



12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

จากรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ได้แก่ นายเมธี รัตนเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 บริษัท สำนักงาน เอสจีวี ณ ถลาง จำกัด ซึ่งได้ตรวจสอบงบการเงินสำหรับปี 2545 ประกอบด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

สำหรับปี 2546 รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ได้แก่ นายอภิชาติ สายะสิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4229 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งได้ตรวจสอบงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

สำหรับปี 2547 รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ได้แก่ นายวินิจ ศิลามงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3378 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งได้ตรวจสอบงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

สำหรับ งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ได้แก่ นายวินิจ ศิลามงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3378 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งได้สอบทานงบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี



12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด สำหรับงวด ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545, 2546, 2547 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548

บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร จำกัด (มหาชน)

งบดุล

	2545		2546		2547		2548 (31 มี.ค. 48)		2548 (30 มิ.ย. 48)	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	71,080	6.49	83,016	6.76	34,280	2.53	120,381	7.95	115,360	7.29
เงินลงทุนระยะสั้นในเงินฝากประจำ	12,214	1.11	12,323	1.00	855	0.06	856	0.06	857	0.05
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	186,593	17.03	228,389	18.60	290,213	21.44	292,491	19.30	262,871	16.60
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	230,025	20.99	233,573	19.02	223,633	16.52	202,227	13.35	255,683	16.15
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,154	0.47	8,918	0.73	11,194	0.83	22,663	1.50	20,462	1.29
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	505,066	46.10	566,220	46.11	560,174	41.38	638,618	42.15	655,233	41.38
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	465,962	42.53	538,088	43.82	664,342	49.08	747,628	49.34	799,391	50.49
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	115,761	10.57	115,761	9.43	101,761	7.52	101,760	6.72	101,760	6.43
ค่าลิขสิทธิ์หรืออสังหาริมทรัพย์	0	0.00	0	0.00	25,525	1.89	25,525	1.68	25,525	1.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8,855	0.81	7,857	0.64	1,841	0.14	1,636	0.11	1,401	0.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	590,577	53.90	661,705	53.89	793,468	58.62	876,549	57.85	928,077	58.62
รวมสินทรัพย์	1,095,644	100.00	1,227,925	100.00	1,353,642	100.00	1,515,167	100.00	1,583,310	100.00
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0	0.00	6,619	0.54	133,871	9.89	169,719	11.20	317,931	20.08
เจ้าหนี้การค้า	184,478	16.84	170,579	13.89	139,011	10.27	170,373	11.24	180,891	11.42
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน										
ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,685	0.15	2,571	0.21	5,280	0.39	4,367	0.29	4,440	0.28
เงินกู้ยืมระยะยาว										
ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	53,750	4.91	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	33,623	3.07	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0	0.00	37,021	3.01	36,983	2.73	63,983	4.22	51,048	3.22
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,896	0.63	39,599	3.22	47,289	3.49	58,656	3.87	46,406	2.93
รวมหนี้สินหมุนเวียน	280,432	25.60	256,388	20.88	362,434	26.77	467,098	30.83	600,716	37.94
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจาก										
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,974	0.45	6,355	0.52	10,552	0.78	9,230	0.61	8,566	0.54
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจาก										
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	183,827	16.78	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	188,801	17.23	6,355	0.52	10,552	0.78	9,230	0.61	8,566	0.54
รวมหนี้สิน	469,233	42.83	262,744	21.40	372,986	27.55	476,328	31.44	609,282	38.48
ส่วนของผู้ถือหุ้น¹										
ทุนเรือนหุ้น	800,000	73.02	800,000	65.15	800,000	59.10	800,000	52.80	800,000	50.53
กำไร (ขาดทุน) สะสม										
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	0	0.00	0	0.00	30,000	2.22	30,000	1.98	41,000	2.59
- ยังไม่ได้จัดสรร	(173,589)	(15.84)	165,181	13.45	150,656	11.13	208,839	13.78	133,028	8.40
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	626,411	57.17	965,181	78.60	980,656	72.45	1,038,839	68.56	974,028	61.52
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,095,644	100.00	1,227,925	100.00	1,353,642	100.00	1,515,167	100.00	1,583,310	100.00

¹ ภายหลังงบการเงินงวด 6 เดือนแรกสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548 บริษัทได้ประกาศการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลมูลค่า 96 ล้านบาท



บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

	2545		2546		2547		2547 (ม.ค. ถึง มิ.ย.)		2548 (ม.ค. ถึง มิ.ย.)	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายและขนส่ง	1,634,990	98.61	1,819,498	97.55	2,020,792	99.37	1,079,842	99.50	1,124,433	99.66
รายการพิเศษ	8,754	0.53	42,116	2.26	0	0.00	0	-	0	0.00
รายได้อื่น	14,353	0.87	3,542	0.19	12,912	0.63	5,400	0.50	3,813	0.34
รวมรายได้	1,658,098	100.00	1,865,156	100.00	2,033,705	100.00	1,085,242	100.00	1,128,246	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและบริการ	959,488	57.87	1,237,602	66.35	1,445,315	71.07	728,756	67.15	797,364	70.67
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	294,892	17.78	224,284	12.02	270,448	13.30	151,672	13.98	162,142	14.37
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	50,000	3.02	0	0.00	14,000	0.69	0	-	0	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	1,304,380	78.67	1,461,886	78.38	1,729,764	85.05	880,428	81.13	959,506	85.04
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	353,718	21.33	403,270	21.62	303,941	14.95	204,814	18.87	168,740	14.96
ดอกเบี้ยจ่าย	(29,064)	(1.75)	(7,517)	(0.40)	(3,928)	(0.19)	(675)	(0.06)	(4,303)	(0.38)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	324,653	19.58	395,753	21.22	300,013	14.75	204,139	18.81	164,437	14.57
ภาษีเงินได้	0	0.00	(56,983)	(3.06)	(84,538)	(4.16)	(61,000)	(5.62)	(51,065)	(4.53)
กำไรสุทธิ	324,653	19.58	338,770	18.16	215,475	10.60	143,139	13.19	113,372	10.05
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ¹ (พันหุ้น)	8,000		8,000		80,000		160,000		160,000	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	40.58		42.35		2.69		0.89		0.71	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (Fully diluted) (บาท) ²	40.58		42.35		2.69		0.89		0.57	

¹ ภายหลังงบการเงินปี 2547 บริษัทมีการลดมูลค่าตราไว้จาก 10 บาท เป็น 5 บาท ต่อหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 80,000,000 หุ้นเป็น 160,000,000 หุ้น นอกจากนี้ บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 40,000,000 หุ้น ณ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อการเสนอขายหุ้นในครั้งนี ทำให้ปัจจุบันบริษัทมีจำนวนหุ้นจดทะเบียนทั้งหมด 200,000,000 หุ้น

³ จำนวนหุ้นสามัญแบบปรับลด (Fully Diluted) ณ สิ้นสุดปี 2545 2546 2547 และ 30 มิถุนายน 2548 มีจำนวน 8.0 ล้านหุ้น 8.0 ล้านหุ้น 80.0 ล้านหุ้น และ 200.0 ล้านหุ้น ตามลำดับ



บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

พันบาท	2545	2546	2547	2547 (ม.ค. ถึง มิ.ย.)	2548 (ม.ค. ถึง มิ.ย.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ	324,653	338,770	215,475	143,139	113,372
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสด					
รับจากกิจกรรมดำเนินงาน:					
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	85,000	72,345	61,475	28,137	36,456
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์ถาวร	(8,754)	(16,116)	3,543	(619)	17
ค่าเผื่อ(โอนกลับ)หนี้สงสัยจะสูญ	3,600	2,153	2,000	960	4,448
ค่าเผื่อ(โอนกลับ)สินค้าเสื่อมสภาพ	600	1,000	(991)	0	1,078
ค่าเผื่อ(โอนกลับ)ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	50,000	(26,000)	14,000		0
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ - สุทธิ	264	847	(1,998)	211	2,177
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น):					
ลูกหนี้การค้า	(33,713)	(43,949)	(63,824)	(601)	22,894
สินค้าคงเหลือ	(33,929)	(4,549)	10,931	(37,555)	(33,128)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,664)	(3,764)	(2,276)	(13,140)	(9,269)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(5,061)	(83)	4,936	4,718	10
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง):					
เจ้าหนี้การค้า	41,209	(14,746)	(29,998)	3,834	40,342
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	12,898	0	0	0	0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0	37,021	(38)	23,979	14,065
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(16,257)	(920)	7,691	26,673	(883)
เงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน	418,846	342,009	220,928	179,736	191,579
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	125,897	12,271	2,658	961	0
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(125,400)	(109,408)	(179,217)	(100,105)	(171,092)
ค่าลิขสิทธิ์หรือตัดบัญชีเพิ่มขึ้น	0	0	(25,525)	(7,688)	0
เงินทุนระยะสั้นในเงินฝากประจำลดลง (เพิ่มขึ้น)	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิได้รับจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	497	(97,137)	(202,084)	(106,832)	(171,092)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น	0	6,619	127,679	33,381	183,421
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,377)	(1,870)	(6,727)	(1,275)	(2,826)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น	0	0	0	0	0
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(435,914)	(237,577)	0	0	0
จ่ายเงินปันผล	0	0	(200,000)	(120,000)	(120,000)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(437,291)	(232,828)	(79,048)	(87,894)	60,595
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น - สุทธิ	(17,948)	12,045	(60,204)	(14,990)	81,082
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นปี	101,242	83,294	95,339	95,340	35,135
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นปี	83,294	95,339	35,135	80,350	116,217



12.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท

บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน

	2545	2546	2547	2548 (30 มิ.ย. 48)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.80	2.21	1.55	1.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.98	1.30	0.93	0.67
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.71	1.27	0.71	0.80 **
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า* (เท่า)	9.53	8.77	7.79	8.13 **
ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้เฉลี่ย (วัน)	37.77	41.05	46.19	44.27 **
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.16	14.22	22.21	20.43 **
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	35.42	25.31	16.21	17.62 **
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.86	6.97	9.34	9.97 **
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	61.44	51.64	38.56	36.11 **
Cash Cycle (วัน)	11.75	14.72	23.85	25.78 **
อัตราส่วนความสามารถทางการทำกำไร (Profitability ratio)				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	41.32	31.98	28.48	29.09
อัตราส่วนกำไรจากดำเนินงาน (%)	23.28	19.65	15.09	14.67
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	110.05	95.64	72.43	116.16
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	19.58	18.16	10.60	10.05
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	69.96	42.57	22.15	23.20 **
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Fully diluted basis)*** (%)	51.83	35.10	21.97	21.03 **
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)				
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	28.67	29.16	16.69	15.44 **
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	63.62	66.55	39.01	35.95 **
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.46	1.61	1.58	1.54 **
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.75	0.27	0.38	0.63
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Fully diluted basis)*** (เท่า)	0.75	0.27	0.38	0.57
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	15.41	54.08	78.77	57.39
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	0.74	0.98	0.57	0.65
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.35	0.93	0.85

หมายเหตุ

* ใช้มูลค่าลูกหนี้การค้าสุทธิก่อนหักหนี้สงสัยจะสูญ

** ปรับการคำนวณรายการให้เป็นข้อมูลรายปี (Annualized Basis) เพื่อให้เปรียบเทียบได้ โดยไม่คำนึงถึงผลกระทบของฤดูกาลขาย ที่อาจมีต่อยอดขาย

*** อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นแบบปรับลด และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแบบปรับลด คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจำนวน 40 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท โดยใช้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี นั้นๆ โดยยังมีได้นำส่วนล้ามูลค่าหุ้นจากการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้มารวมพิจารณาในการคำนวณ นอกจากนี้ ยังปรับลดส่วนที่จะมีการจ่ายปันผลจำนวน 96 ล้านบาท ภายหลังงบการเงินงวด 6 เดือนแรกสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548



12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

รายได้ของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 1,634.99 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 1,819.50 ล้านบาทในปี 2546 คิดเป็นอัตราการเจริญเติบโตที่ร้อยละ 11.28 และเพิ่มเป็น 2,020.79 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 11.06 โดยปัจจัยหลักของการเติบโตของรายได้มาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายกระเบื้องหลังคาจาก 346,023 ตัน ในปี 2545 เป็น 387,577 ตัน ในปี 2546 คิดเป็นอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 12.01 และเพิ่มเป็น 436,979 ตัน ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเจริญเติบโตที่ร้อยละ 12.75 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะในกลุ่มบ้านจัดสรร อย่างไรก็ดี ในด้านของราคาสินค้า มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากราคาขายเฉลี่ยที่ 4,601 บาท/ตันในปี 2545 เป็น 4,521 บาท/ตันในปี 2546 และ 4,470 บาท/ตันในปี 2547 คิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยร้อยละ 1.42 ต่อปี เนื่องจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นโดยเฉพาะทางด้านราคา

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1,079.84 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกปี 2547 เป็น 1,124.43 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นเท่ากับ 44.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.13 ทั้งนี้ บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายรวมที่เพิ่มขึ้นจาก 223,563 ตันเป็น 237,347 ตันในช่วงระยะเวลาดังกล่าว คิดเป็นอัตราการเจริญเติบโตที่ร้อยละ 6.17 แต่อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ย มีการปรับตัวลดลงจาก 4,563 บาทต่อตันในช่วง 6 เดือนแรกสิ้นสุด มิถุนายน 2547 เป็น 4,422 บาทต่อตันในช่วง 6 เดือนแรกสิ้นสุด มิถุนายน 2548 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 3.09 ส่งผลกระทบให้รายได้จากการขายสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มากนักหากเปรียบเทียบกับปริมาณการขาย โดยทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นอย่างต่อเนื่องในตลาดผู้ผลิตกระเบื้องหลังคา อันเนื่องมาจากการที่กลุ่มผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมผลิตกระเบื้องหลังคามีกำลังการผลิตเหลืออยู่มากในปัจจุบัน อาจส่งผลให้การแข่งขันทางด้านราคามีความรุนแรงยิ่งขึ้นได้ในอนาคต

ในปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิ 338.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.12 ล้านบาท จากปี 2545 และในปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิ 215.48 ล้านบาท ลดลง 123.30 ล้านบาท จากกำไรสุทธิในปี 2546 เนื่องจากขาดทุนสะสมของบริษัทได้หมดไปในปี 2546 จึงทำให้บริษัทต้องเริ่มจ่ายภาษีเงินได้เต็มจำนวน ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท โดยเฉพาะต้นทุนขายและบริหารที่ปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 57.87 ของรายได้รวมในปี 2545 เป็นร้อยละ 66.35 ในปี 2546 และร้อยละ 71.07 ในปี 2547

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 113.37 ล้านบาท ลดลงจากกำไรสุทธิ 143.14 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปี 2547 ทั้งนี้ เป็นผลต่อเนื่องมาจากสัดส่วนต้นทุนขายและบริหารที่ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 67.15 ของรายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 เป็นร้อยละ 70.67 ในช่วงระยะเดียวกันของปี 2548

12.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินการ

รายได้จากการขายและขนส่งสุทธิ

ในปี 2545 2546 และ 2547 รายได้จากการขายและขนส่งสุทธิเท่ากับ 1,634.99 ล้านบาท 1,819.50 ล้านบาท และ 2,020.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการขยายตัวตามการเติบโตของเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ รายได้จากการขายและขนส่งสุทธิคิดเป็นร้อยละ 98.61 ร้อยละ 97.55 และร้อยละ 99.37 ของรายได้รวมในช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิประกอบด้วย รายได้สุทธิจากการขายผลิตภัณฑ์จำนวน 1,591.94 ล้านบาท 1,752.16 ล้านบาท และ 1,953.23 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 97.37 ร้อยละ 96.30 และร้อยละ 96.66 ของรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิ ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ตามลำดับ และรายได้จากค่าขนส่งจำนวน 43.05 ล้านบาท



67.34 ล้านบาท และ 67.57 ล้านบาท ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.63 ร้อยละ 3.70 และร้อยละ 3.34 ของรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิ ตามลำดับ

สำหรับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิเท่ากับ 1,124.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1,079.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.13 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2547 ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกบัญชีของ 'ส่วนลดการค้า' จากเดิมเป็นรายการหักในรายได้จากการขายและขนส่งเป็นค่าใช้จ่ายการขายและบริหารแทน โดยหากปรับวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวกลับเพื่อเปรียบเทียบยอดรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิตามปีก่อนๆ ที่ผ่านมา บริษัทจะมีรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิสำหรับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 เท่ากับ 1,095.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1,057.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.62 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2547 และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.65 ของรายได้รวม โดยรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 ประกอบด้วย รายได้สุทธิจากการขายผลิตภัณฑ์จำนวน 1,049.44 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.76 ของรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิ และรายได้จากค่าขนส่งจำนวน 46.52 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.24 ของรายได้จากการขายและขนส่งสุทธิ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบด้วยกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ กระเบื้องคอนกรีต และไม้ฝา โดยในปี 2547 มีสัดส่วนของรายได้จากการขายสุทธิที่ร้อยละ 66.98 23.40 และ 9.62 ตามลำดับ และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 มีสัดส่วนของรายได้จากการขายสุทธิ⁴ ร้อยละ 62.40 24.70 และ 12.90 ตามลำดับ

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ครึ่งปีแรกของปี 2547*		ครึ่งปีแรกของปี 2548*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์	1,218.59	76.55	1,270.09	72.49	1,308.31	66.98	689.57	67.60	654.85	62.40
กระเบื้องคอนกรีต	324.86	20.41	380.27	21.70	457.07	23.40	235.10	23.05	259.26	24.70
ไม้ฝา	48.49	3.05	101.80	5.81	187.85	9.62	95.37	9.35	135.34	12.90
รวมรายได้จากการขายสุทธิ	1,591.94	100.00	1,752.16	100.00	1,953.23	100.00	1,020.05	100.00	1,049.44	100.00

หมายเหตุ:

* เป็นยอดรายได้สุทธิหลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของ 'ส่วนลดการค้า' เพื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนๆ โดยนำส่วนลดการค้า ซึ่งรวมอยู่ในส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารให้ไปหักลบกับยอดขายผลิตภัณฑ์แทน

1. กระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์:

รายได้สุทธิจากการขายกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ได้มีการขยายตัวจาก 1,218.59 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 1,270.09 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตราการเจริญเติบโตที่ร้อยละ 4.23 และเพิ่มเป็น 1,308.31 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.01 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 220,986 ตัน ในปี 2545 เป็น 234,054 ตัน ในปี 2546 และ 248,660 ตัน ในปี 2547 โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2546 ที่ร้อยละ 5.91 และสำหรับปี 2547 ที่ร้อยละ 6.24 สาเหตุเนื่องมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับการที่ผู้บริโภคยังหันมาใช้กระเบื้องซีเมนต์แทนการใช้กระเบื้องขาวในสัดส่วนที่มากขึ้น โดยในปี 2547 บริษัทมีสัดส่วนยอดขายกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ที่ประมาณร้อยละ 46 และเพิ่มเป็นร้อยละ 49.00 ในงวดครึ่งปีแรกของปี 2548 อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยสุทธิของกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 5,514 บาทต่อตัน ในปี 2545 เป็น 5,426 บาทต่อตัน ในปี 2546 และ 5,261 บาทต่อตัน ในปี 2547 โดยคิดเป็นอัตราการลดลงสำหรับปี 2546 ที่ร้อยละ 1.59 และสำหรับปี 2547 ที่ร้อยละ 3.04 ทั้งนี้ เนื่องจากภาวะตลาดมีการแข่งขันสูง จึงส่งผลกระทบต่อปัจจัยด้านราคาขาย

⁴ หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของ 'ส่วนลดการค้า' ในงบการเงินครึ่งปี 2547 และ 2548 ให้เป็นเสมือนปีก่อนๆ



สำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมียอดขายกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์สุทธิ⁵ 654.85 ล้านบาท ลดลง 34.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.04 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2547 ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทมียอดขายปริมาณการขายที่ค่อนข้างคงที่ โดยลดลงจาก 127,032 ตัน เป็น 126,469 ตัน ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว คิดเป็นอัตราการลดลงเพียงร้อยละ 0.44 แต่ราคาขายสุทธิเฉลี่ยได้ปรับลดลงจาก 5,428 บาท ต่อตัน เป็น 5,178 บาทต่อตัน ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว คิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 4.61 อนึ่ง การปรับตัวลดลงของปริมาณขายและราคาขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 มีสาเหตุมาจากภาวะตลาดที่อึมครึมและการแข่งขันด้านราคาอย่างต่อเนื่อง

กระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์เป็นสินค้าหลักของบริษัท โดยมีสัดส่วนร้อยละ 66.98 ของรายได้จากการขายสุทธิในปี 2547 ลดลงจากร้อยละ 72.49 และร้อยละ 76.55 ของรายได้จากการขายสุทธิในปี 2546 และ 2545 ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนแรกสิ้นสุด มิถุนายน 2548 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์สุทธิที่ร้อยละ 62.40 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง มีสาเหตุหลักจากการที่ยอดขายของผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นมีอัตราการขยายตัวที่สูงกว่ากระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ และกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์เป็นผลิตภัณฑ์สำหรับตลาดล่างที่ค่อนข้างอยู่ในสภาวะอึมครึมแล้ว ในขณะที่กระเบื้องประเภทอื่น ซึ่งเป็นสินค้าในตลาดกลาง-บนได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภคจึงสามารถขยายตัวได้ในอัตราที่สูงกว่า

2. กระเบื้องคอนกรีต:

ในส่วนของกระเบื้องคอนกรีต มูลค่าการขายสุทธิมีการเจริญเติบโตสูงถึงร้อยละ 17.06 ในปี 2546 และ ร้อยละ 20.20 ในปี 2547 โดยขยายตัวจาก 324.86 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 380.27 ล้านบาท ในปี 2546 และ 457.07 ล้านบาท ในปี 2547 ปัจจัยหลักเนื่องมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก 119,177 ตัน ในปี 2545 เป็น 141,497 ตัน ในปี 2546 และ 165,625 ตัน ในปี 2547 โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2546 ที่ร้อยละ 18.73 และ สำหรับปี 2547 ที่ร้อยละ 17.05 การขยายตัวที่สูงของปริมาณการขายกระเบื้องคอนกรีต เกิดจากความนิยมที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับระดับรายได้ของผู้บริโภคที่สูงขึ้น แต่ในส่วนของราคาขายสุทธิค่อนข้างคงที่ โดยปรับลดลงเพียงเล็กน้อย จาก 2,726 บาทต่อตัน ในปี 2545 เป็น 2,687 บาทต่อตัน ในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 2,760 บาทต่อตัน ในปี 2547 โดยคิดเป็นอัตราการลดลงสำหรับปี 2546 ที่ร้อยละ 1.41 และสำหรับปี 2547 เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 2.69 ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2547 บริษัท มีนโยบายมุ่งเน้นการขายสินค้าที่มีราคาขายที่สูงในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น เช่น กระเบื้องคอนกรีตแบบเรียบ (Adamas) กระเบื้องคอนกรีตสีฟริเยียมและสีเมทัลลิก ประกอบกับพฤติกรรมและรสนิยมของผู้บริโภคในปัจจุบันเปลี่ยนไปโดยหันมาใช้กระเบื้องประเภทดังกล่าวมากขึ้น

สำหรับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 บริษัทมีมูลค่าการขายกระเบื้องคอนกรีตสุทธิ⁴ เท่ากับ 259.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.27 จากช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 โดยมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจาก 85,035 ตัน เป็น 94,252 ตัน คิดเป็นอัตราปริมาณการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 10.84 ระหว่างช่วงระยะเวลาดังกล่าว ในขณะที่ราคาขายสุทธิเฉลี่ยลดลงเพียงเล็กน้อยจาก 2,765 บาทต่อตัน เป็น 2,751 บาทต่อตัน หรือลดลงเพียงร้อยละ 0.51 ระหว่างช่วงระยะเวลาดังกล่าว

ระหว่างปี 2545 ถึง 2547 ผลิตภัณฑ์กระเบื้องคอนกรีตมีสัดส่วนรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 20.41 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 21.70 ในปี 2546 และร้อยละ 23.40 ในปี 2547 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 สัดส่วนรายได้สุทธิจากการขายกระเบื้องคอนกรีตปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.05 ในงวด 6 เดือนแรกปี 2547 เป็นร้อยละ 24.70⁶

⁵ หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของ 'ส่วนลดการค้า' ในงบการเงินครึ่งปี 2547 และ 2548 ให้เป็นเสมือนปีก่อนๆ

⁶ หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของ 'ส่วนลดการค้า' ในงบการเงินครึ่งปี 2547 และ 2548 ให้เป็นเสมือนปีก่อนๆ



3. ไม้ฝา:

ไม้ฝาเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่บริษัทเริ่มจำหน่ายในปี 2544 อย่างไรก็ดี มูลค่าการขายสุทธิได้มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วจาก 48.49 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 101.80 ล้านบาท ในปี 2546 และ 187.85 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเจริญเติบโตที่สูงถึงร้อยละ 109.94 สำหรับปี 2546 และร้อยละ 84.54 สำหรับปี 2547 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการขยายที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากเพียง 5,860 ตัน ในปี 2545 เป็น 12,026 ตัน ในปี 2546 และ 22,693 ตัน ในปี 2547 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2546 ที่ร้อยละ 105.22 และที่ร้อยละ 88.70 ในปี 2547 การเจริญเติบโตที่สูงมีสาเหตุเนื่องมาจากไม้ฝาเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สามารถนำไปดัดแปลง และประยุกต์ใช้งานได้หลายรูปแบบ จึงมีการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค ในส่วนของราคาขายสุทธิปรับเพิ่มเพียงเล็กน้อยจาก 8,275 บาทต่อตัน ในปี 2545 เป็น 8,465 บาทต่อตัน ในปี 2546 สาเหตุเนื่องจากความต้องการที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ดี ในส่วนของปี 2547 ผู้บริโภคหันมานิยมซื้อไม้ฝาสีธรรมชาติซึ่งมีราคาถูกกว่าไม้ฝาสีทึบ ในอัตราส่วนที่มากขึ้นเพื่อนำไปดัดแปลงใช้งานและทาสีตามที่ต้องการ ราคาขายสุทธิเฉลี่ยของไม้ฝาจึงปรับลดลงเป็น 8,278 บาทต่อตัน คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.21

สำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ยอดขายสุทธิ⁷ ของไม้ฝายอยู่ที่ 135.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.90 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2547 โดยมีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 11,496 ตัน เป็น 16,468 ตัน คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 43.25 ในช่วงเวลาดังกล่าว และมีราคาขายสุทธิเฉลี่ยที่ค่อนข้างคงที่โดยปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 8,296 บาทต่อตัน เป็น 8,218 บาทต่อตัน คิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 0.94

เนื่องจากการขยายตัวของยอดขายที่สูง สัดส่วนรายได้ของไม้ฝาในยอดขายสุทธิจึงได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 3.05 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 5.81 ในปี 2546 ร้อยละ 9.62 ในปี 2547 และร้อยละ 12.90⁵ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548

รายได้อื่น

ในปี 2545 และ 2546 บริษัทมีรายได้จากรายการพิเศษเป็นจำนวน 8.75 ล้านบาท และ 42.12 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยกำไรจากการขายสินทรัพย์ และการโอนกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ เป็นต้น โดยกำไรจากการขายสินทรัพย์ปี 2545 และปี 2546 เท่ากับ 8.75 ล้านบาท และ 16.12 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้จากการโอนกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ในปี 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 26.00 ล้านบาท โดยในส่วนของปี 2547 และในไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทไม่มีรายได้จากรายการพิเศษดังกล่าว

ในปี 2545 2546 และ 2547 รายได้อื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.87 ร้อยละ 0.19 และร้อยละ 0.63 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยมีมูลค่าเท่ากับ 14.35 ล้านบาท 3.54 ล้านบาท และ 12.91 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2546 การลดลงของรายได้อื่นจำนวน 10.81 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากในปี 2545 ได้มีการเคลมทรัพย์สินเสียหายเกิดจาก Silo บรรจุปูนซีเมนต์ล้ม และการเพิ่มขึ้น 9.37 ล้านบาทในปี 2547 มีสาเหตุมาจากมีรายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้จากค่าปรับการชำระเงินล่าช้า รวมทั้งมีการเคลมค่าทรัพย์สินเสียหาย เป็นต้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีมูลค่าของรายได้อื่นเท่ากับ 3.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.34 ของรายได้รวม ลดลงจาก 5.40 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.50 ของรายได้รวม โดยรายได้ประเภทนี้มาจากการจำหน่ายเครื่องจักรเก่าที่ไม่ใช้ดำเนินการแล้วและเศษวัสดุต่างๆ เป็นหลัก ทั้งนี้ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.62 ของรายได้อื่นทั้งหมด ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548

⁷ หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของ 'ส่วนลดการค้า' ในงบการเงินครึ่งปี 2547 และ 2548 ให้เป็นเสมือนปีก่อนๆ



ต้นทุนขาย

ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 959.49 ล้านบาท 1,237.60 ล้านบาท และ 1,445.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.87 ร้อยละ 66.35 และร้อยละ 71.07 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยต้นทุนขายหลักคือ ต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 70.07⁸ ร้อยละ 59.90 และร้อยละ 62.30 ของต้นทุนขายและบริการ ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ส่วนต้นทุนค่าบริการ (ขนส่ง) คิดเป็นร้อยละ 0.00⁹ ร้อยละ 10.43 และร้อยละ 9.98 ของต้นทุนขายและบริการ ในปี 2545 2546 และ 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2546 มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการลงบัญชีค่าใช้จ่ายประเภทต้นทุนค่าขนส่ง โดยเปลี่ยนการรับรู้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริการไปรวมอยู่ในส่วนของต้นทุนขายและบริการแทน จึงส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2546 ดังนั้น หากปรับนโยบายในการลงบัญชีต้นทุนค่าขนส่งในปี 2545 ให้เป็นเสมือนนโยบายในการลงบัญชีค่าขนส่งของปี 2546 และปี 2547 บริษัทจะมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,040.11 ล้านบาทในปี 2545 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.73 ของรายได้รวม ทำให้อัตราการขยายตัวของต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ร้อยละ 18.99 ในปี 2546 และร้อยละ 16.78 ในปี 2547

การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการจากร้อยละ 62.73 ของรายได้รวมในปี 2545 เป็นร้อยละ 66.35 ในปี 2546 และร้อยละ 71.07 ในปี 2547 มีสาเหตุมาจากราคาเฉลี่ยปูนซีเมนต์ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก 1,313.61 บาทต่อตันในปี 2545 เป็น 1,564.26 บาทต่อตันในปี 2546 คิดเป็นอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 19.08 และเพิ่มอีกเป็น 1,690.95 บาท ต่อตันในปี 2547 คิดเป็นอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 8.10 ทั้งนี้ ในปี 2547 มูลค่าการซื้อปูนซีเมนต์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.33 ของต้นทุนวัตถุดิบ ในขณะที่เดียวกัน ราคาเฉลี่ยไยหินมีการลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 12,520.35 บาทต่อตันในปี 2545 เป็น 12,140.26 บาทต่อตันในปี 2546 และลดลงเป็น 11,602.81 บาทต่อตันในปี 2547 ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 3.04 ในปี 2546 และร้อยละ 4.43 ในปี 2547 ทั้งนี้ ในปี 2547 มูลค่าการซื้อไยหินมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 30.60 ของต้นทุนวัตถุดิบในปี 2547 โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.78 จากปี 2546 ตามปริมาณการจำหน่ายของผลิตภัณฑ์กระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ที่มีส่วนประกอบของไยหินที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.24 ระหว่างปี 2546 ถึง 2547

นอกจากนี้ ค่าบริการขนส่ง (หลังปรับต้นทุนค่าขนส่ง) ได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 80.63 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 129.08 ล้านบาทในปี 2546 และ 144.20 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.75 ร้อยละ 10.43 และร้อยละ 9.98 ของต้นทุนขายและบริการของบริษัท ระหว่างช่วงระยะเวลาดังกล่าว ตามลำดับ อันเกิดจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและประกอบกับภาวะค่าน้ำมันซึ่งมีราคาแพงขึ้นทำให้ต้นทุนในส่วนของการขนส่งเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ในปี 2545 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (หลังปรับต้นทุนค่าขนส่ง) ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 36.38¹⁰ เป็นร้อยละ 31.98 ในปี 2546 และลดลงเป็นร้อยละ 28.48 ในปี 2547

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 797.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.41 จาก 728.76 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 โดยหากคิดเป็นสัดส่วนของรายได้รวม บริษัทมีอัตราส่วนของต้นทุนขายและบริการที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 67.15 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 เป็นร้อยละ 70.67 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากรายการจำหน่ายรวมที่เพิ่มขึ้นจาก 223,563 ตัน เป็น 237,347 ตัน หรือคิดเป็นอัตราการเจริญเติบโต ร้อยละ 6.17 ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว และค่าใช้จ่ายในการผลิตประเภทค่าเสียหายจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 181.00 ล้านบาท เป็น 230.73 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.47 ประกอบกับสถานะค่าน้ำมันมีราคาแพงขึ้นจึงทำให้ค่าบริการ (ขนส่ง) เพิ่มสูงขึ้นจาก 72.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.91 ของต้นทุนขายและบริการ เป็น 83.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.52 ของต้นทุนขายและบริการ ดังนั้น โดยรวมจึงส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น ปรับ

⁸ หากรวมค่าขนส่งในต้นทุนขายและบริการ บริษัทจะมีสัดส่วนของต้นทุนวัตถุดิบ เท่ากับร้อยละ 64.64 ของต้นทุนขายและบริการในปี 2545

⁹ หากรวมค่าขนส่งในต้นทุนขายและบริการ บริษัทจะมีสัดส่วนต้นทุนบริการเท่ากับร้อยละ 7.75 ของต้นทุนขายและบริการในปี 2545

¹⁰ หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของต้นทุนค่าขนส่งในส่วนของการจ่ายในการขายและบริการให้ไปรวมอยู่กับต้นทุนขายและบริการแทน



ตัวลดลงจากร้อยละ 32.51 เป็นร้อยละ 29.09 ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ เพื่อให้วิธีการบัญชีต้นทุนของบริษัท สอดคล้องกับการดำเนินงานของบริษัท เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2548 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการตีราคาสินค้าคงเหลือเฉพาะในส่วนของ วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเท่านั้น โดยเปลี่ยนนโยบายการบันทึกจากแบบราคาทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน (FIFO) เป็นแบบราคาทุนตามวิธีถ่วงเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อที่เป็นสาระสำคัญต่อการเงินสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 และ 2547 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 294.89 ล้านบาท 224.28 ล้านบาท และ 270.45 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของต้นทุนค่าขนส่งในปี 2545 โดยให้รวมอยู่ในต้นทุนขายและบริการแทน บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเสมือนเท่ากับจำนวน 214.27 ล้านบาทในปี 2545 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.43 ร้อยละ 15.34 และร้อยละ 15.64 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ และคิดเป็นการขยายตัวที่ร้อยละ 4.68 ในปี 2546 และร้อยละ 20.58 ในปี 2547 ทั้งนี้ องค์ประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.14¹¹ ร้อยละ 28.22 และร้อยละ 29.33 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ค่าใช้จ่ายในการบรรจุหีบห่อ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.71⁹ ร้อยละ 11.13 และร้อยละ 12.75 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ตามลำดับ ส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายประเภท ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าธรรมเนียมต่างๆ และค่าเสื่อม เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร¹⁰ ที่เพิ่มขึ้นในปี 2546 จำนวน 10.02 ล้านบาทและ ในปี 2547 จำนวน 46.17 ล้านบาท มีสาเหตุเนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลให้ค่าใช้จ่ายในการบรรจุหีบห่อเพิ่มขึ้น รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงการบรรจุโดยมุ่งเน้นในเรื่องการป้องกันการแตกหักและประโยชน์ในการเก็บรักษากระเบื้องโดยวัตถุดิบหลักของบรรจุภัณฑ์เป็นพลาสติกซึ่งมีราคาสูงขึ้น ประกอบกับในปี 2547 บริษัทเริ่มมีการโฆษณาทางสื่อโทรทัศน์มากขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาเพิ่มมากขึ้น

สำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมียอดค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 162.14 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 10.47 ล้านบาท จากงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.90 โดยมีส่วนประกอบหลักเป็นค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.36 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รองลงมาคือค่าใช้จ่ายในการบรรจุหีบห่อ คิดเป็นร้อยละ 14.77 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 บริษัทมีการเปลี่ยนนโยบายการบันทึกบัญชีของ 'ส่วนลดการค้า' จากเดิมเป็นรายการหักในรายได้จากการขายและขนส่งไปเป็นค่าใช้จ่ายการขายและบริหารแทน ดังนั้น หากปรับตามนโยบายเดิมค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจะลดลงจาก 162.14 ล้านบาท เป็น 133.67 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 และสำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการลดลงจาก 151.67 ล้านบาท เป็น จำนวน 129.51 ล้านบาท โดยหากเปรียบเทียบจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการตามนโยบายเดิม ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีการเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3.22 ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

กำไรสุทธิ

ในช่วงปี 2545 ถึง 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 324.65 ล้านบาท 338.77 ล้านบาท และ 215.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2546 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2545 เป็นจำนวน 14.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ร้อยละ 4.35 ในขณะที่กำไรก่อนภาษีเงินได้ในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ในอัตราสูงถึงร้อยละ 21.90 ซึ่งสะท้อนถึงการ

¹¹ หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของต้นทุนค่าขนส่งในส่วน of ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้ไปรวมอยู่กับต้นทุนขายและบริการแทน



ใช้ขาดทุนสะสมทั้งหมดในปี 2546 จึงทำให้บริษัทต้องเริ่มจ่ายภาษีเงินได้ในบางส่วน สำหรับกำไรสุทธิในปี 2547 ลดลงจากปี 2546 สูงถึง 123.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 36.39 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการใช้ขาดทุนสะสมหมดไปในปี 2546 ทำให้บริษัทต้องเริ่มจ่ายภาษีเงินได้เต็มทั้งจำนวน

หน่วย: ร้อยละ	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2547 (ม.ค. ถึง มิ.ย.)	ปี 2548 (ม.ค. ถึง มิ.ย.)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	41.32	31.98	28.48	32.51	29.09
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (หลังปรับค่าขนส่ง)	36.38 ¹²	31.98	28.48	31.86	29.09
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (หลังปรับค่าขนส่งและส่วนลดการค้า)	36.38 ¹¹	31.98	28.48	31.10 ¹²	27.25 ¹³
อัตราส่วนกำไรจากดำเนินงาน	23.28	19.65	15.09	18.47	14.67
อัตราส่วนกำไรจากดำเนินงาน (หลังปรับค่าส่วนลดการค้า)	23.28	19.65	15.09	18.85 ¹²	15.05 ¹²
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ และดอกเบี้ยจ่าย	21.33	21.62	14.95	19.27	15.34
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้	19.58	21.22	14.75	19.20	14.95
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	19.58	18.16	10.60	13.46	10.31

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2545 ถึง 2547 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 36.38¹¹ ร้อยละ 31.98 และร้อยละ 28.48 ตามลำดับ โดยแนวโน้มการลดลงของอัตราส่วนกำไรขั้นต้นมีสาเหตุมาจากต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาปูนซีเมนต์ซึ่งมีราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.08 ในปี 2546 และร้อยละ 8.10 ในปี 2547 และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าขนส่งจากร้อยละ 4.86 ของรายได้รวมในปี 2545 เป็นร้อยละ 6.92 ของรายได้รวมในปี 2546 และร้อยละ 7.09 ของรายได้รวมในปี 2547

ในส่วนของอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน มีการปรับลดลงจากร้อยละ 23.28 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 19.65 ในปี 2546 และเป็นร้อยละ 15.09 ในปี 2547 ทั้งนี้ ด้วยเหตุผลเดียวกันกับการปรับลดลงของอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (หลังปรับนโยบายการบันทึกต้นทุนค่าบริการขนส่ง) ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.68 ในปี 2546 และร้อยละ 20.58 ในปี 2547 จึงทำให้อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้และอัตราส่วนกำไรสุทธิปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ดังนั้น เมื่อบริษัทเริ่มมีการจ่ายภาษีเงินได้เต็มจำนวนในปี 2547 หลังจากขาดทุนสะสมของบริษัทได้หมดไป ทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิระหว่างปี 2546 และปี 2547 ลดลงจากร้อยละ 18.16 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 10.60 ในปี 2547

สำหรับช่วงงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทยังคงมีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.13 เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2547 แต่ต้นทุนขายและบริการยังคงปรับเพิ่มสูงขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 67.15 ของรายได้รวมเป็นร้อยละ 70.67 ของรายได้รวมระหว่างช่วงระยะเวลาดังกล่าว ทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากร้อยละ 31.10¹² ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เป็นร้อยละ 27.25¹² ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 ประกอบกับการที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการมีการเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 6.90 ระหว่างช่วงระยะเวลาดังกล่าว จึงส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรจากดำเนินงานลดลงจากร้อยละ 18.85 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เป็นร้อยละ 15.05 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 ดังนั้น อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้และอัตราส่วนกำไรสุทธิจึงปรับตัวในทิศทางที่ลดลงเช่นกันเช่นเดียวกัน จากร้อยละ 19.20 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เป็นร้อยละ 14.95 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 สำหรับอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ และจากร้อยละ 13.46 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เป็นร้อยละ 10.31 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 สำหรับอัตราส่วนกำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีอัตราการทำการกำไรที่ลดลง เนื่องด้วยสภาวะต้นทุนที่สูงขึ้น บริษัทมีมาตรการรองรับแนวโน้มดังกล่าว โดยบริษัทมีนโยบายที่จะปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์ (Product Mix)

¹² หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชีของต้นทุนค่าขนส่งในส่วนของการขายและบริหารให้ไปรวมอยู่กับต้นทุนขายและบริการแทน

¹³ หลังปรับนโยบายการบันทึกบัญชี "ค่าส่วนลดการค้า" กลับให้เป็นเสมือนวงจบบการเงินปีก่อนๆ



ของบริษัทไปสู่สินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มมากยิ่งขึ้นเพื่อรักษาศักยภาพในการแข่งขันและเพิ่มอัตรากำไรขึ้นต้น ทั้งนี้ รวมไปถึงการนำผลิตภัณฑ์ที่มีการเพิ่มมูลค่าในเชิงสีสน์ รูปแบบ อุปกรณ์เสริม บริการหลังการขาย ฯลฯ เป็นหลักออกสู่ตลาด โดยปัจจุบันบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการทดสอบการผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้ชื่อรุ่น “เจียระไน” ซึ่งเป็นกระเบื้องประเภทไมใช้ใยหิน (Non-Asbestos) เพื่อมารองรับกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ระดับกลางถึงสูง โดยคาดว่าจะนำออกขายในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2548

หน่วย: ร้อยละ	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (ม.ค. ถึง มิ.ย.)*
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	28.67	29.16	16.69	15.44
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	69.96	42.57	22.15	23.20

* ปรับการคำนวณกับอัตราผลตอบแทนให้เป็น Annualized Basis

หากพิจารณาถึงอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะเห็นว่าการลดลงเช่นกัน ทั้งนี้ ในปี 2547 มีสาเหตุมาจากการที่กำไรสุทธิปรับลดลง และบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเป็นจำนวน 179.22 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 1,353.64 ล้านบาท และสำหรับในงวดครึ่งปีแรกของปี 2548 หากปรับการคำนวณรายการให้เป็นข้อมูลรายปี (Annualized) บริษัทจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเช่นกัน โดยลดลงเป็นร้อยละ 15.44 ทั้งนี้ มีสาเหตุมาจากการกำไรสุทธิของครึ่งปีแรกของปี 2548 ที่ลดลง และการขยายการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอีกจำนวน 171.09 ล้านบาทหากเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว นอกจากนี้ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีการปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับลดลงของกำไรสุทธิ

12.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2545 ถึงปี 2547 เท่ากับ 1,095.64 ล้านบาท 1,227.93 ล้านบาท และ 1,353.64 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเจริญเติบโตที่ร้อยละ 12.07 ในปี 2546 และร้อยละ 10.24 ในปี 2547 ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 505.07 ล้านบาท 566.22 ล้านบาท และ 560.17 ล้านบาท ระหว่างช่วงระยะเวลาดังกล่าว ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.10 ร้อยละ 46.11 และร้อยละ 41.38 ของยอดสินทรัพย์รวมทั้งหมด ตามลำดับ และสินทรัพย์ประเภทสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 590.58 ล้านบาท 661.71 ล้านบาท และ 793.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.90 ร้อยละ 53.89 และร้อยละ 58.62 ของยอดสินทรัพย์รวมทั้งหมด สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 42.53 ร้อยละ 43.82 และร้อยละ 49.08 ของสินทรัพย์รวมในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 1,583.31 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 655.23 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 928.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.38 และร้อยละ 58.62 ของยอดสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ การขยายตัวอย่างต่อเนื่องมีปัจจัยมาจากการเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ประเภท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ทำให้มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจากจำนวน 664.34 ล้านบาทในงวดบสิ้นสุดปี 2547 เป็น 799.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.33 ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน จำนวน 101.76 ล้านบาท จำนวนดังกล่าวคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 6.43 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นที่ดินในหลายจังหวัด เช่น จังหวัดสระบุรี ลำปาง ชลบุรี ขอนแก่น และสุราษฎร์ธานี โดยในปี 2547 บริษัทมีการตั้งสำรองต่อค่าสำหรับที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานจำนวน 14.00 ล้านบาท เนื่องจากราคาประเมินต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ปัจจุบัน บริษัทยังไม่มีนโยบายที่จะพัฒนาหรือขายที่ดินที่เหลือดังกล่าว แต่หากมีความจำเป็นต้องขยายโรงงานไปยังต่างจังหวัด บริษัทสามารถพัฒนาที่ดินดังกล่าวตามสถานการณ์และความเหมาะสมได้



ที่ผ่านมาสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่สำคัญได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า ดังนี้

ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์

1. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ระหว่างปี 2545 ถึง 2547 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 465.96 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 538.09 ล้านบาทในปี 2546 และ 664.34 ล้านบาทในปี 2547 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2546 บริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้นจำนวน 109.41 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรสำหรับโครงการ NT-7 เพื่อพัฒนาสายงานการผลิตกระเบื้องซีเมนต์ชนิดไม่มีใยหิน กับลงทุนในโครงการผลิตกระเบื้องคอนกรีตแบบเรียบ (Adamas) ซึ่งมีมูลค่าในการลงทุนใน 2 โครงการดังกล่าวจำนวน 40.28 ล้านบาท และจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์อื่นๆ อาทิเช่น Aluminium Pallet และเครื่อง Autopack เป็นต้น เพื่อนำมาเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต อีกจำนวน 40.67 ล้านบาท

สำหรับในปี 2547 บริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้นจำนวน 179.22 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรในโครงการ NT-7 ซึ่งมีมูลค่า 70.71 ล้านบาท และได้ลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมในสายการผลิตกระเบื้องคอนกรีตแบบเรียบ (ADAMAS) จำนวน 28.30 ล้านบาท พร้อมทั้งจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์อื่นๆ เพิ่มอีกจำนวน 34.26 ล้านบาท

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นอีก 135.05 ล้านบาท จากสิ้นปี 2547 เป็น 799.39 ล้านบาท หรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.33 โดยหลักเป็นผลจากการที่บริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มทั้งสิ้นจำนวน 171.09 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ในโครงการ NT-7 และ NT-8 สำหรับกระเบื้องซีเมนต์และไม้ฝาแบบไม่มีใยหิน ตามลำดับ ซึ่งมีมูลค่าจำนวน 27.39 ล้านบาท และ 71.05 ล้านบาท พร้อมทั้งบริษัทได้มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับสายการผลิตของโครงการของกระเบื้องคอนกรีตอีกจำนวน 24.57 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนรวมของทั้ง 3 โครงการดังกล่าวจำนวน 123.00 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีการจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์อื่นๆ เพิ่มอีกจำนวน 15.08 ล้านบาท

2. สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือค่อนข้างคงที่ โดยปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 230.03 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 233.57 ล้านบาท ในปี 2546 และปรับลดลงเป็น 223.63 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2547 โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ประกอบด้วยวัตถุดิบ และ สินค้าสำเร็จรูป โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.96 และ 29.36 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมดก่อนหักค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ ณ 31 ธันวาคม 2547

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีสินค้าคงเหลือคิดเป็นมูลค่า 255.68 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยวัตถุดิบ และ สินค้าสำเร็จรูป โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.54 และ 35.25 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมดก่อนหักค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ เมื่อเปรียบเทียบกับท้ายปี 2547 มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 32.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.33 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจากการเร่งกำลังการผลิตเพื่อให้เพียงพอสำหรับขายในช่วงฤดูการขายและการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม



3. ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าสุทธิ¹⁴ เพิ่มขึ้นจาก 186.59 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 228.39 ล้านบาท ในปี 2546 และ 290.21 ล้านบาท ในปี 2547 สาเหตุเนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจาก 37.77 วันในปี 2545 เป็น 41.05 วันในปี 2546 และ 46.19 วัน ในปี 2547 และสำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิจำนวน 262.87 ล้านบาท โดยสามารถคิดเป็นระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 44.27 วัน ทั้งนี้ บริษัทมีมูลค่าลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 214.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 278.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และลดลงอยู่ที่ 236.9 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน มีมูลค่าเท่ากับ 220.49 ล้านบาท 285.55 ล้านบาท และ 260.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.54 ร้อยละ 98.39 และร้อยละ 99.05 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 12.60 ล้านบาท 14.60 ล้านบาท และ 19.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.23 ร้อยละ 4.79 และร้อยละ 6.76 ของยอดคงค้างลูกหนี้การค้ารวมทั้งหมด ตามลำดับ

ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ได้มีการปรับเปลี่ยนอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้ขยายเวลาโครงการ Diamond Warehouse Project จาก 3 เดือนสิ้นสุด ธันวาคม 2546 เป็น 4 เดือนสิ้นสุด ธันวาคม 2547 โดย โครงการดังกล่าวมีระยะเวลาเครดิตเทอมที่ยาวขึ้น จากระยะเวลาปกติ 60 วัน เป็น 90 หรือ 120 วัน ทั้งนี้ มูลค่าการขายผ่านโครงการดังกล่าวมีมูลค่า 56.7 ล้านบาทในปี 2546 และ 98.5 ล้านบาทในปี 2547 แต่อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องมากนัก โดยอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 1.55 เท่า ในปี 2547 เป็น 1.09 เท่า ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 อีกทั้งบริษัทมีการคัดเลือกลูกค้าที่อยู่ในโครงการดังกล่าวอย่างระมัดระวัง โดยให้สอดคล้องกับประวัติการชำระหนี้ของลูกค้า

สภาพคล่อง

ที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบกับปัญหาด้านสภาพคล่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน ปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.80 เท่า 2.21 เท่า 1.55 เท่า และ 1.09 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 0.98 เท่า 1.30 เท่า 0.93 เท่า และ 0.67 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของอัตราส่วนทั้งสองตั้งแต่ปี 2547 เป็นผลมาจากบริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 127.25 ล้านบาท ในช่วงปี 2547 และเพิ่มขึ้นอีก 184.06 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของ 2548 เพื่อใช้ในกิจกรรมการดำเนินงานและการลงทุนของบริษัท จึงส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

ที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบกับปัญหาเรื่องกระแสเงินสด ทั้งนี้ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเป็นบวกมาตลอด โดยตั้งแต่ปี 2545 ถึง ปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 418.85 ล้านบาท 342.01 ล้านบาท และ 220.93 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2547 เป็นผลมาจาก กำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงจำนวน 123.30 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 63.82 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าที่ปรับตัวลดลงจำนวน 30.00 ล้านบาท นอกจากนี้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน +0.05 (ได้รับ) ล้านบาท (97.14) ล้านบาท และ (202.08) ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องในส่วนของสินทรัพย์ถาวร ในขณะที่เงินรับจากการขายสินทรัพย์ถาวรลดลงตามลำดับ สำหรับในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีการลดลงอย่างต่อเนื่องจาก (437.29) ล้านบาทในปี 2545 เป็น (232.83) ล้านบาทในปี 2546 และ (79.05) ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากบริษัทได้มีการชำระคืนหนี้ในจำนวนสุทธิที่ 437.29 ล้านบาท ในปี 2545 และ 239.45 ล้านบาทในปี 2546 และจ่ายเงินปันผลจำนวน 200.00 ล้านบาทในปี 2547 โดยในช่วงปี 2547 บริษัทมี

¹⁴ หลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ



กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 127.68 ล้านบาท โดยที่บริษัทมีแผนจะคืนเงินเบิกเกินบัญชีด้วยเงินที่ได้มาจากการขายหุ้นในครั้งนี้

เมื่อเปรียบเทียบงวดครึ่งปีแรกของปี 2548 กับงวดครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 179.74 ล้านบาท เป็น 191.58 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการลดลงของยอดลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ เนื่องจากบริษัทมีการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังได้เป็นอย่างดี ประกอบกับบริษัทมีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า นอกจากนี้ สำหรับในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทมีการลงทุนสุทธิจำนวน 171.09 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 เพิ่มขึ้นจากจำนวน 100.11 ล้านบาท ในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2547 ทั้งนี้ เป็นการลงทุนเพิ่มในส่วนของสินทรัพย์ถาวรเพียงอย่างเดียวประกอบด้วยโครงการเพิ่มสายการผลิตกระเบื้องซีเมนต์และไม้ฝาแบบไม่มีใยหินจำนวน 98.44 ล้านบาท และโครงการเพิ่มสายการผลิตกระเบื้องคอนกรีตจำนวน 24.57 ล้านบาท และสำหรับในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทได้มีเงินสดได้มาจากการจัดหาเงินจำนวนสุทธิที่ 60.60 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 โดยมาจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มเติม

รายจ่ายลงทุน

บริษัทมีรายจ่ายลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยตั้งแต่ปี 2545 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2548 รายการรายจ่ายลงทุนที่สำคัญของบริษัทมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (ม.ค. ถึง มิ.ย.)
1. อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	45.54	0.00	3.37	3.37
2. เครื่องจักรและอุปกรณ์	8.34	12.77	16.66	9.50
3. เครื่องตกแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	4.92	3.33	1.96	1.44
4. ยานพาหนะ	7.56	3.65	21.09	1.67
3. งานระหว่างก่อสร้าง				
- งานระหว่างก่อสร้างกระเบื้องคอนกรีตแบบเรียบ (Adamas)	0.00	14.90	28.30	0.00
- งานระหว่างก่อสร้างกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ชนิดไม่มีใยหิน (เจียร์ไน) (NT-7)	0.00	25.38	70.71	27.39
- งานระหว่างก่อสร้างกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ชนิดไม่มีใยหิน (NT-8)	0.00	0.00	0.00	71.05
- งานระหว่างก่อสร้างกระเบื้องคอนกรีตแบบลอน (CT-5)	0.00	0.00	0.00	24.57
- งานระหว่างก่อสร้างอื่น ๆ ที่ใช้ในสายการผลิตเดิม	53.22	40.67	34.26	15.08

โดยในช่วงปี 2547 บริษัทได้มีการลงทุนซื้อลิขสิทธิ์ Know-How จำนวน 25.5 ล้านบาท เพื่อใช้ในการผลิตกระเบื้องซีเมนต์ชนิดไม่มีใยหิน โดยค่าลิขสิทธิ์ดังกล่าวได้มีการรับรู้เป็นค่าลิขสิทธิ์รอตัดบัญชีเป็นระยะเวลา 10 ปี โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมซึ่งปรากฏในหัวข้อ '5.2 ทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน' นอกจากนี้ รายละเอียดของโครงการต่างๆ ปรากฏในหัวข้อ 'โครงการในอนาคต'

แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทมีส่วนประกอบ 2 ส่วนหลัก คือ ส่วนหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 คือ 0.75 เท่า 0.27 เท่า 0.38 เท่า และ 0.63 เท่า ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นระหว่างช่วงปี 2545 กับปี 2546 เกิดจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นและนำกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานมาชำระหนี้ในช่วงนั้น ต่อมาภายหลังจากช่วงปี 2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ มีปัจจัยหลักเกิดจากการขยายการลงทุนในกิจการเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต โดยเป็นการกู้เงินจากสถาบันการเงิน



หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 262.74 ล้านบาท ลดลง 206.49 ล้านบาท จากปี 2545 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของหนี้สินประเภทเงินกู้ระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 237.58 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2546 บริษัทมีหนี้สินที่มีกับสถาบันการเงินและสัญญาเช่าการเงินคงเหลือเพียง 15.55 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.10 และหนี้สินระยะยาว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.90 ของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและสัญญาเช่าการเงินทั้งหมด

อย่างไรก็ดี ในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อขยายกำลังการผลิตประกอบกับบริษัทได้เริ่มจ่ายเงินปันผลรวมเป็นมูลค่า 200 ล้านบาท บริษัทจึงได้เบิกเงินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น 127.25 ล้านบาท ทำให้หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 372.99 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.96 จากปีก่อน และส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเป็น 0.38 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 จาก 0.27 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ทั้งนี้ หนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.95 ของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและสัญญาเช่าการเงินทั้งหมด และสัดส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 7.05 เป็นหนี้สินระยะยาว

สำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 609.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.74 จากสิ้นปี 2547 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเป็น 0.63 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีหนี้สินกับสถาบันการเงินและจากสัญญาเช่าการเงินจำนวน 333.94 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยหนี้ระยะสั้นประเภทเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 317.93 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.07 ของหนี้สินจากสถาบันการเงินและสัญญาเช่าการเงินทั้งหมด หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.18 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ ได้เพิ่มขึ้น 184.06 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และส่วนที่เหลือเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 13.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.93 ของหนี้สินจากสถาบันการเงินและสัญญาเช่าการเงินทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.41 ของเงินกู้ยืมทั้งหมด และสัดส่วนที่เหลือร้อยละ 2.59 เป็นหนี้สินระยะยาว

อย่างไรก็ดีบริษัทคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะลดลงเนื่องจาก

1. บริษัทจะมีการระดมทุนโดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป
2. บริษัทมีผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องทำให้สามารถนำกำไรจากผลการดำเนินงานไปชำระหนี้สินระยะยาวได้

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2545 ปี 2546 และ ปี 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 626.41 ล้านบาท 969.18 ล้านบาท และ 980.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีทุนที่ชำระแล้ว จำนวน 800.00 ล้านบาท นอกจากนั้น บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน (173.59) ล้านบาท 165.18 ล้านบาท และ 150.66 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนลดลงร้อยละ 27.71 ร้อยละ 17.11 และร้อยละ 15.36 ของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด ตามลำดับ และส่วนที่เหลือเป็นส่วนกำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย

ส่วนของผู้ถือหุ้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 974.03 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนที่ออกและชำระแล้ว 800.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 160 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.00 บาท โดยมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 133.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.66 ของส่วนผู้ถือหุ้นรวม และมีกำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมายอีกจำนวน 41.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังงบการเงินในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทจะมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 96.00 ล้านบาท ตามมติการประชุมของคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 159 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2548 ซึ่งจะทำให้กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงในจำนวนเท่ากัน



เมื่อวันที่ 10 มกราคม 2548 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2548 มีมติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิมจำนวน 800.00 ล้านบาท เป็น 1,000.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering)

12.2.3 ปัจจัยหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

- การปรับลดลงของราคาขาย

กระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์เป็นสินค้าที่มีลักษณะและรูปแบบที่ไม่แตกต่างกันระหว่างผู้ผลิต อีกทั้ง ผู้ผลิตรายใหญ่มักมีกำลังการผลิตส่วนเกิน ดังนั้น หากราคาขายเฉลี่ยกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ยังคงปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงตามลำดับ

บริษัทตระหนักดีถึงความรุนแรงของภาวะ การแข่งขัน บริษัทจึงมีนโยบายหันไปเน้นในเรื่องคุณภาพของการให้บริการเป็นหลัก ทั้งในด้านการจัดส่งสินค้าที่ทันต่อเวลา และบริการหลังการขาย เพื่อสร้างจุดแตกต่างของสินค้าบริษัท นอกจากนี้ บริษัทก็มีนโยบายนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ออกสู่ตลาดเป็นระยะๆ ตลอดจนส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์กระเบื้องคอนกรีต และไม้ฝา ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของบริษัท

- การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ และต้นทุนค่าขนส่ง

หากราคาวัตถุดิบมีการปรับราคาเพิ่มสูงขึ้นในอนาคตอย่างต่อเนื่อง หรือหากราคาน้ำมันและอัตราค่าขนส่งมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยไม่มีการปรับราคาขายควบคู่กันไป บริษัทก็จะได้รับผลกระทบในด้านความสามารถในการทำกำไรได้

ทั้งนี้ บริษัทอาจบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันต่ออัตราค่าขนส่งในระดับหนึ่ง โดยผลักดันภาระบางส่วนไปยังผู้บริโภคได้เช่นในอดีต นอกจากนี้ บริษัทเล็งเห็นถึงความจำเป็นที่ต้องยกระดับอัตราการทำการกำไร บริษัทจึงมีนโยบายหันไปเน้นผลิตสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น อาทิ กระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์สี กระเบื้องคอนกรีต และไม้ฝา ซึ่งล้วนแต่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่ากระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ขาวปกติ

- การเปลี่ยนแปลงทางด้านสนิยมของผู้บริโภค

ในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว ความต้องการของผู้บริโภคได้มีการวิวัฒนาการจากเดิมที่ใช้กระเบื้องหลังคาไฟเบอร์ซีเมนต์เป็นหลัก ไปเป็นการนิยมใช้กระเบื้องหลังคาคอนกรีตสำหรับบ้านพักอาศัยและหลังคาเหล็กเคลือบสำหรับโรงงานและคลังสินค้า ดังนั้น หากความต้องการผู้บริโภคในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางดังกล่าวแล้ว ผลประกอบการของบริษัทก็อาจจะถูกกระทบในอนาคตได้

บริษัทตระหนักดีถึงประเด็นดังกล่าว บริษัทจึงได้เพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์กระเบื้องหลังคานอกเหนือจากกระเบื้องหลังคาไฟเบอร์ซีเมนต์ เช่น กระเบื้องหลังคาคอนกรีตแบบเรียบ กระเบื้องหลังคาแบบ Non-Asbestos และไม้ฝา เป็นต้น แต่บริษัทก็ยังคงนโยบายรักษาการผลิตกระเบื้องหลังคาไฟเบอร์ซีเมนต์ต่อไป เนื่องจากระดับความต้องการในตลาดกระเบื้องหลังคาไฟเบอร์ซีเมนต์ยังคงเป็นองค์ประกอบสำคัญของอุปสงค์รวมของกระเบื้องหลังคาในประเทศ ทั้งนี้ เนื่องจากกระเบื้องหลังคาไฟเบอร์ซีเมนต์มีราคาต่ำ น้ำหนักเบา และสามารถกันความร้อนได้ดีกว่ากระเบื้องคอนกรีต จึงยังคงเป็นสินค้าที่นิยมใช้โดยผู้บริโภคระดับกลาง-ล่างต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายเพิ่มสัดส่วนการส่งออก โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเพื่อนบ้านที่ยังคงนิยมใช้ผลิตภัณฑ์กระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ ซึ่งสะท้อนถึงระดับการพัฒนาของเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศดังกล่าว

- การพึ่งพิงภาคอสังหาริมทรัพย์

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นสินค้าในกลุ่มวัสดุก่อสร้างทั้งสิ้น ความต้องการสินค้าจึงขึ้นอยู่กับภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา ภาครัฐได้ออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์เป็นระยะๆ



ซึ่งได้ช่วยกระตุ้นภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ให้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ผลประกอบการของบริษัทได้ปรับเปลี่ยนสูงขึ้นตามลำดับ ดังนั้น หากภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์เกิดซบเซาลง บริษัทอาจได้รับผลกระทบในด้านผลการดำเนินงานได้

ในประเด็นนี้ บริษัทมีนโยบายการขยายฐานรายได้ โดยการเพิ่มสัดส่วนการส่งออกไปยังประเทศเพื่อนบ้าน เพื่อเป็นการขยายตลาดและการกระจายความเสี่ยง ตลอดจนนำผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เข้าสู่ตลาด ซึ่งจะช่วยกระจายความเสี่ยงดังกล่าวลงได้ระดับหนึ่ง

- การเปลี่ยนแปลงของระยะเวลาการเริ่มโครงการ และงบประมาณการลงทุน

ปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้เครื่องหมายการค้า 'เจียร์ไน' ซึ่งเป็นกระเบื้องซีเมนต์ที่ไม่ใช่ใยหิน (non-asbestos) โดยบริษัทได้เล็งเห็นความต้องการของผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ในอนาคตซึ่งสามารถนำมาใช้แทนกระเบื้องไฟเบอร์ซีเมนต์ปกติได้ โดยมีเป้าหมายกับลูกค้าที่มีรายได้ระดับกลางถึงสูงกว่า นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนการลงทุนในผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่ไม่ใช่ใยหินเป็นวัตถุดิบ ดังนั้น หากบริษัทไม่อาจดำเนินการตามโครงการได้ทันตามกำหนดเวลาอาจจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตเฉลี่ยที่สูงขึ้นและผลการดำเนินงานในอนาคตได้

อย่างไรก็ดี บริษัทมีการประเมินความคืบหน้าของโครงการลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถดำเนินการผลิตและเสนอขายผลิตภัณฑ์ใหม่ให้ทันตามกำหนดเวลา และงบประมาณการลงทุน

- ผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อกำไรต่อหุ้นและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้

บริษัทมีจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 160 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งแรกในครั้งนี้บริษัทจะมีจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วดังกล่าวจะทำให้กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นลดลง โดยเมื่อประเมินจากกำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ที่ 113.37 ล้านบาท และ 974.03 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีกำไรต่อหุ้นและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเมื่อคำนวณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว 160 ล้านหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 เท่ากับ 0.71 บาทต่อหุ้น และ 6.09 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และหากเทียบกับการคำนวณแบบปรับลด (Fully diluted) บนพื้นฐานจำนวนหุ้นที่จะออกและชำระแล้ว 200 ล้านหุ้น บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.57 บาทต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 5.39¹⁵ บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นการลดลงของกำไรต่อหุ้นเท่ากับร้อยละ 19.72 และลดลงร้อยละ 11.49 สำหรับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม การคำนวณมูลค่าหุ้นตามบัญชีแบบปรับลด ยังมิได้พิจารณาถึงส่วนล้ำมูลค่าหุ้นที่อาจเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ และผลกำไรจากผลประกอบการในปี 2548

นอกจากปัจจัยที่กล่าวมาข้างบนนี้แล้ว แนวโน้มของผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทยังคงขึ้นอยู่กับผลกระทบจากความเสี่ยงโดยรวมของประเภทธุรกิจ ซึ่งกล่าวอยู่ในส่วนของหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง (โปรดอ่านรายละเอียดในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง)

¹⁵ หลังการจ่ายเงินปันผลจำนวน 96.00 ล้านบาท ตามมติการประชุมของคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 159 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2548 ซึ่งจะทำการจ่ายปันผลที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงในจำนวนเท่ากัน