

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549

ตรวจสอบโดยนายยุทธนา วรเวชธนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4683 บริษัท คอลลินส์ ออดิตติ้ง จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550

ตรวจสอบโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตเรื่องการมิได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 จำนวน 10.59 ล้านบาท ในงบการเงินรวมของบริษัทตามลำดับ สินค้าคงเหลือดังกล่าวได้ยกยอดมาในต้นงวดของปี 2550 และได้ถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายของปี 2550 และไม่สามารถใช้วิธีการอื่นตรวจสอบให้เป็นที่พอใจในปริมาณและมูลค่าสินค้าคงเหลือดังกล่าว และบริษัทมิได้แสดงตัวเลขเปรียบเทียบสำหรับกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เนื่องจากงบกระแสเงินสดได้จัดทำครั้งแรกในงวดบัญชี 2549

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551

ตรวจสอบโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน บริษัท แอสเซี่ยน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551

หน่วย: บาท

ฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2549		ณ 31 ธันวาคม 2550		ณ 31 ธันวาคม 2551	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	25,470,712	9.33	78,632,441	23.05	77,391,652	20.81
ลูกหนี้การค้าและเช็ครับล่วงหน้า	79,477,575	29.13	77,558,209	22.74	64,206,550	17.27
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	10,496,685	3.85	12,738,976	3.73	18,263,972	4.91
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,652,723	1.71	3,863,427	1.13	3,269,740	0.88
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	120,097,695	44.01	172,793,053	50.66	163,131,914	43.87
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	152,477,118	55.88	165,662,491	48.57	206,865,871	55.63
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	295,498	0.11	2,625,932	0.77	1,836,672	0.49
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	152,772,616	55.99	168,288,423	49.34	208,702,543	56.13
รวมสินทรัพย์	272,870,311	100.00	341,081,476	100.00	371,834,457	100.00
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	52,186,724	19.13	88,133,455	25.84	41,049,394	11.04
เจ้าหนี้การค้าและเช็คจ่ายล่วงหน้า	19,960,977	7.32	21,917,339	6.43	17,767,590	4.78
เจ้าหนี้เข้าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,220,654	0.45	-	-	-	-
เจ้าหนี้จากการซื้อทรัพย์สิน	-	-	-	-	23,853,591	6.42
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12,701,945	4.65	6,402,000	1.88	17,468,000	4.70
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	40,165,426	14.72	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น						
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	10,037,783	3.68	13,468,693	3.95	4,040,687	1.09
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	6,554,505	2.40	14,293,271	4.19	10,252,616	2.76
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	361,445	0.13	7,410,257	2.17	887,816	0.24
รวมหนี้สินหมุนเวียน	143,189,459	52.48	151,625,015	44.45	115,319,694	31.01
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้เข้าซื้อระยะยาว	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	20,046,000	7.35	9,348,000	2.74	5,073,000	1.36
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	20,046,000	7.35	9,348,000	2.74	5,073,000	1.36
รวมหนี้สิน	163,235,459	59.82	160,973,015	47.19	120,392,694	32.38
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	12,665,000*	4.64	174,918,400*	51.28	240,000,000	64.54
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	12,665,000*	4.64	174,918,400*	51.28	179,253,400	48.21
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	1,308,714	0.38	1,308,714	0.35
สำรองตามกฎหมาย	-	-	1,700,000	0.50	4,672,606	1.31
กำไรสะสม	37,148,444	13.61	2,181,347	0.64	66,207,043	17.75
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	59,821,408	21.92	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	109,634,852	40.18	180,108,461	52.81	251,441,763	67.62
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	272,870,311	100.00	341,081,476	100.00	371,834,457	100.00

* เป็นยอดสุทธิจากการตัดบัญชีหุ้นสามัญของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย (เป็นการถือหุ้นไขว้โดยบริษัทย่อยจำนวน 43,350 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)

งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551

หน่วย: บาท

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม					
	2549		2550		ปี 2551	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้หลัก						
รายได้จากการขาย	232,689,575	98.57	268,952,237	99.55	279,636,142	98.20
รวมรายได้หลัก	232,689,575	98.57	268,952,237	99.55	279,636,142	98.20
รายได้อื่น	3,366,284	1.43	1,207,540	0.45	5,127,593	1.80
รวมรายได้	236,055,859	100.00	270,159,777	100.00	284,763,735	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	161,788,198	68.54	164,342,364	60.83	154,472,927	54.25
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	23,612,958	10.00	26,108,219	9.66	33,059,866	11.61
รวมค่าใช้จ่าย	185,401,156	78.54	190,450,583	70.50	187,532,793	65.86
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	50,654,703	21.46	79,709,194	29.50	97,230,942	34.14
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,581,710)	(2.36)	(3,884,636)	(1.44)	(5,216,379)	(1.83)
ภาษีเงินได้	(15,250,511)	(6.46)	(23,164,349)	(8.57)	(21,016,261)	(7.38)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	29,822,482	12.63	52,660,209	19.49	70,998,302	24.93
หัก: กำไรในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(744,845)	(0.32)	(13,927,306)	(5.16)	-	-
กำไรสุทธิ	29,077,637	12.32	38,732,903	14.34	70,998,302	24.93

งบกระแสเงินสด
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551

หน่วย: บาท

รายการ	งบการเงินรวม		
	2549	2550	2551
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	45,072,993	75,824,558	92,014,563
รายการปรับปรุง			
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(458,355)	(503,118)	1,321,602
ค่าเสื่อมราคา	26,027,660	28,468,531	25,856,193
หนี้สงสัยจะสูญ	-	1,164,304	(111,116)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(698,288)	(2,499,137)	(1,370,849)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิของบริษัทย่อย	-	-	(43,350)
ต้นทุนการกู้ยืม	5,581,710	3,419,210	5,216,379
	75,525,720	105,874,347	122,883,422
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	(20,456,360)	1,428,180	13,868,235
สินค้าคงเหลือ	(2,803,760)	(2,242,291)	(5,524,996)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,304,754	789,296	593,687
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(282,094)	(2,330,434)	789,260
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น	(23,233,582)	1,786,362	(4,169,239)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,611,941	14,787,578	(10,563,096)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	38,666,619	120,093,039	117,877,273
จ่ายดอกเบี้ย	(5,581,710)	(3,419,210)	(5,216,379)
จ่ายภาษีเงินได้	(13,720,922)	(19,733,439)	(30,444,267)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	19,363,987	96,940,390	82,216,627
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(50,000,000)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (ข้อมูลกระแสเงินสดเพิ่มเติม)	(34,489,750)	(59,559,719)	(46,551,255)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	4,378,350
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	2,572,099	19,184,298	3,008,550
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(31,917,651)	(90,375,421)	(39,164,355)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	13,436,331	35,946,731	(47,084,061)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(2,107,672)	(40,165,426)	-
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	15,894,635	-	26,500,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14,799,772)	(16,997,945)	(19,709,000)
เงินสดจ่ายปันผล	-	-	(4,000,000)
เงินสดจ่ายปันผล (สุทธิจากเงินปันผลที่จ่ายให้บริษัทย่อย)	-	(53,640,000)	-
เงินสดรับชำระค่าหุ้นจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	25,000,000	-
เงินสดจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	(65,800,000)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	162,253,400	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	12,423,522	46,596,760	(44,293,061)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(130,142)	53,161,729	(1,240,789)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	25,600,854	25,470,712	78,632,441
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	25,470,712	78,632,441	77,391,652

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551

หน่วย: บาท

รายการ	งบการเงินรวม		
	2549	2550	2551
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.84	1.14	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.73	1.03	1.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.14 *	0.66	0.62
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.93 *	3.40	3.95
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	122	105	91.18
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	15.14 *	14.15	9.97
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	23	25	36.13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.11 *	7.85	7.78
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	44	45	46.24
วงจรเงินสด (วัน)	101	85	81.06
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.47%	38.90%	44.76%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	21.77%	29.46%	34.77%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	38.23%	121.62%	84.56%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	12.32%	14.34%	24.93%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	26.52% *	26.74%	32.90%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	10.66% *	12.62%	19.92%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	36.14% *	42.25%	52.00%
อัตรากារหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.87 *	0.88	0.80
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.49	0.89	0.48
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.20	31.92	20.79
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.40	0.36	0.75
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00%	355.77% ***	74.50% ****
อัตรากำไรต่อหุ้นปรับลดเต็มที่ ** (บาท)	0.13	0.18	0.32

หมายเหตุ:

* คำนวณโดยใช้ข้อมูลของปี 2549 โดยไม่เฉลี่ยกับปี 2548 เนื่องจากปี 2548 เป็นข้อมูลจากงบเฉพาะบริษัท

** คำนวณที่ฐานทุนจดทะเบียน 220 ล้านบาท โดยปรับมูลค่าที่ตราไว้เป็น 1 บาทต่อหุ้น

*** บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 72.00 ล้านบาท และ 65.80 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งสิ้น 137.80 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายจากผลประกอบการที่ผ่านมา

**** บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2551 เป็นจำนวน 52.89 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายจากผลประกอบการ ปี 2551

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2549 – ปี 2550 นั้น บริษัทมีรายได้รวมใน ปี 2549 และ ปี 2550 เท่ากับ 236.06 ล้านบาท และ 270.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 14.45 สำหรับปี 2550 โดยรายได้ของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องตาม การเติบโตของอุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจผลิต รับจ้างผลิต และจำหน่าย เครื่องมือตัดเฉือนโลหะ (PCD Cutting Tools) แม่พิมพ์และอุปกรณ์จับยึดชิ้นงาน (Jigs & Fixtures) รวมทั้งอุปกรณ์ยึดจับเครื่องมือตัด (Holders) ซึ่งเป็นเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับใช้ในการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เช่น ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ทำให้บริษัทมีการลงทุนเพิ่มด้วยการซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิตให้สามารถรองรับความต้องการของอุตสาหกรรมดังกล่าวได้อย่างเพียงพอ โดยได้มีการ ขยายกำลังการผลิตจาก 43 ล้านชิ้นต่อปี ในปี 2549 เป็น 48 ล้านชิ้นต่อปีในปี 2550

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 70.90 ล้านบาท และ 104.61 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.47 ร้อยละ 38.90 ตามลำดับเป็นผลมาจากการปรับนโยบายการผลิตของผู้บริหาร ด้วยการเพิ่มการผลิตเครื่องมือตัดทดแทนการผลิต Sleeve เนื่องจากผู้บริหารเล็งเห็นว่าเครื่องมือตัดมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าและสามารถเติบโตสร้างรายได้ให้กับบริษัทในอนาคตด้วยการ ผลิตเพื่อรองรับอุตสาหกรรมอื่นนอกเหนือจากอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 29.08 ล้านบาท และ 38.73 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 12.32 และร้อยละ 14.34 ตามลำดับ

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2551 นั้น บริษัทมีรายได้รวมใน ปี 2551 เท่ากับ 284.76 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.41 เมื่อเทียบกับปี 2550 โดยมีสาเหตุจากการที่บริษัทปรับนโยบายการผลิต โดยหันมาผลิต Cutting Tool มากขึ้น เพื่อรองรับอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากปริมาณการขาย Cutting Tool เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของอุตสาหกรรมดังกล่าวในช่วงต้นปี 2551 เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าอัตราการเติบโตของรายได้ในปี 2551 เพิ่มขึ้นจากปี 2550 แต่เมื่อ พิจารณาเป็นรายไตรมาสแล้ว พบว่า บริษัทมีรายได้จากการขายเฉลี่ยสำหรับ 3 ไตรมาสแรกปี 2551 และไตรมาส 4 ปี 2551 เท่ากับ 72.97 ล้านบาทและ 60.73 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการขายสำหรับไตรมาส 4 ลดลงร้อยละ 16.77 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายเฉลี่ย 3 ไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งสาเหตุสำคัญของการลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทซึ่งเป็นลูกค้าในกลุ่ม อุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนยานยนต์ ได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจอย่างมาก จึงได้มีการชะลอคำสั่งซื้อ บางส่วนตั้งแต่เริ่มไตรมาส 4 และลดลงอย่างมากกว่าร้อยละ 50 ในช่วงปลายไตรมาส

สำหรับปี 2551 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 125.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 44.76 โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่ม คิดเป็นร้อยละ 15.06 เมื่อเทียบกับปี 2550 เป็นผลมาจากยอดขายในปี 2551 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.97 ในขณะที่ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 6.01 เมื่อเทียบกับปี 2550 ซึ่งต้นทุนที่ลดลงนั้นสืบเนื่องจากความสามารถในการหาแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนต่ำลง ทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นเป็นรายไตรมาสแล้ว พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยสำหรับ 3 ไตรมาสแรกปี 2551 เท่ากับร้อยละ 47.03 และอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 4 เท่ากับร้อยละ 36.32 ซึ่งลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 3 ไตรมาสก่อนหน้า ร้อยละ 22.77 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากรายได้ที่ลดลงจากการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้าเป็นหลัก

กำไรสุทธิสำหรับปี 2551 เท่ากับ 71.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 83.30 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อันเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้น ที่เพิ่มขึ้น คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 24.93 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิเป็นรายไตรมาส พบว่า อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยสำหรับ 3 ไตรมาสแรก ปี 2551 เท่ากับร้อยละ 24.98 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2551 เท่ากับ ร้อยละ 24.57 ซึ่งมีสัดส่วนใกล้เคียง กัน เนื่องจากบริษัทได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI โดยเริ่มใช้สิทธิตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2551 ทำให้มีกำไรภายใต้การส่งเสริมการลงทุนสำหรับไตรมาส 4 ปี 2551 จำนวน 7.88 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2551 ให้มีสัดส่วนใกล้เคียงกับอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยของ 3 ไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ หากไม่รวมกำไรภายใต้การส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จะทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.52

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2549 – ปี 2551

รายได้

โครงสร้างรายได้	บริษัท	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. Cutting Tools	HTECH	118.31	50.12	150.55	55.73	176.08	61.83
2. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Sleeve)	HTECH	35.62	15.09	10.67	3.95	-	-
3. Tooling	HM	34.00	14.40	42.15	15.60	53.53	18.80
4. ชิ้นส่วนโลหะต่างๆ	HM	35.74	15.14	55.61	20.58	47.17	16.56
5. อื่น ๆ		9.03	3.82	9.96	3.69	2.87	1.01
รวมรายได้จากการดำเนินงาน		232.69	98.57	268.95	99.55	279.64	98.20
รายได้อื่น ๆ		3.37	1.43	1.21	0.45	5.13	1.80
รายได้รวม		236.06	100.00	270.16	100.00	284.76	100.00

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2549 และ ปี 2550 เท่ากับ 236.06 ล้านบาท และ 270.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 14.45 สำหรับปี 2550 ซึ่งอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นโดยรายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถแบ่งได้ดังนี้:

(1) รายได้จากการขายเครื่องมือตัดเฉือนโลหะ (Cutting Tools) ในปี 2549 และ ปี 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 118.31 ล้านบาท และ 150.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 50.12 และ ร้อยละ 55.73 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2550 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 27.26 จากปีก่อนหน้า รายได้จากการขายเครื่องมือตัดเฉือนโลหะเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มปริมาณการผลิตเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากภาวะการเติบโตของธุรกิจการผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และด้วยเครื่องมือตัดเฉือนโลหะของบริษัทมีความละเอียดและความเที่ยงตรงสูงจึงเป็นที่ต้องการของตลาด ดังนั้น บริษัทจึงมีนโยบายขยายการผลิตโดยเน้นการผลิตเครื่องมือตัดเฉือนโลหะที่มีความเที่ยงตรงสูงประเภท PCD Cutting Tools มากขึ้น

(2) รายได้จากการขายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Sleeve) ในปี 2549 และปี 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 35.62 ล้านบาท และ 10.67 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 15.09 และ ร้อยละ 3.95 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2550 มีอัตราการลดลงร้อยละ 70.03 จากปีก่อนหน้า ซึ่งการลดลงของรายได้ประเภทนี้เกิดจากการลดกำลังการผลิต Sleeve เนื่องจากบริษัทมีนโยบายการผลิตโดยเน้นการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภท PCD Cutting Tools มากขึ้นเพราะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าจึงได้ลดการผลิต Sleeve ลงโดยในปีปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายผลิต Sleeve อีกต่อไปส่งผลให้ไม่มีการรับรู้รายได้จากการขาย Sleeve สำหรับปี 2551

(3) รายได้จากการขายเครื่องมือ (Tooling) ประกอบด้วย รายได้จากการขายแม่พิมพ์และอุปกรณ์จับยึด (Jigs & Fixtures) รวมทั้งอุปกรณ์ยึดจับเครื่องมือตัด (Holders) โดยในปี 2549 และปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการขาย Tooling เท่ากับ 34.00 ล้านบาท และ 42.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 14.40 และ ร้อยละ 15.60 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2550 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 23.99 จากปีก่อนหน้า เนื่องจาก Tooling ที่บริษัทผลิตนั้นเป็น Tooling เพื่อใช้รองรับการผลิตสำหรับอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ดังนั้น รายได้จึงเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมดังกล่าว

(4) รายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะต่างๆ ประกอบด้วยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Batch และ Mass Product โดยในปี 2549 และ ปี 2550 บริษัทมีรายได้เท่ากับ 35.74 ล้านบาท และ 55.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 15.14 และ ร้อยละ 20.58 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2550 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 55.60 จากปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของรายได้ประเภทนี้เกิดจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

สำหรับรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2551 เท่ากับ 284.76 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.41 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2551 เท่ากับ 279.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.97 จากปี 2550 โดยอัตราการเติบโตเป็นผลมาจากในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการขายเครื่องมือตัดเฉือนโลหะเท่ากับ 176.08 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 61.83 ของรายได้รวม ซึ่งมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 16.96 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย PCD boring tool, PCD endmill tool, และ PCD insert ที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการขาย Tooling เท่ากับ 53.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.80 ของรายได้รวม ซึ่งมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 27.00 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าและบริษัทมีรายได้จากการขายชิ้นส่วนโลหะต่างๆ 47.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.56 ของรายได้รวม ซึ่งมีอัตราการขยายตัวร้อยละ (15.18) เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่ลดลงเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการขาย Mass Product ร้อยละ 32.44 จากปีก่อนหน้า

อนึ่ง ถึงแม้ว่ารายได้โดยรวมในปี 2551 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้โดยรวมในปี 2550 แต่เมื่อพิจารณารายได้จากการขายเป็นรายไตรมาสปี 2551 พบว่า รายได้จากการขายเฉลี่ยสำหรับ 3 ไตรมาสแรก ปี 2551 เท่ากับ 72.97 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการขายสำหรับไตรมาส 4 ปี 2551 เท่ากับ 60.73 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากรายได้จากการขายเฉลี่ย 3 ไตรมาสแรกคิดเป็นร้อยละ 16.77 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลิตภัณฑ์โดยรวมได้รับผลกระทบจากการชะลอคำสั่งซื้อ เนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทซึ่งเป็นลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนยานยนต์ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจอย่างมาก จึงได้มีการชะลอคำสั่งซื้อบางส่วนตั้งแต่เริ่มไตรมาส 4 และลดลงอย่างมากกว่าร้อยละ 50 ในช่วงปลายไตรมาส โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Cutting Tool ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทและมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ทำให้รายได้จากการขายโดยรวมลดลงอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งรายได้จากการขายเฉลี่ยสำหรับผลิตภัณฑ์ Cutting tool สำหรับ 3 ไตรมาสแรก ปี 2551 เท่ากับ 46.49 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ดังกล่าวสำหรับไตรมาส 4 ปี 2551 เท่ากับ 36.61 ล้านบาท ซึ่งมียอดขายลดลงร้อยละ 21.24 เมื่อเทียบกับยอดขายเฉลี่ยของ 3 ไตรมาสก่อนหน้า โดย Cutting Tool ประเภท PCD boring tool, PCD endmill tool, และ PCD insert ได้รับผลกระทบมากที่สุด ซึ่งรายได้จาก Cutting tool ประเภทดังกล่าวลดลงคิดเป็นร้อยละ 37.97 เมื่อเทียบกับ 3 ไตรมาสแรก ปี 2551

ทั้งนี้ รายได้จากการขายเฉลี่ย 3 ไตรมาสแรก ปี 2551 สำหรับผลิตภัณฑ์ Tooling และชิ้นส่วนโลหะต่างๆ เท่ากับ 11.04 ล้านบาท และ 13.57 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่รายได้ดังกล่าวสำหรับไตรมาส 4 ปี 2551 เท่ากับ 20.42 ล้านบาท และ 6.47 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราการเติบโตคิดเป็นร้อยละ 84.96 และร้อยละ (52.30) ตามลำดับ รายได้จากการขาย Tooling เพิ่มขึ้นเนื่องจากคำสั่งซื้อส่วนใหญ่เป็นการสั่งทำเฉพาะด้วยปริมาณน้อยขึ้นซึ่งทำให้ราคาขายต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายอื่นๆ ของบริษัท ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เป็นจำนวน 9.03 ล้านบาท 9.96 ล้านบาท และ 2.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวประกอบด้วย รายได้จากการขาย หัวจับยึดชิ้นงาน (Soft Jaw), ค่าเชื่อม, ค่ากลึง และค่าชุปงาน ส่วนรายได้อื่นๆ ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เป็นจำนวน 3.37 ล้านบาท 1.21 ล้านบาท และ 5.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.43 ร้อยละ 0.45 และร้อยละ 1.80 ของรายได้รวม ประกอบด้วยกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากการขายเศษเหล็ก

กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากทั้งในและต่างประเทศ สำหรับปี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเป็นเงินตราต่างประเทศรวม 21.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.06 ของยอดซื้อวัตถุดิบ ซึ่งสกุลเงินหลักในการสั่งซื้อวัตถุดิบของบริษัท คือ ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และ ดอลลาร์สหรัฐ (USD) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.14 และ 39.86 ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากการขายในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศมีจำนวน 56.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.09 ของรายได้จากการขาย โดยเป็นสกุลเงินสกุลดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) เกือบทั้งหมด การที่บริษัทมีการซื้อขายเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศนั้น ถือได้ว่าเป็น Natural Hedging คือ มูลค่าการซื้อขาย offset กัน อย่างไรก็ตาม ด้วยมูลค่าการขายของบริษัทที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศมากกว่ามูลค่าการซื้อที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ทำให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งตัว ทั้งนี้ ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนตามที่ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงิน บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.42 ล้านบาท

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 161.79 ล้านบาท 164.34 ล้านบาท และ 154.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.47 ร้อยละ 38.90 และ ร้อยละ 44.76 ตามลำดับ ต้นทุนขายมีส่วนประกอบหลัก คือ ต้นทุนวัตถุดิบและวัสดุอุปกรณ์การผลิต ค่าแรงพนักงาน และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นร้อยละ 76.49 ร้อยละ 72.20 และ ร้อยละ 81.30 ของต้นทุนรวมสำหรับปี 2549 ปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการควบคุมต้นทุนขายของบริษัท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทสามารถหาแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนลดลง และเป็นผลจากการประหยัดจากขนาดของการผลิต (Economy of Scale) รวมทั้งการปรับนโยบายการผลิตของผู้บริหารด้วยการเพิ่มการผลิตเครื่องมือนวัตกรรมทดแทนการผลิต Sleeve เนื่องจากผู้บริหารเล็งเห็นว่าเครื่องมือตัดมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าและสามารถเติบโตสร้างรายได้ให้กับบริษัทในอนาคตด้วยการผลิตเพื่อรองรับอุตสาหกรรมอื่นนอกเหนือจากอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นสำหรับ 2551 เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.97 ในขณะที่ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 6.01 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงจากความสามารถในการหาแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนลดลง ทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นเป็นรายไตรมาสแล้ว พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยสำหรับ 3 ไตรมาสแรกปี 2551 เท่ากับร้อยละ 47.03 และอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 4 เท่ากับร้อยละ 36.32 ซึ่งลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 3 ไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 22.77 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากรายได้ที่ลดลงจากการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้าเป็นหลักจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 23.61 ล้านบาท 26.57 ล้านบาท และ 33.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ร้อยละ 9.66 และร้อยละ 11.61 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญคือค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส และค่าคอมมิชชั่น เป็นต้น โดยในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานมีมูลค่ารวม 9.26 ล้านบาท 10.40 ล้านบาท และ 17.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.22 ร้อยละ 39.13 และ ร้อยละ 52.45 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งหมด ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในส่วน of พนักงานจะเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด แต่เมื่อเทียบสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารกับรายได้รวมแล้ว พบว่าบริษัทมีสัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างคงที่ โดยอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 11 ของรายได้รวม แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถจัดการและรักษาระดับของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ ถึงแม้ว่าในปี 2551 บริษัทจะมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเพิ่มของจำนวนพนักงาน เพื่อการปรับโครงสร้างองค์กรสำหรับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพโดยเริ่มตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2551 ทั้งนี้ในไตรมาส 4 ปี 2551 ยังมีค่าส่งเสริมการขาย เช่น ค่าของขวัญปีใหม่ เป็นต้น และค่าสอบบัญชีที่เพิ่มขึ้นด้วย

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 29.08 ล้านบาท 38.73 ล้านบาท และ 71.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 12.32 ร้อยละ 14.34 และร้อยละ 24.93 ตามลำดับ ปี 2550 และปี 2551 มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทสามารถเพิ่มสัดส่วนกำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ หากพิจารณากำไรสุทธิเป็นรายไตรมาส ในปี 2551 พบว่า อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยสำหรับ 3 ไตรมาสแรกปี 2551 เท่ากับร้อยละ 24.98 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2551 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 24.57 เนื่องจากบริษัทได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI โดยเริ่มใช้สิทธิตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2551 ทำให้มีกำไรจากการส่งเสริมการลงทุน BOI จำนวน 7.88 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทในไตรมาส 4 ปี 2551 ใกล้เคียงกับอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยของ 3 ไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้มียอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้งนี้ หากไม่รวมกำไรภายใต้การส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จะทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.52

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินในปี 2549 – ปี 2551

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2549 และปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 272.87 ล้านบาท 341.08 ล้านบาท และ 371.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 120.10 ล้านบาท 172.79 ล้านบาท และ 163.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.01 ร้อยละ 50.66 และร้อยละ 43.87 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 25.47 ล้านบาท 78.63 ล้านบาท และ 77.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.33 ร้อยละ 23.05 และร้อยละ 20.81 ตามลำดับ บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2550 เนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 162.25 ล้านบาท และกระแสเงินสดรับเพิ่มขึ้นจากกำไรผลการดำเนินงาน

(2) ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 79.48 ล้านบาท 77.56 ล้านบาท และ 64.21 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 29.13 ร้อยละ 22.74 และ ร้อยละ 17.27 ของสินทรัพย์รวม บริษัทมีนโยบายในการให้เครดิตลูกหนี้การค้า ประมาณ 60 - 90 วัน โดยบริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 122 วัน 105 วัน และ 91 วันสำหรับปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง เนื่องจากบริษัทมีนโยบายในการคัดเลือกลูกค้าที่มีความมั่นคงทางฐานะทางการเงินและมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ ส่งผลให้บริษัทมียอดลูกหนี้ ณ สิ้นงวดลดลงในขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดตามตาราง ดังนี้

รายละเอียดลูกหนี้การค้า	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2549	ณ 31 ธ.ค. 2550	ณ 31 ธ.ค. 2551
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	33,437,365	34,577,744	40,264,000
เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน	31,498,801	30,447,771	16,014,874
เกินกำหนด 3 – 6 เดือน	12,117,576	11,414,130	7,927,676
เกินกำหนด 6-12 เดือน	2,310,980	2,170,015	-
เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	112,853	112,853	1,013,845
ลูกหนี้การค้ารวม	79,477,575	78,722,513	65,220,395
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	(1,164,304)	(1,013,845)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	79,477,575	77,558,209	64,206,550

ณ 31 ธันวาคม 2551 ลูกหนี้เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือนจำนวน 902,511.54 บาท เป็นของลูกหนี้รายหนึ่ง ซึ่ง ณ 31 ธ.ค. 2550 ลูกหนี้รายดังกล่าวมียอดหนี้เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือนจำนวน 77,461 บาท ทั้งนี้ ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2550 บริษัทมิได้ทำการค้ากับลูกหนี้รายดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ดังกล่าวแล้ว โดยบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 สำหรับลูกหนี้เกินกำหนด 6-12 เดือน และร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน สำหรับปี 2549 บริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่ายอดลูกหนี้ค้างดังกล่าวไม่มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้

ทั้งนี้ ลูกหนี้รายหนึ่งซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งของบริษัทและเป็นตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศ มีการชำระหนี้ล่าช้า ซึ่งมิสาเหตุมาจากภาวะการขาดสภาพคล่องของลูกค้าของลูกหนี้รายดังกล่าว เนื่องจากการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ล่าช้าส่งผลให้ลูกหนี้รายดังกล่าวประสบปัญหา โดย ณ 31 มีนาคม 2551 ลูกหนี้ดังกล่าวมียอดหนี้รวม 19.86 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้ยังไม่ครบกำหนด 4.49 ล้านบาท หนี้เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน 7.61 ล้านบาท หนี้เกินกำหนด 3 – 6 เดือน 5.85 ล้านบาท หนี้เกินกำหนด 6 - 12 เดือน 1.27

ด้านบาท และหนี้เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน 0.63 ด้านบาท บริษัทได้มีการติดตามหนี้ที่ค้างชำระอย่างสม่ำเสมอและลูกหนี้ดังกล่าวได้มีการชำระหนี้บางส่วนอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ยอดหนี้คงค้างลดลง

เพื่อให้ยอดหนี้คงค้างลดลงและบริษัทสามารถทำการค้ากับลูกหนี้ดังกล่าวได้ต่อไป บริษัทได้จัดทำบันทึกความเข้าใจ (MOU) ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2551 ซึ่งกำหนดให้ลูกหนี้รายดังกล่าวชำระหนี้เป็นจำนวนเงินประมาณ 160,000.00 ดอลลาร์สิงคโปร์ต่อเดือน หรือประมาณ 3,840,000 บาท โดยบริษัทจะจำกัดการขายเดือนถัดไปในแต่ละเดือนประมาณ 100,000.00 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 2,400,000 บาท เป็นเวลา 10 เดือน (เดือนกรกฎาคม 2551 – เดือนเมษายน 2552) ซึ่งบริษัทเชื่อว่าจะมีผลให้ยอดหนี้คงค้างลดลง และยังสามารถทำการค้ากับลูกหนี้รายดังกล่าวได้ต่อไป

ในเดือนกรกฎาคม 2551 ลูกหนี้ดังกล่าวได้ชำระเงินเป็นจำนวนรวม 143,376.90 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 3.50 ด้านบาท โดยบริษัทได้ขายสินค้าให้ลูกหนี้รายนี้ในเดือนสิงหาคม 2551 เป็นจำนวน 71,359.00 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 1.74 ด้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.77 ของยอดชำระหนี้เดือนกรกฎาคม 2551 ทั้งนี้ ในเดือนสิงหาคม 2551 ลูกหนี้ดังกล่าวได้ชำระเงินเป็นจำนวนรวม 105,243.00 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 2.51 ด้านบาท ซึ่งน้อยกว่าที่ระบุไว้ใน MOU เนื่องจากลูกหนี้ดังกล่าวอยู่ในระหว่างการจัดการด้านการเงินเพื่อให้สามารถปฏิบัติตาม MOU ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาพอสมควร โดยบริษัทยังต้องขายสินค้าให้กับลูกหนี้ดังกล่าวเนื่องจากลูกค้าปลายทางมีความจำเป็นต้องใช้สินค้าอย่างเร่งด่วน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับชำระหนี้ ในเดือนกันยายนและตุลาคม 2551 เป็นจำนวนรวม 161,878.00 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 3.85 ด้านบาท และ 160,094.90 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 3.69 ด้านบาท ครบตาม MOU โดยบริษัทได้ขายสินค้าให้กับลูกค้ารายนี้ในเดือนกันยายนและเดือนตุลาคม 2551 เป็นจำนวน 85,255 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 2.03 ด้านบาท และ 99,501 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 2.39 ด้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคม 2551 บริษัทได้รับชำระหนี้เป็นจำนวนเงิน 143,559.50 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 3.22 ด้านบาท และ 43,240.00 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 1.00 ด้านบาท ซึ่งน้อยกว่าที่กำหนดไว้ใน MOU ดังนั้น ในเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคมดังกล่าวบริษัทจึงได้จำกัดยอดขายไม่ให้เกินร้อยละ 60 ของยอดชำระหนี้เดือนก่อนหน้า โดยในเดือนถัดมา คือ เดือนธันวาคม 2551 และเดือนมกราคม 2552 มียอดขายเท่ากับ 47,577.00 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 1.08 ด้านบาท และดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ ด้านบาท ตามลำดับ ซึ่งไม่เกินร้อยละ 60 ของจำนวนเงินที่ได้รับชำระในเดือนก่อนหน้า โดย ณ 31 ธันวาคม 2551 ลูกหนี้ดังกล่าวมียอดหนี้รวม 15.65 ด้านบาท ซึ่งเป็นหนี้ยังไม่ครบกำหนด 3.08 ด้านบาท หนี้เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน 5.84 ด้านบาท หนี้เกินกำหนด 3 – 6 เดือน 6.74 ด้านบาท และไม่มีหนี้เกินกำหนดมากกว่า 6 เดือน

อนึ่ง ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของลูกหนี้รายนี้เท่ากับ 214 วันสำหรับปี 2551 ซึ่งลดลงจากปี 2550 ซึ่งมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของลูกหนี้รายดังกล่าวเท่ากับ 272 วัน ซึ่งทำให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทลดลงจาก 105 วันในปี 2550 เป็น 91 วันในปี 2551 ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของลูกหนี้รายอื่นของบริษัทเท่ากับ 87 วัน และวัน 68 วัน สำหรับปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ

(3) สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 10.50 ด้านบาท 12.74 ด้านบาท และ 18.26 ด้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.85 ร้อยละ 3.73 และร้อยละ 4.91 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือร้อยละ 67.77 เป็นวัตถุดิบ เนื่องจากวัตถุดิบของบริษัทบางชนิดต้องสั่งซื้อจากต่างประเทศ ดังนั้น เพื่อรองรับคำสั่งซื้อและป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิตบริษัทจึงมีการสำรองวัตถุดิบและมีสิ่งซื้อล่วงหน้าอย่างน้อย 1 เดือน ทั้งนี้ สินค้าสำเร็จรูปในปี 2550 และ ปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 14.69 และร้อยละ 25.57 ของสินค้าคงเหลือ ตามลำดับ สัดส่วนของสินค้าคงเหลือในปี 2551 เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการนับรวมมูลค่าของสินค้าที่ผลิตเมื่อขายจากคำสั่งซื้อ ซึ่งในปี 2550 ไม่ได้มีการนับรวมไว้ ทำให้สินค้าคงเหลือในปี 2551 มีปริมาณเพิ่มขึ้น อนึ่ง สัดส่วนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2551 ใกล้เคียงกับสัดส่วนของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1 – สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20.29 ร้อยละ 25.25 และร้อยละ 23.70 ตามลำดับ

(4) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 152.77 ด้านบาท 168.29 ด้านบาท และ 208.70 ด้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.99 ร้อยละ 49.34 และร้อยละ 56.13 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญของบริษัท คือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจการผลิตเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับรองรับงานในอุตสาหกรรมต่างๆ ดังนั้น สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทจึงอยู่ในรูปของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยในปี 2549 ปี 2550 และปี

2551 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรสุทธิมูลค่าเท่ากับ 152.48 ล้านบาท 165.66 ล้านบาท และ 206.87 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.88 ร้อยละ 48.57 และร้อยละ 55.63 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ในปี 2549 และปี 2550 บริษัทมีที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้างเป็นมูลค่า 78.96 ล้านบาท และ 75.11 ล้านบาท ตามลำดับ มีเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นมูลค่า 69.48 ล้านบาท และ 85.86 ล้านบาท ตามลำดับ และสินทรัพย์ถาวรอื่นๆเป็นมูลค่า 4.03 ล้านบาท และ 4.70 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์ถาวรในปี 2550 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งบริษัทได้สังเกตเห็นความสำคัญระยะยาวของเครื่องจักร จึงได้มีการซื้อเครื่องจักรใหม่ในหมวดเครื่องเจียรไน (Grinding Machine) และเครื่องมือตัด (Wire-Cut) ที่มีความทันสมัยมากขึ้น โดยมีมูลค่าลงทุนรวม 56.01 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 36.14 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 42.25 ในปี 2550 โดยบริษัทมีนโยบายตัดค่าเสื่อมราคา 10 ปี สำหรับเครื่องจักรที่มีการรับประกันการใช้งาน 10 ปีจากผู้ผลิต และตัดค่าเสื่อมราคา 5 ปี และ 7 ปีสำหรับเครื่องจักรทั่วไป

ณ สิ้นปี 2551 สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการซื้อสินทรัพย์มูลค่ารวม 68.70 ล้านบาท ประกอบด้วยเครื่องจักรประมาณ 46.08 ล้านบาท งานระหว่างติดตั้งประมาณ 21.84 ล้านบาท และอื่นๆประมาณ 0.78 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการสั่งซื้อเครื่องจักร โดยเครื่องจักรใหม่ที่สำคัญ ประกอบด้วย เครื่องเจียรไน PCD มูลค่า 23.32 ล้านบาทที่มีการติดตั้งเรียบร้อยแล้ว และเครื่อง Wire Cut มูลค่า 13.42 ล้านบาทซึ่งอยู่ระหว่างติดตั้ง รวมถึงเครื่องตรวจสอบคุณภาพ (Inspection) มูลค่าประมาณ 3.00 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าลงทุนรวมประมาณ 39.74 ล้านบาท โดยบริษัทใช้เงินสดจากการดำเนินงานและเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าเครื่องจักรดังกล่าว

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานใน ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เป็นบวกอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 19.36 ล้านบาท 96.94 ล้านบาท และ 82.22 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลมาจากบริษัทมีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 2550 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 14.79 ล้านบาทและการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าจำนวน 1.43 ล้านบาทและ 1.79 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งมีรายการดังกล่าวจำนวน (20.46) ล้านบาทและ (23.23) ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนใน ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ (31.92) ล้านบาท (90.38) ล้านบาท และ (39.16) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ทั้งนี้ ในปี 2550 บริษัทมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 50 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 12.42 ล้านบาท 46.60 ล้านบาท และ (44.29) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2549 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 13.44 ล้านบาท ส่วนในปี 2550 บริษัทมีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ 162.25 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการจ่ายเงินปันผล (สุทธิจากเงินปันผลที่จ่ายให้บริษัทย่อยจำนวน 18.36 ล้านบาท) จำนวน 53.64 ล้านบาท และบริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 65.80 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 40.17 ล้านบาท สำหรับปี 2551 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงเนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 47.08 ล้านบาท

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรกิจจ

ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.84 เท่า 1.14 เท่า และ 1.41 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนในปี 2550 จากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องทั้งจำนวนเป็นมูลค่า 40.17 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นและเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ และในปี 2551 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินการลดลงจำนวน 47.08 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอต่อการชำระหนี้สินหมุนเวียน นอกจากนี้ หากพิจารณาสภาพคล่องจากวงจรกิจจ จะเห็นได้ว่า

วงจรรเงินลดลงจาก 101 วันในปี 2549 เป็น 85 วันในปี 2550 และ 81 วันสำหรับปี 2551 เนื่องจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงและระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้น รวมทั้งระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากการมีสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นงวดเพิ่มขึ้น

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 163.24 ล้านบาท 160.97 ล้านบาท และ 120.39 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีการกู้ยืมระยะยาวในสัดส่วนที่น้อย เนื่องจากมีนโยบายการใช้แหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย ดังนั้นหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจึงอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 143.19 ล้านบาท 151.63 ล้านบาท และ 115.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

(1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน มีมูลค่าเท่ากับ 52.19 ล้านบาท 88.13 ล้านบาท และ 41.05 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการขยายการผลิตอย่างต่อเนื่องรวมทั้งมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากทั้งในและต่างประเทศจึงมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นมาเพื่อเป็นเงินหมุนเวียนในบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2551 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ระยะสั้นของบริษัท

(2) เจ้าหนี้การค้าและเช็คจ่ายล่วงหน้า มีมูลค่าเท่ากับ 19.96 ล้านบาท 21.92 ล้านบาท และ 17.77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 44 วัน 45 วัน และ 46 วัน ตามลำดับ โดยปกติบริษัทได้รับ Credit Term จากเจ้าหนี้การค้า ประมาณ 30 - 60 วัน

(3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปี 2549 มีมูลค่าเท่ากับ 40.17 ล้านบาท เป็นการกู้ยืมเพื่อเสริมสภาพคล่องในการดำเนินงานโดยไม่มีการคิดดอกเบี้ย ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ชำระคืนแล้วทั้งจำนวน ในปี 2550

(4) เจ้าหนี้จากการซื้อทรัพย์สิน ณ สิ้นปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 23.85 ล้านบาท โดยเจ้าหนี้ดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้จากการซื้อเครื่องจักรทั้งหมด

หนี้สินไม่หมุนเวียนทั้งหมดของบริษัท คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) โดยมีมูลค่าเท่ากับ 20.05 ล้านบาท และ 9.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ เงินกู้ระยะยาวส่วนใหญ่เป็นเงินกู้สำหรับการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อขยายกำลังการผลิต ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี จำนวน 17.47 ล้านบาท) มูลค่าเท่ากับ 5.07 ล้านบาท ซึ่งสำหรับปี 2551 บริษัทมีเงินสดรับจากการกู้เงินระยะยาวจำนวน 26.50 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการทำสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินในปี 2550 เพื่อจ่ายชำระค่าเครื่องจักร ก่อนมีการปรับโครงสร้างบริษัท ซึ่งต้องมีการเบิกใช้เงินกู้ตามสัญญาดังกล่าวในปี 2551

ทั้งนี้ บริษัทมีแผนนำเงินจากการเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญ (IPO) ไปชำระคืนเงินกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงส่งผลให้กำไรสุทธิและอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 109.63 ล้านบาท 180.11 ล้านบาท และ 251.44 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2550 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนจำนวน 162.25 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายตัวและการลงทุนเพิ่มโดยการออกหุ้นสามัญเป็นจำนวน 1,622,534 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยหุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้นได้จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท แอสเซี่ยน เมทอล จำกัด เพื่อแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าวในจำนวนเท่ากันเพื่อเป็นการปรับโครงสร้างของบริษัทสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2551 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัททยอยได้จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทเพื่อจัดการถือหุ้นไขว้ จำนวน 43,350 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องทั้งจำนวน เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2551 ประกอบด้วยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2551 จำนวน 71.00 ล้านบาท

นอกจากนี้ในปี 2550 บริษัทและบริษัททยอยได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลในเดือนกันยายนเป็นจำนวน 72.00 ล้านบาท และ 65.80 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งสิ้น 137.80 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายปันผลจากผลประกอบการที่ผ่านมา เพื่อเป็นการปรับโครงสร้าง

บริษัทและโครงสร้างผู้ถือหุ้น ส่งผลให้อัตรการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 35.77 ทั้งนี้ บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2551 เป็นจำนวน 52.89 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2551 ส่งผลให้อัตรการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 74.51 สำหรับปี 2551

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ ณ สิ้น ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 1.49 เท่า 0.89 เท่า และ 0.48 เท่า ตามลำดับ โดยหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนของบริษัทในปี 2550 และการที่บริษัททยอยขายหุ้นที่ถือในบริษัทแม่ในปี 2551 ประกอบกับกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของรายได้ ปัจจุบันอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทมีนโยบายใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและใช้เงินกู้เท่าที่จำเป็นเพื่อเป็นการลดภาระดอกเบี้ยจ่าย

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2551 เป็นจำนวนรวม 700,000 บาท (เป็นค่าบริการตรวจสอบทั้งจำนวน)

12.2.4 การเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่สำคัญหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2551

ในวันที่ 16 มีนาคม 2552 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานของบริษัทในเดือนมกราคม ถึง กันยายน 2551 เป็นจำนวนเงิน 26.89 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 179.25 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันที่ 16 เมษายน 2552 ให้ผู้ถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนเป็น 220 ล้านบาท (220 ล้านหุ้น) มีสิทธิที่จะเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2552 ในวันที่ 27 เมษายน 2552 และสิทธิในการได้รับเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท ในวันที่ 15 พฤษภาคม 2552

การจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2551 คิดเป็นจำนวนเงินรวม 52.89 ล้านบาท แต่เมื่อหักเงินปันผลระหว่างกาลที่จ่ายไปแล้วในวันที่ 16 มีนาคม 2551 จำนวน 4 ล้านบาท ดังนั้นการจ่ายปันผลในวันที่ 16 มีนาคม 2552 และวันที่ 15 พฤษภาคม 2552 จำนวนรวม 48.89 ล้านบาท และคาดว่าภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้ว จะมีผลกระทบต่อกำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้น และมูลค่าตามบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ดังนี้

	31 ธันวาคม 2551	ภายหลังการจ่ายเงินปันผลในเดือนมีนาคม และพฤษภาคม 2552	ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน
กำไรสะสม (ล้านบาท)	66.21	17.32	17.32
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	251.44	202.55	ประมาณ 259.35
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.40	0.92	ประมาณ 1.18

12.2.5 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจต่อการสั่งซื้อของลูกค้า

ภาวะอุตสาหกรรมผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ของประเทศไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จะมีภาวะหดตัวถึงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีแนวโน้มการหดตัวจากการส่งออกในไตรมาส 4 – มกราคม 2552 ซึ่งมีมูลค่าลดลงเป็นลำดับ และประเมินว่าภาวะการส่งออกโดยรวมตลอดปี 2552 จะมีภาวะหดตัวเมื่อเทียบกับยอดการส่งออกของปี 2551 จึงชี้ให้เห็นได้ว่าฐานลูกค้าสำคัญของบริษัทซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์จะได้รับผลกระทบนี้ โดยจะมีการลดปริมาณผลิตและคำสั่งซื้อวัตถุดิบ ซึ่งคาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบนี้ในด้านยอดขายอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

นอกจากนี้ การที่บริษัทมีเป้าหมายที่จะเข้าสู่ลูกค้าในอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ในปี 2552 ซึ่งคาดว่าลูกค้าเป้าหมายของบริษัทในอุตสาหกรรมนี้จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกเช่นเดียวกัน ซึ่งจะต้องลดปริมาณผลิต และคำสั่งซื้อลง ทำให้บริษัทต้องใช้ความพยายามและเผชิญการแข่งขันมากขึ้นทั้งทางด้านราคา และกลยุทธ์การตลาด

แนวโน้มกำลังการผลิต ยอดขายของบริษัท ในปี 2552

จากการที่บริษัทได้ลดชั่วโมงการทำงานลงอย่างมีนัยสำคัญ (ตามรายละเอียดเรื่องการผลิต ข้อ 3.4.1) เนื่องจากลูกค้าหลักของบริษัทได้ลดคำสั่งซื้อลง ทำให้ปริมาณผลิตในไตรมาส 1 ปี 2552 มีแนวโน้มที่จะลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2551 จึงคาดว่าจะมียอดขายในไตรมาส 1 ปี 2552 ลดลงจากไตรมาส 1 และไตรมาส 4 ปี 2551 ด้วย

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิ 71.00 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ตามงบการเงินตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี) เท่ากับ 0.40 บาทต่อหุ้น (179.25 ล้านบาท) โดยภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 40.75 ล้านบาท ตามที่บริษัทมีความประสงค์ที่จะขายแล้ว บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 220 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2551 ลดลงเหลือ 0.32 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 32.90 เหลือร้อยละ 30.07 ทั้งนี้ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจะนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งคาดว่าจะสามารถลดภาระดอกเบี้ยจ่าย และมีสภาพคล่องสำหรับการดำเนินงานในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีหุ้นที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายในช่วงเวลาที่ได้รับอนุญาตเหลืออีกจำนวน 20.0 ล้านบาท หากบริษัทจะนำหุ้นที่เหลือออกมาขาย บริษัทจะขออนุญาตจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้อนุมัติในเรื่องจำนวนและระยะเวลาขายก่อน ซึ่งจะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในเรื่อง (1) กำไรต่อหุ้นในปี 2551 ลดลงเหลือ 0.30 บาทต่อหุ้น หรือลดลงร้อยละ 8.33 (2) ด้านสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนร้อยละ 8.33 (3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเหลือร้อยละ 28.84