

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### 12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(ก) งบการเงินปี 2552 ตรวจสอบโดยนางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3853 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ข) งบการเงินปี 2553 ตรวจสอบโดยนางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3853 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ค) งบการเงินปี 2554 ตรวจสอบโดยนางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3853 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ง) งบการเงินงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 สอบทานโดยนางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3853 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 โดยไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลการเงินระวางกาล ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาลในสาระสำคัญของการสอบทาน

## 12.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## งบดุล

	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ม.ค.-มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.23	0.12	2.33	0.20	0.6	0.05	2.67	0.21
ลูกหนี้การค้า								
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	13.95	1.34	5.39	0.47	1.31	0.11	16.10	1.26
- กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	194.09	18.64	234.79	20.61	247.46	20.26	272.27	21.39
- ลูกหนี้อื่น			8.33	0.73	21.80	1.79	17.69	1.39
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(12.76)	(1.23)	(19.57)	(1.72)	(25.51)	(2.09)	(26.83)	-2.11
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	195.28	18.75	228.94	20.10	245.06	20.07	279.24	21.94
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	214.93	20.64	252.80	22.19	311.53	25.51	305.78	24.02
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	49.75	4.78	40.84	3.59	53.83	4.41	58.10	4.56
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>461.19</b>	<b>44.29</b>	<b>524.92</b>	<b>46.07</b>	<b>611.01</b>	<b>50.03</b>	<b>645.79</b>	<b>50.73</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	40.70	3.91	40.99	3.60	41.40	3.39	63.07	4.95
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	538.43	51.71	566.59	49.73	568.49	46.55	563.48	44.27
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.63	0.06	0.20	0.02	0.12	0.01	0.10	0.01
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.30	0.03	6.57	0.58	0.24	0.02	0.46	0.04
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>580.07</b>	<b>55.71</b>	<b>614.35</b>	<b>53.93</b>	<b>610.25</b>	<b>49.97</b>	<b>627.10</b>	<b>49.27</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,041.26</b>	<b>100.00</b>	<b>1,139.27</b>	<b>100.00</b>	<b>1,221.26</b>	<b>100.00</b>	<b>1,272.89</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	313.16	30.07	378.45	33.22	476.09	38.98	492.17	38.67
จากสถาบันการเงิน								
เจ้าหนี้การค้า								
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.51	0.15	8.36	0.73	13.14	1.08	24.47	1.92
- กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	178.74	17.17	198.60	17.43	165.05	13.51	179.95	14.14
- เจ้าหนี้อื่นๆ			35.88	3.15	50.13	4.10	34.75	2.73
รวมเจ้าหนี้การค้า	180.26	17.31	242.84	21.32	228.32	18.70	239.17	18.79
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	6.78	0.65						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง	0.47	0.04						
และดอกเบี้ยค้างจ่าย								
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ	84.81	8.15	86.70	7.61	77.97	6.38	68.00	5.34
ภายใน 1 ปี								
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย			10.14	0.89	22.99	1.88	30.37	2.39
ประมาณการหนี้สิน			6.39	0.56	9.46	0.77	10.29	0.81
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	47.85	4.59	18.57	1.63	26.05	2.13	28.59	2.25
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>633.32</b>	<b>60.82</b>	<b>743.09</b>	<b>65.23</b>	<b>840.88</b>	<b>68.85</b>	<b>868.58</b>	<b>68.24</b>

	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ม.ค.-มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	80.20	7.70	68.20	5.99	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	87.99	8.45	61.61	5.41	69.74	5.71	60.31	4.74
เงินสำรองผลประโยชน์พนักงาน	-	0.00	-	0.00	4.03	0.33	4.28	0.34
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>168.19</b>	<b>16.15</b>	<b>129.81</b>	<b>11.39</b>	<b>73.77</b>	<b>6.04</b>	<b>64.59</b>	<b>5.07</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>801.51</b>	<b>76.97</b>	<b>872.91</b>	<b>76.62</b>	<b>914.65</b>	<b>74.89</b>	<b>933.17</b>	<b>73.31</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	250.00	24.01	250.00	21.94	295.00	24.16	295.00	23.18
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200.00	19.21	200.00	17.56	232.00	19.00	232.00	18.23
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	3.57	0.34	4.90	0.43	9.75	0.80	9.75	0.77
ยังไม่ได้จัดสรร	36.18	3.47	61.46	5.39	64.85	5.31	97.96	7.70
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>239.75</b>	<b>23.03</b>	<b>266.36</b>	<b>23.38</b>	<b>306.61</b>	<b>25.11</b>	<b>339.72</b>	<b>26.69</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,041.26</b>	<b>100.00</b>	<b>1,139.27</b>	<b>100.00</b>	<b>1,221.26</b>	<b>100.00</b>	<b>1,272.89</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุน

	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ม.ค.-มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>								
รายได้จากการขาย	907.07*	95.04	1,135.44	94.82	1,209.27	92.99	329.56	93.08
รายได้ค่าบริการ	8.47	0.89	18.30	1.53	17.16	1.32	8.09	2.28
เงินชดเชยการส่งออก	26.95	2.82	33.48	2.80	46.86	3.60	11.94	3.37
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00	3.12	0.26	14.73	1.13	3.41	0.96
รายได้อื่น	12.65*	1.25	7.10	0.59	12.34	0.95	1.07	0.30
<b>รวมรายได้</b>	<b>955.14</b>	<b>100.00</b>	<b>1,197.44</b>	<b>100.00</b>	<b>1,300.37</b>	<b>100.00</b>	<b>354.07</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>								
ต้นทุนขาย	770.11	80.63	996.65	83.23	1,026.63	78.95	270.97	76.53
ต้นทุนบริการ	9.53	1.00	12.60	1.05	13.26	1.02	4.21	1.19
ค่าใช้จ่ายในการขาย	39.12	4.10	66.64	5.56	70.93	5.45	21.27	6.01
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	39.37	4.13	38.14	3.19	42.47	3.27	10.57	2.99
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.23	0.13	-	-	-	-	-	-
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1.30	0.14	5.23	0.44	5.94	0.45	1.32	0.37
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้า	10.11	1.06	2.79	0.23	8.88	0.68	(3.89)	(1.1)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>870.78</b>	<b>91.17</b>	<b>1,122.06</b>	<b>93.70</b>	<b>1,168.10</b>	<b>89.83</b>	<b>303.57</b>	<b>85.74</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่าย ทางการเงินและภาษีเงินได้นิติ บุคคล	84.36	8.83	75.38	6.30	132.26	10.17	50.49	14.26
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(37.37)	(3.91)	(32.26)	(2.69)	(36.84)	(2.83)	(9.84)	(2.78)
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	46.99	4.92	43.12	3.60	95.43	7.34	40.65	11.48
ภาษีเงินได้	(11.88)	(1.24)	(16.51)	-1.38	(31.99)	(2.46)	(7.54)	(2.13)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	35.11	3.68	26.61	2.22	63.43	4.88	33.11	9.35
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.18		0.13		0.32		0.11	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.18		0.13		0.32		0.14	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00		1.00	

หมายเหตุ : \* รายได้จากการขายปี 2552 ไม่ตรงกับงบการเงิน เนื่องจากปรับรายได้จากการขายเศษซากวัตถุดิบ ที่บันทึกเป็นรายได้จากการขาย เป็นรายได้อื่น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ม.ค.-มี.ค. 2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	46.99	43.12	95.43	40.65
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน:				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	136.11	134.35	129.90	32.32
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	1.30	5.23	5.94	1.32
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สินค้าล้าสมัย	10.11	2.79	8.88	(3.90)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(9.89)	(2.18)	(7.28)	0
ค่าเผื่อชดเชยสินค้าที่เสียหายแก่ลูกค้า	-	2.87	3.07	0.83
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	0.84	0.26
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.50)	(2.98)	3.14	(2.19)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	34.63	29.61	33.14	8.80
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	218.76	212.81	273.04	78.09
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8.59	(24.56)	(10.79)	(35.87)
สินค้าคงเหลือ	(32.57)	(40.66)	(67.60)	9.64
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.10	(5.43)	(12.98)	(4.27)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.03)	(0.17)	0.24	(0.22)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	13.18	26.61	(22.95)	14.88
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.75	6.71	7.05	2.60
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	223.78	175.30	165.99	64.84
จ่ายภาษี	(4.68)	(13.57)	(19.14)	(0.16)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	219.10	161.73	146.85	64.68
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>				
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.63)	(0.30)	(0.41)	(21.66)
เงินสดจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์	(103.05)	(170.5)	(118.91)	(30.62)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	10.00	3.51	9.44	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(93.68)	(167.27)	(109.87)	(52.29)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(35.87)	65.64	93.58	15.93
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	59.22	80.79	76.03	7.91
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(100.20)	(98.59)	(87.86)	(24.59)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	3.70	90.20	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(17.50)	(102.20)	(68.20)	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(35.47)	(29.19)	(32.25)	(9.56)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	32.00	-

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ม.ค.-มี.ค. 2555
จ่ายเงินปันผล		-	(52.00)	
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(126.13)	6.64	(38.71)	(10.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(0.71)	1.10	(1.74)	2.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1.94	1.23	2.33	0.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1.23	2.33	0.60	2.67

## 12.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ม.ค.-มี.ค. 2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.73	0.71	0.73	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.31	0.31	0.29	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.34	0.24	0.19	0.30*
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	4.29	5.15	5.02	5.03*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	83.87	69.93	71.76	71.59*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	5.07	5.97	5.07	4.87*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	70.94	60.34	71.04	74.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	4.49	4.77	4.41	4.69*
ระยะเวลาชำระหนี้	80.19	75.46	81.56	76.69*
Cash Cycle	74.63	54.81	61.24	68.89
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น; รายได้จากการขาย	15.10	12.22	15.10	18.04
อัตรากำไรขั้นต้น; รายได้ค่าบริการ	-12.53	31.16	22.73	47.98
อัตรากำไรขั้นต้น; รายได้จากการขายและบริการ	14.84	12.52	15.21	18.76
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	4.89	2.75	4.76	10.09
อัตรากำไรอื่น	4.15	3.65	5.69	4.64
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	212.77	156.58	55.13	95.57
อัตรากำไรสุทธิ	3.68	2.22	4.88	9.35
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	15.80	10.51	22.14	40.98*
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	3.33	2.44	5.37	10.62*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	30.74	29.11	34.15	46.23*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	0.91	1.10	1.10	1.14*
อัตราการหมุนของสินทรัพย์				
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	3.34	3.28	2.98	2.75
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	7.46	6.92	6.01	8.37
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.85	0.44	0.53	1.17
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	-	151.35	-

\*หมายเหตุ : ปรับตัวเลขให้เป็นตัวเลขเต็มปี

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่ผลิตจากพลาสติก และเป็นศูนย์รวมในการจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์สำหรับจำหน่ายมากกว่า 45,000 รายการ เพื่อที่จะสามารถตอบสนองลูกค้าให้ได้รับชิ้นส่วนผลิตภัณฑ์รถยนต์ที่ครบวงจร โดยเน้นชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ของค่ายรถยนต์จากประเทศญี่ปุ่น โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีทั้งผลิตเองเพื่อจำหน่าย และซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ ทั้งชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ทดแทน (Replacement Equipment Manufacturing : REM) และชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ภายใต้ตราสินค้าของค่ายรถยนต์ต่างๆ (Original Equipment Manufacturing : OEM) นอกเหนือจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ยังให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติกทั้ง 3 ด้านได้แก่ รับจ้างฉีดและขึ้นรูป (Plastic Injection) รับจ้างชุบสารเคมี (Plating) และรับจ้างพ่นสี (Painting)

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์เป็นอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนอุตสาหกรรมยานยนต์ จึงเป็นอีกหนึ่งอุตสาหกรรมที่รัฐบาลให้การสนับสนุนให้พัฒนาควบคู่ไปกับอุตสาหกรรมยานยนต์ จากผลกระทบวิกฤติการณ์การเงินของโลกตั้งแต่ปลายปี 2551 ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมผลิตรถยนต์อย่างรุนแรง ทำให้ความต้องการชิ้นส่วนรถยนต์ซบเซาตามไปด้วย โดยในปี 2552 ยอดการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์มีมูลค่าเท่ากับ 128,144 ล้านบาท ลดลงจาก 164,859 ล้านบาทในปี 2551 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 22.27 อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์เริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2552 ตามความต้องการของโรงงานผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ และได้รับอานิสงส์จากข้อตกลงเขตการค้าเสรีที่ประเทศไทยทำไว้กับคู่ค้าสำคัญ อาทิ เขตการค้าเสรีอาเซียน และเขตการค้าเสรีไทย-ออสเตรเลีย เป็นต้น โดยในปี 2553 ยอดการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์มีมูลค่าเท่ากับ 179,350 ล้านบาท หรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.96 ส่วนปี 2554 ยอดการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์มีมูลค่าเท่ากับ 183,680 ล้านบาท หรือปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.41 เนื่องจากผลกระทบจากภัยพิบัติในประเทศญี่ปุ่นในช่วงต้นปี และเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศในช่วงปลายปี รายได้ของบริษัทฯ เติบโตในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม โดยในปี 2551 รายได้รวมของบริษัทฯ เป็นจำนวน 969.99 ล้านบาท ลดลงเป็น 955.14 ล้านบาทในปี 2552 หรือร้อยละ 1.53 และเพิ่มขึ้นเป็น 1,197.44 ล้านบาทในปี 2553 หรือคิดเป็นร้อยละ 25.37 โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 8.69 ล้านบาท 35.11 ล้านบาท และ 26.61 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2554 ถึงแม้จะมีเหตุการณ์อุทกภัยในช่วงปลายปี รายได้รวมของบริษัทฯ ยังเติบโตเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8.60 เป็นจำนวน 1,300.37 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 63.43 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 354.07 ล้านบาท เติบโตถึงร้อยละ 20.60 จากงวดเดียวกันของปี 2554 โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 33.11 ล้านบาท

บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญในการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามาใช้ในการบริหารงานของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็น ระบบ MRP (Manufacturing Resource Planning) สำหรับระบบควบคุมการบริหารงานและการผลิต และ ERP (Enterprise Resource Planning) สำหรับระบบควบคุมการบริหารงานภายในองค์กร ซึ่งช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารงานต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้าเป็นอย่างมาก จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานต่างๆ มากมาย ไม่ว่าจะเป็นการรับรองมาตรฐานระดับสากลทั้งมาตรฐาน ISO 9001:2008 และ ISO/TS 16949:2009 สำหรับด้านคุณภาพระบบการผลิตและการจัดการ มาตรฐาน OHSAS 18001:2007 สำหรับระบบการจัดการอนามัยและความปลอดภัย และมาตรฐาน ISO 14001:2004 สำหรับระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นสิ่งที่รับประกันได้ว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคุณภาพที่มีระดับสากลและเป็นที่ยอมรับ

#### (ก) รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 955.14 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 1,197.44 ล้านบาท ในปี 2553 และเป็น 1,300.37 ล้านบาท ในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 25.37 และร้อยละ 8.77 ตามลำดับ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 รายได้รวมเท่ากับ 354.07 ล้านบาท เติบโตถึงร้อยละ 20.60 จากงวดเดียวกันของปี 2554 ซึ่งรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2554 ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.99 ร้อยละ 1.32 ร้อยละ 5.68 ตามลำดับ

## 1. รายได้จากการขาย

รายได้จากการขาย สามารถแบ่งเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.77 ร้อยละ 46.15 และร้อยละ 1.00 ของรายได้จากการขายปี 2554 และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.26 ร้อยละ 45.92 และร้อยละ 0.82 ของรายได้จากการขายในไตรมาส 1 ปี 2555

รายได้	ปี 2552			ปี 2553			ปี 2554		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)
<u>ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง</u>									
ชั้นส่วนอะไหล่ทดแทน (REM)	402.58	44.38	(7.64)	450.72	39.70	11.96	548.46	45.36	21.69
ชั้นส่วนพลาสติกให้เจ้าของตราสินค้า (OEM)	38.65	4.26	51.20	106.81	9.41	176.34	89.68	7.42	(16.04)
<b>รวม</b>	<b>441.24</b>	<b>48.64</b>	<b>(4.38)</b>	<b>557.53</b>	<b>49.10</b>	<b>26.36</b>	<b>638.15</b>	<b>52.77</b>	<b>14.46</b>
<u>ผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ</u>									
ชั้นส่วนอะไหล่ทดแทน (REM)	269.07	29.66	0.62	293.16	25.82	8.95	330.63	27.34	12.78
ชั้นส่วนภายใต้ตราสินค้าของค่ายรถยนต์ต่างๆ (OEM)	193.41	21.32	11.80	274.04	24.14	41.69	227.45	18.81	(17.00)
<b>รวม</b>	<b>462.48</b>	<b>50.99</b>	<b>5.01</b>	<b>567.20</b>	<b>49.95</b>	<b>22.64</b>	<b>558.09</b>	<b>46.15</b>	<b>(1.61)</b>
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	3.35	0.37	(53.41)	10.71	0.94	219.32	13.04	1.08	1.08
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>907.07</b>	<b>100.00</b>	<b>(0.22)</b>	<b>1,135.44</b>	<b>100.00</b>	<b>25.18</b>	<b>1,209.27</b>	<b>100.00</b>	<b>6.50</b>

รายได้	ม.ค. - มี.ค. 2554		ม.ค. - มี.ค. 2555		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)
<u>ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง</u>					
ชั้นส่วนอะไหล่ทดแทน (REM)	118.51	43.83	154.57	46.90	30.43
ชั้นส่วนพลาสติกให้เจ้าของตราสินค้า (OEM)	24.70	9.13	20.95	6.36	(15.16)
<b>รวม</b>	<b>143.20</b>	<b>52.96</b>	<b>175.52</b>	<b>53.26</b>	<b>22.57</b>
<u>ผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ</u>					
ชั้นส่วนอะไหล่ทดแทน (REM)	69.14	25.57	84.84	25.74	22.71
ชั้นส่วนภายใต้ตราสินค้าของค่ายรถยนต์ต่างๆ (OEM)	54.97	20.33	66.51	20.18	21.00
<b>รวม</b>	<b>124.10</b>	<b>45.90</b>	<b>151.35</b>	<b>45.92</b>	<b>21.95</b>
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	3.10	1.15	2.69	0.82	(13.16)
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>270.41</b>	<b>100.00</b>	<b>329.56</b>	<b>100.00</b>	<b>21.88</b>

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง จำนวน 441.24 ล้านบาทในปี 2552 จำนวน 557.53 ล้านบาทในปี 2553 และจำนวน 638.15 ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 26.36 และร้อยละ 14.46 ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2553 สาเหตุหลักจากการเติบโตของการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับ OEM ถึงร้อยละ 176.34 เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกค้าผลิตอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปี 2554 มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 16.04 เนื่องจากโรงงานของลูกค้าประสบปัญหาอุทกภัย ทำให้ไม่สามารถจัดส่งสินค้าให้ได้ อย่างไรก็ตาม คาดว่ารายได้ส่วน OEM จะเพิ่มมากขึ้นในอนาคต ด้วยคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิต ประกอบกับการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ สำหรับรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ทดแทน เติบโตลดลงในปี 2552 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการปรับปรุงสายซัพ จากระบบ Manual เป็นระบบอัตโนมัติ ส่งผลทำให้สามารถผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายได้น้อยลง อย่างไรก็ตามหลังจากการปรับเปลี่ยนระบบดังกล่าวแล้ว รายได้จากการชิ้นส่วนอะไหล่ทดแทนมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของผลิตภัณฑ์กันชนและแผงได้กันชน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่บริษัทฯ ผลิตเอง โดยเติบโตร้อยละ 11.96 และร้อยละ 21.69 ในปี 2553-2554 ตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2555 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเองเป็นจำนวน 175.52 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.57 จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากยอดสั่งซื้อที่ค้างจากผลกระทบอุทกภัยในช่วงปลายปี รวมทั้งภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ปรับตัวขึ้น

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ

เพื่อให้บริษัทฯ มีชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ครบตามที่ลูกค้าต้องการ บริษัทฯ จึงมีการซื้อชิ้นส่วนอะไหล่เพื่อนำไปจำหน่ายต่อ ทั้งในส่วนที่เป็นชิ้นส่วนอะไหล่ทดแทน (REM) และชิ้นส่วนพลาสติกภายใต้ตราสินค้าของค่ายรถยนต์ต่างๆ (OEM) โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อจำนวน 462.48 ล้านบาทในปี 2552 และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 567.20 ล้านบาทในปี 2553 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 22.64 และลดลงเล็กน้อยเป็นจำนวน 558.09 ล้านบาท ในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 1.61 ในปี 2554 รายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยเนื่องจาก Supplier ของบริษัทฯ หลายรายได้รับผลกระทบจากอุทกภัยในช่วงปลายปี

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2555 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อเป็นจำนวน 151.35 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.95 จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุเกิดจากยอดสั่งซื้อที่ค้างจากผลกระทบอุทกภัยในช่วงปลายปี รวมทั้งภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ปรับตัวขึ้น เช่นเดียวกัน

ผลิตภัณฑ์อื่นๆ

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นๆ เป็นรายได้จากการขายวัตถุดิบต่างๆ เช่น เม็ดพลาสติก สารเคมี ภาชนะหีบห่อ เป็นต้น ที่บริษัทฯ จำหน่ายให้กับโรงงานที่บริษัทฯ จ้างผลิต เพื่อนำไปผลิตสินค้าให้กับบริษัทฯ เพื่อให้ได้คุณภาพตรงตามที่บริษัทฯ ต้องการ รวมทั้งรายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบที่มีคุณสมบัติไม่ตรงกับการผลิตในปัจจุบันของบริษัทฯ โดยในปี 2552-2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นๆ เท่ากับ 3.35 ล้านบาท 10.71 ล้านบาท 13.04 ล้านบาท และ 2.69 ล้านบาท ตามลำดับ

**2. รายได้จากการบริการ**

รายได้จากการบริการของบริษัทฯ ปี 2552-2554 เป็นจำนวน 8.47 ล้านบาท จำนวน 18.30 ล้านบาท จำนวน 17.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ ให้บริการรับจ้างผลิตสินค้าเกี่ยวกับพลาสติก 3 ด้าน ได้แก่ รับจ้างฉีดขึ้นรูปผลิตภัณฑ์พลาสติก (Plastic Injection Molding) รับจ้างชุบโครเมียมบนพลาสติก (Plastic Plating) และรับจ้างพ่นสีผลิตภัณฑ์พลาสติก (Plastic Painting) โดยจะพิจารณาถึงกำลังการผลิตที่เหลือของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยรายได้ส่วนใหญ่จะเป็นรายได้จากการชุบ และรายได้จากการพ่นสี เนื่องจากบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเหลือ โดยในปี 2553 รายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มสายการผลิตพ่นสีเพิ่มอีก 1 สาย เป็น 3 สายการผลิต ทำให้มีกำลังการผลิตเหลือสำหรับการให้บริการ ในปี 2554 รายได้จากการบริการลดลงเล็กน้อย เนื่องจากผลกระทบจากปัญหาอุทกภัย

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการจำนวน 8.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2554 ถึงร้อยละ 84.85 เนื่องจากบริษัทฯ ได้งานรับจ้างชุบชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มขึ้น

### 3. รายได้อื่น

ในปี 2552-2554 รายได้อื่นของบริษัทฯ เป็นจำนวน 39.60 ล้านบาท จำนวน 43.70 ล้านบาท และจำนวน 73.93 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินชดเชยการส่งออก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายแม่พิมพ์ เป็นต้น ในปี 2554 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากสาเหตุหลักมาจาก เงินชดเชยค่าส่งออกที่เพิ่มขึ้นจาก 33.48 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 46.86 ล้านบาท ในปี 2554 โดยบริษัทฯ จะได้รับเงินชดเชยค่าส่งออกประมาณร้อยละ 3.87 จากยอดขาย ดังนั้นเมื่อรายได้จากการส่งสินค้าไปขายต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น บริษัทฯ จึงได้รับเงินชดเชยเพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 14.73 ล้านบาทในปี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ ได้กำไรจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 16.42 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินชดเชยจากการส่งออก 11.94 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.41 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 1.07 ล้านบาท

#### (ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนขาย ต้นทุนบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และ ดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2552-2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 870.78 ล้านบาท จำนวน 1,122.06 ล้านบาท จำนวน 1,168.10 ล้านบาท และจำนวน 303.57 ล้านบาท ตามลำดับ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

#### ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

##### ต้นทุนขาย

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ม.ค.-มี.ค. 2554	ม.ค.-มี.ค. 2555
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<u>ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง</u>					
ชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ทดแทน	359.26	416.61	488.74	104.54	133.62
ชิ้นส่วนพลาสติกให้เจ้าของตราสินค้า (OEM)	36.60	102.71	74.08	20.33	14.39
<b>รวม</b>	<b>395.86</b>	<b>519.32</b>	<b>562.83</b>	<b>108.91</b>	<b>148.00</b>
<u>ผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ</u>					
ชิ้นส่วนอะไหล่ทดแทน	209.14	223.48	256.81	56.10	64.43
ชิ้นส่วนภายใต้ตราสินค้าของค่ายรถยนต์ต่างๆ (OEM)	163.06	240.75	190.31	48.61	55.31
<b>รวม</b>	<b>372.20</b>	<b>464.23</b>	<b>447.12</b>	<b>104.71</b>	<b>119.74</b>
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	2.05	13.11	16.69	2.65	2.36
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>770.11</b>	<b>996.65</b>	<b>1,026.63</b>	<b>216.27</b>	<b>270.10</b>

#### ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง

ต้นทุนขายหลักของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง คือ ค่าใช้จ่ายโรงงาน วัสดุุดิบ และค่าแรง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 45.23 ร้อยละ 42.07 และร้อยละ 12.71 ของต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเองในปี 2554 ตามลำดับ สัดส่วนต้นทุนขายชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ทดแทน ต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ทดแทน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.24 ร้อยละ 92.43 และร้อยละ 89.11 ในปี 2552-2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 10.76 ร้อยละ 7.57 และร้อยละ 10.89 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2553 ค่อนข้างต่ำ สาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากราคามีตลาดพลาสติก

ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งจากการปรับเปลี่ยนสายการผลิตซูเปอร์โครเมียมเป็นระบบอัตโนมัติ ส่งผลทำให้ต้นทุนในการผลิตสูงขึ้น ในปี 2554 ถึงแม้ราคาเม็ดพลาสติกยังคงอยู่ในระดับสูง แต่บริษัทฯ มีการสั่งซื้อล่วงหน้า ทำให้ลดผลกระทบได้ส่วนหนึ่ง ประกอบกับบริษัทฯ สามารถขายกันชนและแผงได้กันชน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่นๆ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10.89 สัดส่วนต้นทุนขายชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ OEM ต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ OEM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.69 ร้อยละ 96.16 และร้อยละ 82.61 ในปี 2552-2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 5.31 ร้อยละ 3.84 และร้อยละ 17.39 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงปี 2552-2553 ก่อนข้างต่ำ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มขยายงาน OEM มากขึ้น ทำให้การควบคุมการผลิตยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร ในปี 2554 บริษัทฯ ได้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตสินค้า OEM ส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มมากขึ้น เป็นอัตราร้อยละ 17.39

สำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2555 ค่าใช้จ่ายโรงงาน วัตถุประสงค์ และค่าแรง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 47.42 ร้อยละ 39.92 และร้อยละ 12.66 ของต้นทุนขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง ตามลำดับ สัดส่วนต้นทุนขายชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ทดแทน ต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ทดแทน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.45 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13.55 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 11.79 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขายผลิตภัณฑ์กันชนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมากขึ้นในประเทศอียิปต์ และประเทศลิเบีย สำหรับสัดส่วนต้นทุนขายชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ OEM ต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ OEM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.66 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 31.34 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 17.70 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตสินค้า OEM ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาก

#### ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อ

สัดส่วนต้นทุนขายชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ทดแทน ต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ทดแทน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.73 ร้อยละ 76.23 และร้อยละ 77.67 ในปี 2552-2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 22.27 ร้อยละ 23.77 และร้อยละ 22.33 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่ายต่อสูงกว่าผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเอง เนื่องจากส่วนใหญ่บริษัทฯ จะซื้อสินค้าในปริมาณมาก ทำให้มีอำนาจต่อรองสูง รวมทั้งสินค้าบางชนิดซื้อจากผู้ผลิตที่ไม่มีช่องทางและศักยภาพในการจำหน่าย ทำให้บริษัทฯ มีอำนาจต่อรองค่อนข้างสูง สำหรับสัดส่วนต้นทุนขายชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ภายใต้ตราสินค้าของค่ายรถยนต์ต่างๆ (OEM) ต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ OEM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.30 ร้อยละ 87.85 และร้อยละ 83.67 ในปี 2552-2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.70 ร้อยละ 12.15 และร้อยละ 16.33 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า OEM จะต่ำกว่า REM เนื่องจากราคาสินค้า OEM เป็นราคารามาตรฐาน ส่วนใหญ่ถูกกำหนดส่วนลดโดยเจ้าของตราสินค้า

สำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2555 สัดส่วนต้นทุนขายชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ทดแทน ต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ทดแทน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.94 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 24.06 และสัดส่วนต้นทุนขายชิ้นส่วนพลาสติกอะไหล่ OEM ต่อรายได้จากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ OEM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.16 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.84 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2554

#### ผลิตภัณฑ์อื่นๆ

สำหรับสัดส่วนต้นทุนขายสินค้าอื่น ต่อรายได้จากการขายสินค้าอื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.14 ร้อยละ 122.40 ร้อยละ 127.94 และร้อยละ 87.52 ในปี 2552-2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 38.86 ร้อยละ (22.40) ร้อยละ (27.94) และร้อยละ 12.48 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างผันผวน เพราะนอกจากวัตถุประสงค์ที่บริษัทฯ ขายให้กับโรงงานที่บริษัทฯ จ้างผลิตซึ่งราคาขายใกล้เคียงกับราคาต้นทุนของบริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ ยังมีการขายเม็ดพลาสติกที่มีคุณสมบัติไม่ตรงกับการผลิตในปัจจุบันของบริษัทฯ

### ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการของบริษัทฯ เป็นจำนวน 9.53 ล้านบาท ในปี 2552 จำนวน 12.60 ล้านบาท ในปี 2553 และจำนวน 13.26 ล้านบาท ในปี 2554 ต้นทุนหลักของบริการ คือ วัตถุดิบ เช่น สารเคมี และสีต่างๆ แรงงาน และค่าใช้จ่ายโรงงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.59 ร้อยละ 10.03 และร้อยละ 3.39 ของต้นทุนบริการในปี 2554 โดยสัดส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้จากการบริการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 112.53 ร้อยละ 68.85 และร้อยละ 77.27 ในปี 2552-2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (12.53) ร้อยละ 31.16 และร้อยละ 22.73 ตามลำดับ ในปี 2552 อัตรากำไรขั้นต้นติดลบเนื่องจากอยู่ในระหว่างการเปลี่ยนสายการผลิตซูบโครเมียม ทำให้ต้นทุนการผลิตซูบโครเมียมเพิ่มขึ้น ปี 2553-2554 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณงานพ่นสี ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพิ่มมากขึ้น

ในงวด 3 เดือนแรกปี 2555 ต้นทุนบริการของบริษัทฯ เป็นจำนวน 4.21 ล้านบาท ต้นทุนหลักของบริการ คือ วัตถุดิบ เช่น สารเคมี และสีต่างๆ แรงงาน และค่าใช้จ่ายโรงงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.99 ร้อยละ 3.56 และร้อยละ 1.95 ของต้นทุนบริการในไตรมาสแรกปี 2555 โดยสัดส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้จากการบริการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.98 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 52.02 จากการทำบริษัทฯ เลือกเฉพาะงานรับจ้างที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 78.49 ล้านบาท ในปี 2552 จำนวน 104.78 ล้านบาท ในปี 2553 และจำนวน 113.40 ล้านบาท ในปี 2554 และจำนวน 31.85 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.33 ร้อยละ 8.75 ร้อยละ 8.72 และร้อยละ 8.99 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญ ในปี 2553 ประกอบด้วย ค่าขนส่งออกและค่าใช้จ่ายพนักงานคิดเป็นร้อยละ 56.82 และร้อยละ 22.04 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร สาเหตุที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการส่งออกเพิ่มมากขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 32.30 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 59.54 ล้านบาท ในปี 2553 ซึ่งแปรผันตามรายได้จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรายการอื่นๆ มีอัตราส่วนต่อรายได้รวมค่อนข้างคงที่

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญ ในปี 2554 ประกอบด้วย ค่าขนส่งออกและค่าใช้จ่ายพนักงานคิดเป็นร้อยละ 56.32 และร้อยละ 21.86 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมค่อนข้างใกล้เคียงกับปี 2553

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญ ในไตรมาส 1 ปี 2555 ประกอบด้วย ค่าขนส่งออกและค่าใช้จ่ายพนักงาน คิดเป็นร้อยละ 50.62 และร้อยละ 15.67 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมค่อนข้างใกล้เคียงกับปี 2554

### การระดมเงินกู้

ในปี 2552-2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีการระดมเงินกู้จำนวน 37.37 ล้านบาท จำนวน 32.26 ล้านบาท จำนวน 36.84 ล้านบาท และจำนวน 9.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 313.16 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 378.45 ล้านบาทในปี 2553 และเป็น 476.09 ล้านบาทในปี 2554 และเป็น 492.17 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2555 เพื่อนำเงินไปซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้า รวมทั้งเพื่อซื้อสินค้าสำเร็จรูปเพื่อไปจำหน่ายต่อ โดยส่วนใหญ่เป็นวงเงิน Packing Credit ในปี 2553 บริษัทฯ ได้คืนเงินกู้ยืมระยะยาวธนาคารแห่งหนึ่ง ทำให้การระดมเงินกู้ยืมลดลง ในขณะที่ปี 2554 บริษัทฯ มีการใช้วงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนจากธนาคารในการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อนำมาใช้ในการผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้การระดมเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

**(ค) กำไรสุทธิ**

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2552-2554 และงวด 3 เดือนแรกปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 35.11 ล้านบาท จำนวน 26.61 ล้านบาท จำนวน 63.43 ล้านบาท และจำนวน 33.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.68 ร้อยละ 2.22 ร้อยละ 4.88 ตามลำดับ และร้อยละ 9.35 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2553 ลดลงเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 15.17 ปี 2552 เป็นร้อยละ 12.32 สาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตเองทั้งในส่วน REM และ OEM รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากการส่งสินค้าออกไปขายต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น ในปี 2554 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 15.10 ในขณะที่สามารถรักษาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมค่อนข้างใกล้เคียงกับปี 2553 สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.04

**อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกำไรสุทธิ โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 15.80 ในปี 2552 ร้อยละ 10.51 ในปี 2553 ร้อยละ 22.14 ในปี 2554 และร้อยละ 40.98 ในงวด 3 เดือนแรกปี 2555 โดยในปี 2554 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 52 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 151.35

**12.2.2 ฐานะทางการเงิน****(ก) สินทรัพย์**

ณ สิ้นปี 2552-2554 และสิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,041.26 ล้านบาท จำนวน 1,139.27 ล้านบาท จำนวน 1,221.26 ล้านบาท และจำนวน 1,272.89 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า โดยในปี 2554 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 46.55 ร้อยละ 25.51 และร้อยละ 20.07 ตามลำดับ และสำหรับไตรมาสแรกของปี 2555 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 44.27 ร้อยละ 24.02 และร้อยละ 21.94 ตามลำดับ ทั้งนี้รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

**ลูกหนี้การค้า**

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 208.05 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 จำนวน 240.18 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 จำนวน 248.77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 และจำนวน 288.37 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.98 ร้อยละ 21.08 ร้อยละ 20.37 และร้อยละ 22.65 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

บริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าประมาณ 60-90 วัน แต่หากเป็นลูกค้าใหม่ บริษัทฯ อาจกำหนดให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดก่อนส่งมอบสินค้า หรือชำระเงินมัดจำค่าสินค้าล่วงหน้า หรือหากเป็นลูกค้าต่างประเทศ อาจกำหนดให้ลูกค้าโอนเงินเข้าบัญชี หรือชำระเป็น L/C at Sight ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ลูกค้าของฝ่ายขายโดยคำนึงถึงศักยภาพในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นสำคัญ โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 83.87 วัน ในปี 2552 69.93 วัน ในปี 2553 71.76 วัน ในปี 2554 และ 71.59 วัน สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2555

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2552		ณ 31 ธ.ค. 2553		ณ 31 ธ.ค. 2554		ณ 31 มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	127.76	61.41	163.63	68.13	146.89	59.05	196.62	68.18
ค้างชำระเกินกำหนด :								
ไม่เกิน 3 เดือน	37.28	17.92	41.26	17.18	57.13	22.96	53.11	18.42
3-12 เดือน	33.20	15.96	13.30	5.53	23.02	9.25	16.41	5.69
มากกว่า 12 เดือน	9.80	4.71	22.00	9.16	21.72	8.73	22.23	7.71
ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	208.05	100.00	240.18	100.00	248.77	100.00	288.37	100
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(12.76)		(17.86)		(24.40)		(23.87)	
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	195.28		222.33		224.36		264.50	

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัท ณ สิ้นปี 2552-2554 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 มีสัดส่วนร้อยละ 61.41 ร้อยละ 68.13 ร้อยละ 59.05 และร้อยละ 68.18 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้ค้างชำระของบริษัท โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 17.92 ร้อยละ 17.18 ร้อยละ 22.96 และร้อยละ 18.42 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้ารายใหญ่ของบริษัท เนื่องจากคู่แข่งของบริษัท จะให้ Credit Term ประมาณ 90-120 วันแก่ลูกค้าดังกล่าว ทำให้ลูกค้าดังกล่าวนำมาต่อรองกับบริษัท โดยบริษัท อยู่ระหว่างการพิจารณาขยาย Credit Term ให้กับลูกค้ารายใหญ่ตามความเหมาะสม อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวได้ครบถ้วน

ณ สิ้นปี 2552-2554 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 บริษัท มีสัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน คิดเป็นร้อยละ 4.71 ร้อยละ 9.16 ร้อยละ 8.73 และร้อยละ 7.71 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่อยู่ในประเทศใน Sanctioned List ซึ่งมีข้อจำกัดในการส่งเงินออกนอกประเทศ โดยลูกค้ากลุ่มประเทศเหล่านี้ จะต้องทำการชำระเงินผ่านตัวแทนของธนาคารต่างประเทศหลายทอด ทำให้ระยะเวลาในการชำระเงินจะใช้เวลานานกว่าลูกค้ารายอื่น ปัจจุบัน บริษัท ระมัดระวังในการจำหน่ายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศดังกล่าวมากขึ้น โดยบริษัท จะจำหน่ายเฉพาะลูกค้าเดิม ที่มีความมั่นคง มีประวัติการชำระเงินที่ดี สำหรับลูกค้าใหม่จะต้องโอนเงินให้ก่อนที่บริษัท จะส่งสินค้าให้ (T/T before Shipment)

สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัท พิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากจำนวนที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และพิจารณาถึงฐานะของลูกหนี้แต่ละรายในปัจจุบัน โดย ณ สิ้นปี 2552-2554 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 บริษัท มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 12.76 ล้านบาท จำนวน 17.86 ล้านบาท จำนวน 24.40 ล้านบาท และจำนวน 23.87 ล้านบาท ตามลำดับ

### สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2552-2554 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 บริษัท มีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 264.50 ล้านบาท จำนวน 305.16 ล้านบาท จำนวน 372.77 และจำนวน 363.12 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 69.75 ร้อยละ 69.77 ร้อยละ 71.85 และร้อยละ 70.82 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัท ต้องจัดเก็บสินค้าเพื่อให้เพียงพอและครบถ้วน เพื่อที่จะสามารถตอบสนองของลูกค้าให้ได้รับชิ้นส่วนรถยนต์ที่ครบวงจร

	ณ 31 ธ.ค. 2552		ณ 31 ธ.ค. 2553		ณ 31 ธ.ค. 2554		ณ 31 มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป (รวมสินค้าซื้อมาเพื่อขาย)	184.48	69.75	212.92	69.77	267.83	71.85	257.15	70.82
สินค้าระหว่างผลิต	13.40	5.06	17.25	5.65	20.99	5.63	24.55	6.76
วัตถุดิบ	55.86	21.12	60.38	19.79	67.91	18.22	63.72	17.55
ภาชนะหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลือง	10.76	4.07	14.61	4.79	16.04	4.30	17.70	4.87
รวมสินค้าคงเหลือ	264.50	100.00	305.16	100.00	372.77	100.00	363.12	100.00
หัก : ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่า สินค้าคงเหลือ	(49.57)		(52.36)		(61.24)		(57.34)	
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	214.93		252.80		311.53		305.78	

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ บริษัทฯ พิจารณาตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือในกรณีที่สินค้าค้างนานกว่า 3 ปี ณ สิ้นปี 2552-2554 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 บริษัทฯ มีค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 49.57 ล้านบาท จำนวน 52.36 ล้านบาท จำนวน 61.24 ล้านบาท และจำนวน 57.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2553 มีการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มจำนวน 2.79 ล้านบาท ปี 2554 มีการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มจำนวน 8.88 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2555 มีการโอนกลับค่าเผื่อการลดลงมูลค่าของสินค้าจำนวน 3.90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ สามารถขายสินค้าที่ค้างนานออกไปได้

#### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 538.43 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 จำนวน 566.59 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 และจำนวน 568.49 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 และจำนวน 563.48 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 51.71 ร้อยละ 49.73 ร้อยละ 46.55 และร้อยละ 44.27 ตามลำดับ เพื่อรองรับการขยายตัว บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์มาโดยตลอด โดยในปี 2552 บริษัทฯ ลงทุนซื้อเครื่องจักรและแม่พิมพ์จำนวน 59.88 ล้านบาท ก่อสร้างโรงงานเพิ่มเติมมูลค่าจำนวน 47.13 ล้านบาท ในปี 2553 บริษัทฯ ซื้อที่ดินจำนวน 11.88 ล้านบาท เพื่อขยายโรงงานเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ OEM และคลังสินค้า ซื้อเครื่องจักรและแม่พิมพ์เพิ่มเติม 98.80 ล้านบาท รวมทั้งมีงานระหว่างก่อสร้างเพื่อปรับปรุงสายการผลิตซัพและต่อเติมสายพ่นสีมูลค่า 49.23 ล้านบาท ในปี 2554 บริษัทฯ ซื้อที่ดินเพิ่มเติมจำนวน 9.87 ล้านบาท ซื้อเครื่องจักรและแม่พิมพ์เพิ่มเติม 86.55 ล้านบาท และต่อเติมส่วนของคลังสินค้า มูลค่า 38.20 ล้านบาท ในงวดแรกของปี 2555 บริษัทฯ ซื้อที่ดิน และแม่พิมพ์จำนวน 27.28 ล้านบาท

#### (ข) สภาพคล่อง

##### กระแสเงินสด

ในปี 2552 - 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับจำนวน 219.10 ล้านบาท จำนวน 161.73 ล้านบาท และจำนวน 146.85 ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2553 และ ปี 2554 ลดลงเนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ทำให้ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น ในงวด 3 เดือนแรกปี 2555 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับจำนวน 64.68 ล้านบาท เพิ่มมากขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของรายได้ ส่งผลทำให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น รวมทั้งกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นด้วย

กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับจำนวน (93.68) ล้านบาท จำนวน (167.27) ล้านบาท และจำนวน (109.87) ล้านบาท ในปี 2552-2554 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีการใช้จ่ายลงทุนที่เพิ่มขึ้นทุกปี จากการขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง ทั้งการลงทุนซื้อแม่พิมพ์ ซื้อที่ดิน ก่อสร้างโรงงาน รวมทั้งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม ในงวด 3 เดือนแรก

ปี 2555 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับจำนวน (52.29) ล้านบาท ลงทุนมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากการซื้อที่ดิน รวมทั้งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2552 เท่ากับจำนวน (126.13) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งในส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้น ระยะยาว รวมทั้งเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่ปี 2553 บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม รวมทั้งมีการชำระคืนเงินกู้ยืม ส่งผลทำให้กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับจำนวน 6.64 ล้านบาท ในปี 2554 บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด รวมทั้งมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 52 ล้านบาท ส่งผลทำให้กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับจำนวน (38.71) ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกปี 2555 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับจำนวน (10.31) ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ม.ค.-มี.ค. 2555
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	219.10	161.73	146.85	64.68
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(93.68)	(167.27)	(109.87)	(52.29)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(126.13)	6.64	(38.71)	(10.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(0.71)	1.10	(1.74)	2.08

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2552-2554 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.73 เท่า 0.71 เท่า และ 0.73 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.31 เท่า 0.31 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูงคิดเป็นร้อยละ 46.60 ร้อยละ 48.16 และร้อยละ 50.99 ตามลำดับ

บริษัทฯ มี Cash Cycle เท่ากับ 74.63 วัน ในปี 2552 เท่ากับ 54.81 วัน ในปี 2553 และเท่ากับ 61.24 วัน ในปี 2554 สาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle ในปี 2553 ลดลงเกิดจากการที่บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 83.87 วัน ในปี 2552 เป็น 69.93 วัน ในปี 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีการให้ส่วนลดกรณีลูกค้าจ่ายเงินเร็วขึ้น และระยะเวลาขายเฉลี่ยลดลงจาก 70.94 วัน เป็น 60.34 วัน ส่งผลทำให้ Cash Cycle ลดลง ในขณะที่ปี 2554 Cash Cycle เพิ่มขึ้นเป็น 61.24 วัน เนื่องจากบริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นเป็น 71.04 วัน เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อสินค้าเพิ่มมากขึ้น เพื่อรองรับการขายตัวของธุรกิจ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.74 และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.32 ในขณะที่มี Cash Cycle เท่ากับ 68.89 วัน เพิ่มขึ้น เนื่องจากระยะเวลาชำระหนี้เร็วขึ้น จาก 81.56 วันเป็น 76.69 วัน

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ม.ค.-มี.ค. 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.73	0.71	0.73	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.31	0.31	0.29	0.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83.87	69.93	71.63	71.59
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	70.94	60.34	71.04	74.00
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	80.19	75.46	81.56	76.69
Cash Cycle (วัน)	74.63	54.81	61.24	68.89

**(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน****หนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2552-2554 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 801.51 ล้านบาท จำนวน 872.91 ล้านบาท จำนวน 914.65 ล้านบาท และจำนวน 933.17 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นว่าหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น – แพคเกจเครดิต เพื่อนำเงินไปซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้า รวมทั้งเพื่อซื้อสินค้าสำเร็จรูปเพื่อไปจำหน่ายต่อ

หากพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทฯ จะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมจะเท่ากับร้อยละ 79.02 ณ สิ้นปี 2552 ร้อยละ 85.13 ณ สิ้นปี 2553 ร้อยละ 91.93 ณ สิ้นปี 2554 และร้อยละ 93.08 ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมประเภทแพคเกจเครดิต และเจ้าหนี้การค้าคิดเป็นร้อยละ 39.07 และ 22.49 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 43.35 และ 23.71 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 52.05 และ 24.96 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2554 และคิดเป็นร้อยละ 52.74 และ 25.63 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2555

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ สิ้นปี 2552- 2553 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 239.75 ล้านบาท และจำนวน 266.36 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น จำนวน 35.11 ล้านบาท ในปี 2552 และเพิ่มขึ้นจำนวน 26.61 ล้านบาทในปี 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ไม่มีการจ่ายเงินปันผล

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 306.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 จำนวน 40.25 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 32 ล้านบาทให้กับผู้ถือหุ้นเดิม และ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 52 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรปี 2554 จำนวน 63.43 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาส 1 ของปี 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 339.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 จำนวน 33.11 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรปี 2554 จำนวน 63.43 ล้านบาท

**ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน**

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.34 เท่า ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 3.28 เท่า ณ สิ้นปี 2553 และเท่ากับ 2.98 เท่า ณ สิ้นปี 2554 สาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 ลดลง เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 266.36 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เป็น 306.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนและกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 เท่ากับ 2.75 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปี 2554 จากผลกำไรที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ค่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทฯ ต้องกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ สามารถระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนี้จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงและสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น

**12.2.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต**

ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 232 ล้านบาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.27 บาทต่อหุ้น หลังจากที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวน 63.00 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 21.36 ของทุนชำระแล้วภายหลังเพิ่มทุน จะทำให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 295 ล้านบาท หากพิจารณาผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Fully Diluted) จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯ ในปี 2554 ลดลงเหลือ 0.22 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ถ้าบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการธุรกิจให้มีรายได้เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นมาเพียงพอที่จะรองรับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว จะทำให้ผลตอบแทนต่างๆ ที่คำนวณโดยมีการเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น และจำนวนหุ้นของบริษัทฯ เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อาจลดลงในอัตราร้อยละ 21.36 ตามผลของการเพิ่มทุนดังกล่าว

(Dilution Effect) ซึ่งผลกระทบดังกล่าว ยังไม่พิจารณา รวมถึงส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน

### 12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ คือ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด เป็นจำนวนเงิน 1,330,000 บาท นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทฯ ไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555 ได้มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2555 เป็นจำนวนเงิน 1,350,000 บาท