม้จาก/(ใช้ไป)กิจกรรมจัดหาเงิน		(49.81)	(102.83)	(22.58)	(18.03)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น/(ลดลง)		79.78	71.51	(2.35)	12.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด		15.61	95.38	95.38	166.90
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด		95.38	166.90	93.04	179.49

หมายเหตุ: ในปี 2545 บริษัทฯ ไม่ได้มีการจัดทำงบกระแสเงินสด

อัตราส่วนทางการเงิน		2545 งบเฉพาะบริษัท	2546 งบเฉพาะบริษัท	2547 งบเฉพาะบริษัท	ไตรมาส 1 ปี 2547 งบเฉพาะบริษัท	ไตรมาส 1 ปี 2548 งบเฉพาะบริษัท
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.75	0.90	1.19	1.03	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.51	0.76	0.84	0.75	0.93
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	N.A.	0.32	0.46	0.28	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.89	5.77	5.80	5.51	5.72
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	61.10	62.43	62.09	65.35	62.97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.76	13.56	9.57	9.77	7.53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	46.38	26.56	37.62	36.85	47.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.94	5.79	5.31	4.83	5.26
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	60.63	62.18	67.85	74.49	68.45
Cash Cycle	วัน	46.86	26.81	31.86	27.71	42.34
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการนำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	15.93%	20.31%	29.73%	36.85%	26.82%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	5.96%	13.50%	20.95%	30.48%	19.52%
อัตรากำไรอื่น	%	0.28%	0.48%	0.26%	0.47%	0.43%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	N.A.	79.53%	68.52%	29.41%	57.73%
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.11%	8.35%	14.02%	20.30%	13.24%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	10.83%	52.14%	64.78%	28.15%	12.21%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	2.72%	14.63%	25.52%	9.41%	5.76%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	15.90%	41.75%	79.75%	26.51%	20.33%
อัตราการลงทุนของสินทรัพย์	เท่า	1.29	1.75	1.82	1.85	1.74
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.13	2.19	1.21	1.84	1.04
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	N.A.	10.53	28.09	21.49	36.14
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	N.A.	1.16	1.35	0.91	1.26
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	0.00%	4.58%	8.30%	N.A.	N.A.

หมายเหตุ: การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน เป็นการคำนวณโดยอาศัยงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชี ซึ่งใน

ปี 2545 บริษัทฯ ไม่ได้มีการจัดทำกระแสเงินสด

12.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ด้านรายได้

รายได้จากการขายของบริษัทฯ ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากการขายของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 811.69 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 1,300.84 ล้านบาท ในปี 2546 และ 1,714.12 ล้านบาท ในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 45.32 ต่อปี โดยสาเหตุหลักที่รายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงเวลาดังกล่าวมาจากการที่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้รับการยอมรับจากผู้ผลิตเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของคุณสมบัติความแข็งแรงทนทานต่างรถยนต์และการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ของประเทศไทย ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศ

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ 2 ประเภทคือสายควบคุมและชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย โดยในปี 2547 นั้นบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายสายควบคุม 1,131.36 ล้านบาท (ประกอบด้วยรายได้จากการจำหน่ายสายควบคุมรถยนต์ 829.02 ล้านบาท และ สายควบคุมรถจักรยานยนต์ 302.34 ล้านบาท) และรายได้จากการจำหน่ายชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ 559.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 66.00 และ ร้อยละ 32.62 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ สำหรับรายละเอียดโครงสร้างรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยละเอียดสามารถแยกพิจารณาตามประเภทของผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

- รายได้จากการจำหน่ายสายควบคุม (Control Cable)

- สายควบคุมรถยนต์

รายได้จากการจำหน่ายสายควบคุมรถยนต์ของบริษัทฯ กว่าร้อยละ 99 มาจากการจำหน่ายให้กับผู้ผลิตรถยนต์และผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ภายในประเทศไทย โดยลูกค้าหลักของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท อีซูซุมอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด และบริษัท มิตซูบิชิ มอเตอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยในช่วงปี 2545 – 2547 ยอดจำหน่ายสายควบคุมรถยนต์ได้เพิ่มขึ้นจาก 444.45 ล้านบาทมาเป็น 829.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 36.57 ต่อปี โดยคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับรายได้จากการขายรวมเท่ากับร้อยละ 54.76 ร้อยละ 52.13 และร้อยละ 48.36 ตามลำดับ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของยอดจำหน่ายดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดสั่งซื้อจากบริษัท อีซูซุมอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด และบางส่วนมาจากการสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ ทั้งนี้ปัจจัยด้านราคาไม่ได้เป็นปัจจัยที่เสริมให้รายได้จากการจำหน่ายสายควบคุมรถยนต์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยการเพิ่มขึ้นของยอดจำหน่ายโดยรวมนั้นสอดคล้องกับอัตราการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ของประเทศไทย โดยในช่วงเดียวกันนี้ ยอดการผลิตรถยนต์ของประเทศไทยได้ปรับตัวสูงขึ้นในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 25.96

- สายควบคุมรถจักรยานยนต์

รายได้จากการจำหน่ายสายควบคุมรถจักรยานยนต์โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ ในช่วงปี 2545-2547 กว่าร้อยละ 90 มาจากการการจำหน่ายสายควบคุมรถจักรยานยนต์ให้กับผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ และผู้ผลิตชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ในประเทศ โดยลูกค้าหลักของบริษัทฯ ในประเทศไทย ได้แก่ บริษัท ไทยฮอนด้า แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด บริษัท ไทยยามาฮ่ามอเตอร์ จำกัด บริษัท ไทยซูซูกิมอเตอร์ จำกัด และบริษัท คาวาซากิ มอเตอร์ เอ็นเตอร์ไพรส์ (ประเทศไทย) จำกัด และลูกค้าหลักของบริษัทฯ ในต่างประเทศคือ บริษัท ไฮเล็กซ์ เวียดนาม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 9 โดยยอดจำหน่ายรวมของสายควบคุมรถจักรยานยนต์ได้เพิ่มขึ้นจาก 162.83 ล้านบาทในปี 2545 มาเป็น 302.34 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 36.26 ต่อปี คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับรายได้รวมจากการจำหน่ายเท่ากับร้อยละ 20.06 ร้อยละ 16.93 และร้อยละ 17.64 ตามลำดับ โดยปัจจัยหลักที่ทำให้เกิดการขยายตัวของยอดจำหน่ายสายควบคุมรถจักรยานยนต์คือการเพิ่มยอดการสั่งซื้อจากลูกค้าเดิม โดยมีผลจากการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของราคาเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับการขยายตัวของการผลิตรถจักรยานยนต์ของประเทศไทยซึ่งมีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 20.93

■ รายได้จากการจำหน่ายชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ (Window Regulator)

รายได้จากการจำหน่ายชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ของบริษัทฯ เทียบกับรายได้รวมจากการจำหน่ายได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.67 ในปี 2545 มาเป็นร้อยละ 32.62 ในปี 2547 โดยกว่าร้อยละ 99 เป็นยอดการจำหน่ายภายในประเทศ โดยลูกค้าหลักของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท อีซูซุมอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด โดยยอดการจำหน่ายชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นจาก 192.13 ล้านบาทในปี 2545 มาเป็น 559.12 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 70.59 โดยปัจจัยหลักเป็นผลมาจากการเพิ่มยอดการสั่งซื้อจากลูกค้าหลักของบริษัทฯ เนื่องจากราคาขายโดยเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลง

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ในช่วงปี 2545-2547 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 682.39 ล้านบาท มาเป็น 1,204.53 ล้านบาท โดยเมื่อพิจารณาเทียบกับรายได้จากการขายรวมได้พบว่าต้นทุนขายของบริษัทฯ ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 84.07 เหลือเพียงร้อยละ 70.27 ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลดการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศซึ่งมีราคาสูง อันเนื่องมาจากสามารถหาวัตถุดิบทดแทนภายในประเทศได้ ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบเมื่อเทียบเป็นสัดส่วนกับยอดขายลดลงจากร้อยละ 70.54 ในปี 2545 เหลือร้อยละ 60.47 ในปี 2547 นอกจากนี้จากการที่บริษัทมีการนำระบบบริหารการผลิต (Enterprise Resource Planning: ERP) และระบบ Toyota Production System (TPS) มาใช้ในการควบคุมระบบการผลิต โดยระบบ ERP จะใช้ในการวางแผนการจัดการทรัพยากร ซึ่งช่วยลดความผิดพลาดในขั้นตอนการวางแผนและสั่งซื้อวัตถุดิบ ส่วนระบบ TPS ใช้ในการควบคุมระบบการผลิต ซึ่งมีส่วนช่วยลดต้นทุนในระบบการผลิตและควบคุมสินค้าคงคลัง ผลจากการนำระบบดังกล่าวมาใช้ ทำให้การผลิตของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เป็นผลให้ต้นทุนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการผลิตและบริการของบริษัทฯ (ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าภาษีบรรจฯ ค่าสาธารณูปโภค ค่าซ่อมแซม ค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าประกันภัยโรงงาน ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ ค่าใช้จ่ายยานพาหนะโรงงาน

และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด) เมื่อเทียบเป็นสัดส่วนกับรายได้จากการขายรวมลดลงจากร้อยละ 14.07% ในปี 2545 เหลือร้อยละ 10.01 ในปี 2547 ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2545		2546		2547	
รายได้จากการขาย	811.69	100.00%	1,300.84	100.00%	1,714.12	100.00%
ต้นทุนขาย	682.39	84.07%	1,036.59	79.69%	1,204.53	70.27%
- ต้นทุนวัตถุดิบ	572.55	70.54%	893.75	68.71%	1,036.60	60.47%
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการผลิตและบริการ	114.22	14.07%	142.93	10.99%	171.60	10.01%

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้เพิ่มขึ้นจาก 83.22 ล้านบาทมาเป็น 154.89 ล้านบาทในระหว่างปี 2545 – 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 36.43 ในขณะที่รายได้จากการขายของบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 45.32 ต่อปีในช่วงระยะเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ เมื่อเทียบเป็นสัดส่วนกับรายได้จากยอดขายรวม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้มีการปรับตัวลดลงจากร้อยละ 10.25 ในปี 2545 เหลือเพียงร้อยละ 9.04 ในปี 2547 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ซึ่งไม่ได้ผันแปรตามยอดขาย

ดอกเบี้ยจ่าย

ในต้นปี 2545 บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่มีภาระทางด้านดอกเบี้ยจำนวน 324.94 ล้านบาท และลดลงเหลือเพียง 191.04 ล้านบาทในปลายปี 2547 ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 120 ล้านบาท เจ้าหนี้เช่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 0.04 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 71 ล้านบาท ผลจากการที่บริษัทฯ มีการชำระคืนหนี้สินที่มีภาระทางด้านดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องและไม่ได้มีการกู้ยืมเพิ่มเติมดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงทุกปี จากระดับ 23.73 ล้านบาทในปี 2545 มาเป็น 19.56 ล้านบาทในปี 2546 และ 12.97 ล้านบาทในปี 2547

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2545-2547 โดยในปี 2545 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 17.18 ล้านบาท และได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 109.15 ล้านบาทในปี 2546 และ 240.91 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 274.43 โดยอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.11 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 8.35 ในปี 2546 และร้อยละ 14.02 ในปี 2547 โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธินี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ อันเนื่องมาจากการสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าอันเป็นผลต่อเนื่องของการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และการลดค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตอันเป็นผลมาจากการนำระบบ ERP และระบบ TPS มาใช้ในการควบคุมระบบการผลิต ทำให้การผลิตมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2548

รายได้จากการขายของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2548 ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547 จากระดับ 403.79 ล้านบาท มาอยู่ที่ระดับ 482.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวประมาณร้อยละ 19.44 โดยปัจจัยหลักที่สนับสนุนให้รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นยังคงเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดการสั่งซื้อจากลูกค้าเดิม ทั้งนี้ รายได้

จากการขายสายควบคุมของบริษัทฯ และรายได้จากการขายชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ในไตรมาส 1 ปี 2548 อยู่ที่ระดับ 307.38 ล้านบาท และ 159.35 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวม เท่ากับร้อยละ 63.74 และร้อยละ 33.04 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2548 เท่ากับ 129.37 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.82 ซึ่งปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 1 ปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 36.85 โดยมีสาเหตุมาจากการที่ราคาวัตถุดิบและชิ้นส่วนประกอบปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปี 2547 ต่อเนื่องมาจนถึงไตรมาส 1 ปี 2548 อันเนื่องมาจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบในตลาดโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งวัตถุดิบประเภทเหล็กและเม็ดพลาสติก อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของทั้งปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 29.73 แล้ว จะพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 1 ปี 2548 ยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2547 ที่ผ่านมา

สำหรับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.30 นั้น ได้ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20.40 โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบและชิ้นส่วนประกอบที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2548 กับอัตรากำไรสุทธิของทั้งปี 2547 (อัตราร้อยละ 14.05) แล้ว จะพบว่าอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน

12.2.2 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,086.13 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2546 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมจำนวน 802.02 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์มาจาก (1) ลูกหนี้การค้า เนื่องจากยอดขายที่สูงขึ้น (2) สินค้าคงเหลือ เนื่องจากการเตรียมวัตถุดิบเพื่อนำมาใช้ในการผลิต และ (3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักร อาคาร และอื่น ๆ

ลูกหนี้การค้า

ยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2545-2547 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดจำหน่าย โดยยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิในช่วงดังกล่าวคือ 181.93 ล้านบาท 269.28 ล้านบาท และ 322.03 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.34 ร้อยละ 33.57 และร้อยละ 29.65 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมในปีนั้น ๆ ตามลำดับ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ก่อนข้างคงที่โดยเปลี่ยนแปลงจาก 61.10 วัน ในปี 2545 มาเป็น 62.43 วันในปี 2546 และ 62.09 วันในปี 2547 ซึ่งมีความสอดคล้องกับระยะเวลาการให้สินเชื่อทางการค้าที่บริษัทฯ กำหนดให้แก่ลูกค้าที่ระยะเวลาประมาณ 30-60 วัน

สำหรับประเภทของลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งเท่ากับ 321.86 ล้านบาทนั้น ส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.34 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยลูกหนี้ส่วนที่เหลือจะเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 1 ปี ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 2.12 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทไม่ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าดังกล่าวเนื่องจากเป็นจำนวนที่น้อยและไม่มีความสำคัญ โดยสาเหตุที่ทำให้เกิดลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน เนื่องมาจากข้อตกลงที่บริษัทฯ ทำกับลูกค้าบางรายในเรื่องของการส่งใบเรียกเก็บชำระเงินที่กำหนดให้บริษัทฯ จะสามารถส่งใบเรียกเก็บชำระเงินได้เมื่อมีการจัดส่งของให้ลูกค้าครบตามใบสั่งซื้อแต่ละใบแล้ว ซึ่งในบางครั้งบริษัทฯ จะยังไม่สามารถส่งใบเรียกเก็บชำระเงินได้แม้บริษัทฯ ได้ดำเนินการส่งของให้ลูกค้าแล้ว เนื่องจาก

เป็นเพราะบริษัทฯ อาจยังผลิตผลิตภัณฑ์ได้ไม่ครบทั้งหมดตามจำนวนที่ลูกค้าสั่งซื้อ โดยจัดส่งไปเพียงแค่บางส่วน หรือบริษัทฯ อาจผลิตได้ครบทั้งหมดแล้วแต่ยังไม่ได้จัดส่งบางส่วนหรือยังไม่ได้จัดส่งทั้งหมดเพราะลูกค้ายังไม่ได้แจ้งให้ส่งของ อย่างไรก็ตาม ยอดลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 1 ปี ณ สิ้นปี 2547 ดังกล่าว บริษัทฯ สามารถเรียกเก็บเงินได้ครบทั้งหมดแล้วในเดือนเมษายน 2548

สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ มียอดสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 190.69 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจากยอดสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2546 ซึ่งมีอยู่จำนวน 61.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 212.37 โดยยอดสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2547 ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบที่บริษัทฯ ได้ซื้อเข้ามาเนื่องจากบริษัทฯ คาดการณ์ว่า วัตถุดิบประเภทชิ้นส่วนที่เป็นเหล็ก ลวด และพลาสติก จะมีราคาที่สูงขึ้นและอาจเกิดภาวะวัตถุดิบขาดแคลน ประกอบกับการซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเพื่อเตรียมใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ตามคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยวัตถุดิบได้เพิ่มขึ้นจาก 46.05 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 157.60 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งจากเหตุผลดังกล่าวทำให้ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 26.56 วันในปี 2546 เป็น 37.62 วันในปี 2547 อย่างไรก็ตามการที่บริษัทฯ มีการใช้ระบบ ERP และระบบ TPS เข้ามาควบคุมระบบการผลิตของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพ จะทำให้บริษัทฯ สามารถลดปริมาณสินค้าคงเหลือได้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ในปี 2547 มีมูลค่า 365.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.69 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ซึ่งมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิรวม 340.32 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้น มาจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีสูงเพื่อนำมาใช้ในการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตสายควบคุมการลงทุนในเครื่องมือเครื่องใช้และแบบพิมพ์เพื่อใช้ในการผลิต และการซื้อที่ดินบริเวณด้านหลังโรงงาน เพื่อเตรียมจัดทำเป็นที่จอดรถสำหรับพนักงาน ทั้งนี้ ในปี 2547 บริษัทฯ มียอดรวมเงินลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ทั้งหมดประมาณ 32.45 ล้านบาท ยอดรวมเงินลงทุนในเครื่องมือเครื่องใช้และแบบพิมพ์ประมาณ 10.12 ล้านบาท และค่าซื้อที่ดินจำนวน 4.69 ล้านบาท

สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2546 และ 2547 จำนวน 139.64 ล้านบาท และ 246.05 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 10.05 ล้านบาท และ 71.70 ล้านบาทตามลำดับเนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการก่อสร้างอาคาร เพื่อใช้เป็นโรงอาหาร ศูนย์ฝึกอบรมพนักงาน และสถานที่จอดรถรวมทั้งการจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อนำมาใช้ในการผลิต นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการหาเงินจำนวน 49.81 ล้านบาท และ 102.83 ล้านบาทตามลำดับ โดยเป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 44.96 ล้านบาท และ 62.46 ล้านบาท ตามลำดับ และจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 2.50 บาท เป็นเงินรวม 5 ล้านบาท และในอัตราหุ้นละ 10 บาท เป็นเงินรวม 20 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิ ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 79.78 ล้านบาท โดยมีเงินสดคงเหลือเท่ากับ 95.38 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 71.51 ล้านบาท และมีเงินสดคงเหลือเท่ากับ 166.90 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากระดับ 0.75 เท่าในปี 2545 มาเป็น 1.19 เท่าในปี 2547 อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วจะพบว่ายังอยู่ในระดับต่ำแม้จะมีการเพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอดในช่วง 3 ปี โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.84 เท่า ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ เน้นในเรื่องของการบริหารลูกหนี้และเจ้าหนี้แทน จึงมีการดำรงเงินสดไว้ในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับยอดสินทรัพย์หมุนเวียน

หากพิจารณาจากอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยนั้น จะพบว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ที่สูงโดยอยู่ที่ระดับ 10.53 เท่าในปี 2546 และ 28.09 เท่าในปี 2547 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่มีการทยอยจ่ายชำระหนี้เงินกู้อย่างต่อเนื่อง เป็นผลให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ลดลง นอกจากนี้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่มากกว่าหนึ่ง โดยอยู่ที่ระดับ 1.16 เท่าในปี 2546 และ 1.35 เท่าในปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเช่นเดียวกัน

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจาก 3.13 เท่า ในปี 2545 มาเป็น 2.19 เท่า ในปี 2546 และ 1.21 เท่า ในปี 2547 โดยโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2547 ประกอบด้วยหนี้สินรวม 593.78 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 492.35 ล้านบาท ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง คือ การทยอยชำระคืนเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ และส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากการดำเนินงานของบริษัทฯ

เจ้าหนี้การค้า

บริษัทฯ มียอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 168.71 ล้านบาท เป็น 264.66 ล้านบาท ในระหว่างปี 2545-2547 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.43 ร้อยละ 23.61 และร้อยละ 24.37 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมในปี 2545-2547 ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดจำหน่ายในช่วงระยะเวลาเดียวกัน ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมไว้ใช้ในการผลิตเพิ่มมากขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 60.63 วันในปี 2545 มาเป็น 62.18 วันในปี 2546 และ 67.85 วันในปี 2547 ซึ่งระยะเวลาชำระหนี้ดังกล่าวยังสอดคล้องกับระยะเวลาการให้สินเชื่อทางการค้าที่บริษัทฯ ได้รับจากเจ้าหนี้การค้าซึ่งอยู่ที่ 30-60 วัน ทั้งนี้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการปรับเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าให้สอดคล้องกัน

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก 28.56 ล้านบาทในปี 2545 มาเป็น 73.61 ล้านบาทในปี 2546 และ 122.19 ล้านบาทในปี 2547 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.14 ร้อยละ 9.18 และร้อยละ 11.25 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมในแต่ละปี โดยปัจจัยหลักที่ทำให้ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องคือภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนหักภาษี นอกจากนี้ สำหรับปี 2547 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นอีกส่วนหนึ่งมาจากค่าตอบแทนพิเศษผู้บริหารค้างจ่าย

เงินกู้ยืม

แหล่งที่มาของเงินทุนที่บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินธุรกิจในปี 2547 นั้น ส่วนหนึ่งมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มีรายละเอียดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังนี้

ประเภทหนี้สิน	วงเงินรวม (ล้านบาท)	ยอดคงค้าง ณ 31 ธ.ค. 2547 (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (%)	หลักประกัน
เงินเบิกเกินบัญชี	70.00	-	MOR	- ค่าประกันโดยกรรมการ
เงินกู้ยืมระยะสั้น (ตั๋วสัญญาใช้เงิน)	140.00	120.00	4.00 – 5.75	- จดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและ เครื่องจักรและอุปกรณ์ (บางส่วน) - ค่าประกันโดยกรรมการ
เงินกู้ยืมระยะยาว*	260.00	71.00	MLR MLR + 0.50	- จดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและ เครื่องจักรและอุปกรณ์ (บางส่วน) - ค่าประกันโดยกรรมการ

* วงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ได้รับจากธนาคารทหารไทยจำนวน 210 ล้านบาทมีกำหนดให้บริษัทฯ ต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 3 ต่อ 1 ตลอดระยะเวลาของสัญญา

ยอดคงค้างเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 178.42 ล้านบาทในปี 2545 เหลือเพียง 71.00 ล้านบาทในปี 2547 ทั้งนี้เนื่องมาจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ตามกำหนด โดยไม่ได้มีการกู้เงินเพิ่มเติม ซึ่งสาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ ไม่ได้มีการกู้ยืมระยะยาวเพิ่มเติมเนื่องมาจากผลประกอบการของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่เพียงพอต่อความต้องการเงินทุนสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยในปี 2546 และปี 2547 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสูงกว่าเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 167.28 ล้านบาท ในปี 2545 มาเป็น 251.44 ล้านบาท ในปี 2546 และ 492.35 ล้านบาท ในปี 2547 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คือการที่บริษัทฯ สามารถล้างขาดทุนสะสมจำนวน 33.27 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 ไปได้ทั้งหมดในปี 2546 โดยเป็นผลมาจากผลประกอบการของบริษัทฯ ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 109.15 ล้านบาทในปี 2546 ทำให้ ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯ มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรทั้งหมด 47.09 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2547 กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 288.01 ล้านบาท

ในระหว่างปี 2545 – 2547 บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 2 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท

ฐานะการเงินไตรมาส 1 ปี 2548

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวม 352.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.99 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ สิ้นปี 2547 (เท่ากับ 322.03 ล้านบาท) อันเป็นผลมาจากการที่ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยได้ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจาก 62.09 วัน ณ สิ้นปี 2547 มาเป็น 62.97 วัน ในไตรมาส 1 ปี 2548

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 190.69 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 มาเป็น 184.36 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 โดยมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 37.62 วันในปี 2547 มาเป็น 47.82

วันในไตรมาส 1 ปี 2548 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่สินค้าคงเหลือเฉลี่ยในไตรมาส 1 ปี 2548 (เท่ากับ 187.53 ล้านบาท) อยู่ในระดับที่สูงกว่าสินค้าคงเหลือเฉลี่ยของปี 2547 (เท่ากับ 125.87 ล้านบาท)

สำหรับในส่วนของผู้จำหน่ายสินค้า บริษัทฯ มียอดจำหน่ายสินค้า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 เท่ากับ 272.15 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากยอดจำหน่ายสินค้า 264.66 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้นจาก 67.85 วันในปี 2547 มาเป็น 68.45 วันในไตรมาส 1 ปี 2548 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีการบริหารจำหน่ายสินค้าให้สอดคล้องกับลูกค้า

ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2547 โดยอยู่ที่ระดับ 1.30 เท่า ทั้งนี้เนื่องมาจากบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการบริหารลูกหนี้และเจ้าหนี้ รวมทั้งมีการดำรงเงินสดไว้ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย จะพบว่าในไตรมาส 1 ปี 2548 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 36.14 เท่า ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ มีการระดมเงินที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้โดยไม่ได้มีการกู้เงินเพิ่มเติมแต่อย่างใด

ในส่วนของผู้ถือหุ้นเงินปันผล บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.21 เท่า ณ สิ้นปี 2547 มาเป็น 1.04 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 โดยปัจจัยหลักที่ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลง คือ การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในไตรมาส 1 ปี 2548 และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นอันเนื่องมาจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่มีกำไรอย่างต่อเนื่อง

ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 200 ล้านบาท เป็น 268.50 ล้านบาท และเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 68.50 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 1.50 ล้านหุ้น และเสนอขายต่อประชาชนจำนวน 58.30 ล้านหุ้น

ในเดือนมีนาคม 2548 บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 1.50 ล้านหุ้นดังกล่าว ที่ราคาหุ้นละ 1 บาท และได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1.50 ล้านบาท ซึ่งได้แสดงไว้ในบัญชีเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญ โดยบริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2548 ทำให้ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านบาท เป็น 201.50 ล้านบาท

12.2.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

โครงการในอนาคต

บริษัทฯ มีแผนที่จะลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร จังหวัดชลบุรี เพื่อเป็นการรองรับความต้องการผลิตภัณฑ์ที่จะเพิ่มมากขึ้นจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยแผนการลงทุนในโรงงานแห่งใหม่นี้จะใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 395 ล้านบาท ประกอบด้วยการลงทุนในที่ดินประมาณ 140 ล้านบาท การลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานประมาณ 160 ล้านบาท การลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ประมาณ 75 ล้านบาท (เป็นการลงทุนเพิ่มเติมจากเครื่องจักรและอุปกรณ์ในการผลิตเดิม) และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวกับการลงทุนในโครงการประมาณ 20 ล้านบาท โดยเงินลงทุนทั้งหมดจะมาจากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ ทั้งนี้ เมื่อแล้วเสร็จโรงงานแห่งใหม่นี้จะมีกำลังการผลิตรวมทั้งหมด (ทั้งสายควบคุมและชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์) ประมาณ 30,000,000 ชิ้นต่อปี และบริษัทฯ มีแผนที่จะย้ายกำลังการผลิตสายควบคุม (ทั้งรถยนต์และรถจักรยานยนต์) และชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ทั้งหมดจากโรงงานเดิมมาผลิตที่โรงงานแห่งใหม่นี้ทั้งหมด นอกจากนี้บริษัทฯ มีแผนที่จะทำการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเพื่อรับสิทธิประโยชน์

ทางด้านภาษีอากรต่อไป โดยปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในช่วงการเตรียมการเพื่อยื่นขอรับสิทธิและประโยชน์จากทางสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ทั้งนี้ เงินลงทุนสำหรับโครงการดังกล่าวทั้งหมดจะมาจากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี้

การย้ายกำลังการผลิตสายเคเบิลรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และชุดควบคุมวงกระจกหน้าต่างรถยนต์ ทั้งหมดจากโรงงานเดิมมายังโรงงานใหม่ดังกล่าวนี้เป็นขั้นตอนที่ต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่า จะใช้เวลาในการดำเนินการย้ายโรงงานประมาณ 1-2 เดือน โดยในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทฯ จำเป็นจะต้องหยุดการดำเนินการผลิตเป็นการชั่วคราว ทำให้หากบริษัทฯ ไม่ได้มีการจัดเตรียมแผนรองรับที่รัดกุมและเพียงพอ เช่น การผลิตผลิตภัณฑ์สำรองก่อนที่จะดำเนินการย้ายฐานการผลิตเพื่อจัดเก็บไว้ให้เพียงพอับความต้องการของลูกค้าในระหว่างการย้ายฐานการผลิต เป็นต้น บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการสูญเสียรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ อันเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าในระหว่างการย้ายฐานการผลิตได้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อเนื้อที่ทำให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าให้กับคู่แข่ง

นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถเปิดโรงงานใหม่ได้ทันตามกำหนดเวลา จะส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถจะดำเนินการผลิตเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าได้ทั้งหมด โดยจะสามารถรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นได้เพียงบางส่วนเท่านั้นเนื่องจากกำลังการผลิตที่มีอยู่อย่างจำกัด ทำให้การเติบโตทางรายได้ของบริษัทฯ จะไม่สอดคล้องไปกับการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยมีรายได้เติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น อีกทั้งบริษัทฯ ยังต้องดำเนินการผลิตด้วยต้นทุนที่สูงกว่าปกติจากการจ่ายค่าล่วงเวลาเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิอาจอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ควร

ภายหลังจากการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตและย้ายกำลังการผลิตดังกล่าวนี้ บริษัทฯ คาดว่า จะสามารถดำเนินการผลิตเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าได้ทั้งหมดไปอีกอย่างน้อยเป็นระยะเวลา 4-5 ปี ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เติบโตสอดคล้องไปกับการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน บริษัทฯ จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 7 ปี นับตั้งแต่วันเปิดดำเนินการในที่ตั้งแห่งใหม่ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าเสื่อมราคาของอาคารโรงงานใหม่และเครื่องจักรที่บริษัทฯ ซื้อมาเพิ่มเติม

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน

ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ มีจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 201.50 ล้านหุ้น และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 259.80 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 28.93 ผลจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ลดลง โดยเมื่อพิจารณาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2547 (เท่ากับ 240.91 ล้านบาท) แล้วจะพบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ จะลดลงจาก 1.20 บาท (ก่อนการเสนอขายหุ้น) เป็น 0.93 บาท (ภายหลังการเสนอขายหุ้น) หรือคิดเป็นการลดลงของกำไรต่อหุ้นเท่ากับร้อยละ 22.44

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชีปี 2547 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด เป็นค่าสอบบัญชีจำนวน 460,000 บาท และค่าพาหนะเดินทางของผู้สอบบัญชีจำนวน 4,400 บาท โดยบริษัทฯ ไม่ได้มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี