

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท

งวดบัญชีสิ้นสุด	ผู้สอบบัญชี	เลขทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	สำนักงาน/ บริษัทผู้สอบบัญชี
31 ธันวาคม 2545	นายอมรศักดิ์ พงศ์พิศุทธิ์	5548	Tax Research Center
31 ธันวาคม 2546	นายสมชาย คุรุจิตโกศล	3277	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด
31 ธันวาคม 2547	นายสมชาย คุรุจิตโกศล	3277	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด
30 กันยายน 2548	นายสมชาย คุรุจิตโกศล	3277	บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545

ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้แสดงความเห็นต่องบการเงินซึ่งแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทว่าถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปอย่างไม่มีเงื่อนไข

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้แสดงความเห็นต่องบการเงินซึ่งแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทว่าถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตเรื่องงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ของบริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด ที่แสดงเปรียบเทียบว่าเป็นการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น ซึ่งแสดงความเห็นต่องบการเงินอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 28 เมษายน 2546

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547

ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป อย่างไม่มีเงื่อนไข แต่ให้ข้อสังเกตว่า มิได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทย่อยที่รวมอยู่ในงบการเงินรวมนี้ เนื่องจากงบการเงินของบริษัทดังกล่าวตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข นอกจากนี้ เรื่องการตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ว่า ผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณของสินค้าคงเหลือดังกล่าว เนื่องจากวันที่ตรวจนับเป็นวันก่อนที่ผู้สอบบัญชีจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548

ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้สอบทานงบการเงินของบริษัท ซึ่งแสดงความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด ถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้เพิ่มเติมว่า มิได้สอบทานงบการเงินของบริษัทย่อย ซึ่งรวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547

12.1.2.1 ตารางสรุปงบการเงินปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และวันที่ 30 กันยายน 2548

(1) ตารางสรุปงบการเงินเฉพาะบริษัทปี 2545

งบดุล

รายการ	พันบาท	ร้อยละ	รายการ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์			หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		
สินทรัพย์หมุนเวียน			หนี้สินหมุนเวียน		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	171.90	0.21	เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	4,899.22	6.09
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	20,510.34	25.49	เจ้าหนี้การค้า – สุทธิ	22,946.54	28.52
สินค้าคงเหลือ	17,580.48	21.85	เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,923.56	3.63
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	755.14	0.94	เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ใน 1 ปี	245.92	0.31
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	39,017.87	48.49		8,388.66	10.43
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			หนี้สินหมุนเวียนอื่น	39,403.90	48.98
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	767.50	0.95	รวมหนี้สินหมุนเวียน		
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	39,845.85	49.53	หนี้สินไม่หมุนเวียน		
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	829.64	1.03	เจ้าหนี้อื่น – กรรมการ	2,000.00	2.48
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	41,442.99	51.51	เงินกู้ยืมระยะยาว	11,015.70	13.68
			เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	655.77	0.82
			รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	13,671.47	16.98
			รวมหนี้สิน	53,075.37	65.96
			ส่วนของผู้ถือหุ้น		
			ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	20,500.00	25.48
			กำไร (ขาดทุน) สะสม	6,885.49	8.56
			รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	27,385.49	34.04
รวมสินทรัพย์	80,460.86	100.00	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	80,460.86	100.00

งบกำไรขาดทุน

รายการ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการดำเนินงาน		
รายได้จากการขาย	94,462.93	98.82
รายได้อื่น	730.48	0.76
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	399.21	0.42
รวมรายได้	95,592.62	100.00
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน		
ต้นทุนขาย	73,326.19	76.71
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	10,266.21	10.74
รวมค่าใช้จ่าย	83,592.40	87.45
กำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	12,000.22	12.55
ดอกเบี้ยจ่าย	1,348.31	1.41
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	3,020.59	3.16
กำไรสุทธิ	7,631.32	7.98

งบกระแสเงินสด

รายการ	จำนวนเงิน (พันบาท)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน:	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	7,631.34
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:-	
ค่าเสื่อมราคา	1,974.89
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อย	(399.22)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	9,207.01
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น):-	
ลูกหนี้การค้า	(8,580.65)
สินค้าคงเหลือ	(11,460.87)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	481.60
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง):-	
เจ้าหนี้การค้า	10,118.48
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,998.61
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	5,764.18
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุน	
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,399.32)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(630.92)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(3,030.24)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,240.05
เจ้าหนี้อื่น – กรรมการเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2,005.50)
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว	(2,962.09)
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น (ลดลง)	901.69
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(2,825.85)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(91.91)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นปี	263.81
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันปลายปี	171.90

อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ		
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.44
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ¹	(เท่า)	6.19
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	58
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	4.10
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	88
วงจรเงินสด	(วัน)	37
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	22.38
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	12.70
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	48.03
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	7.98
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	32.43
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	10.91
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	24.26
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.94
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	5.94
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.78
อัตรากำไรจ่ายปันผล	(%)	N.A.

หมายเหตุ: ¹อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือคำนวณ โดย ต้นทุนขายหารด้วยสินค้าคงเหลือ

(2) ตารางสรุปงบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทตั้งแต่ปี 2546 – 2547 และวันที่ 30 กันยายน 2548

งบดุล

รายการ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท			
	2546		2547		30 กันยายน 2548	
	(พันบาท)	ร้อยละ	(พันบาท)	ร้อยละ	(พันบาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	280.56	0.30	7,063.09	4.59	2,280.00	1.49
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	26,429.74	28.57	39,530.71	25.67	47,407.00	31.05
มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	-	-	8,375.09	5.44	17,163.00	11.24
สินค้าคงเหลือ	22,796.35	24.64	47,756.77	31.01	16,986.00	11.13
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,022.47	1.11	1,015.52	0.66	5,189.00	3.40
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	50,529.12	54.62	103,741.18	67.37	89,025.00	58.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	41,372.33	44.73	42,830.60	27.80	61,889.00	40.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	602.19	0.65	7,434.23	4.83	1,766.00	1.15
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	41,974.52	45.38	50,264.83	32.63	63,655.00	41.69
รวมสินทรัพย์	92,503.64	100.00	154,006.01	100.00	152,680.00	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5,740.72	6.21	8,423.83	5.47	11,964.00	7.84
เจ้าหนี้การค้า	18,928.19	20.46	55,055.23	35.75	51,392.00	33.66
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,310.11	2.50	2,493.55	1.62	5,060.00	3.31
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,501.27	15.68	26,519.55	17.22	17,647.00	11.56
รวมหนี้สินหมุนเวียน	41,480.29	44.85	92,492.16	60.06	86,063.00	56.37
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	7,886.39	8.53	5,399.16	3.51	9,359.00	6.13
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	575.49	0.37	4,202.00	2.75
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	7,886.39	8.53	5,974.65	3.88	13,561.00	8.88
รวมหนี้สิน	49,366.68	53.38	98,466.81	63.94	99,624.00	65.25
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	20,500.00	22.16	35,000.00	22.73	50,000.00	32.75
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	20,500.00	22.16	35,000.00	22.73	35,000.00	22.92
กำไรสะสม	19,644.50	21.24	20,539.20	13.33	18,056.00	11.83
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,992.46	3.22	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	43,136.96	46.62	55,539.20	36.06	53,056.00	34.75
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	92,503.64	100.00	154,006.01	100.00	152,680.00	100.00

งบกำไรขาดทุน

รายการ	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2546		2547 ¹		30 กันยายน 2548	
	(พันบาท)	ร้อยละ	(พันบาท)	ร้อยละ	(พันบาท)	ร้อยละ
รายได้จากการดำเนินงาน						
รายได้หลัก						
รายได้จากการขาย	152,038.54	86.24	137,516.88	60.72	97,534.00	37.31
รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง	3,370.11	1.91	77,233.93	34.10	162,185.00	62.03
รายได้จากการให้บริการติดตั้ง	19,021.72	10.79	9,197.06	4.06	-	-
รวมรายได้หลัก	174,430.37	98.94	223,947.87	98.88	259,719.00	99.34
รายได้อื่น	1,875.02	1.06	2,536.18	1.12	1,718.00	0.66
รวมรายได้	176,305.39	100.00	226,484.05	100.00	261,437.00	100.00
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนิน						
ต้นทุนขาย						
ต้นทุนขาย	117,777.24	66.80	106,708.97	47.12	81,970.00	31.35
ต้นทุนขายและบริการติดตั้ง	2,816.51	1.60	60,028.97	26.50	131,274.00	50.20
ต้นทุนบริการติดตั้ง	13,873.21	7.87	6,182.34	2.73	-	-
รวมต้นทุนขาย	134,466.96	76.27	172,920.28	76.35	213,244.00	81.56
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,835.84	9.55	23,950.64	10.57	25,088.00 ²	9.60
รวมค่าใช้จ่าย	151,302.80	85.82	196,870.92	86.92	238,332.00	91.16
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	25,002.59	14.18	29,613.13	13.08	23,105.00	8.84
ดอกเบี้ยจ่าย	1,028.17	0.58	668.62	0.30	1,221.00	0.47
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	7,813.73	4.43	8,863.32	3.91	6,867.00	2.63
กำไรหลังดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	16,160.69	9.17	20,081.19	8.87	15,017.00	5.74
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,201.68	0.68	941.51	0.42	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	14,959.01	8.48	19,139.68	8.45	15,017.00	5.74
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท)	0.73		0.75		0.43	
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (บาท)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	20,500.00		25,372.90		35,000.00	

หมายเหตุ: ¹ เป็นงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 โดยรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย (บริษัท สตีล อินเตอร์คอน จำกัด) จนถึงวันที่ขายเงินลงทุนแล้ว (ณ 30 กันยายน 2547)

² ณ ไตรมาสที่ 1 ปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการระงับจำนวน 3.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการไม่ปกติที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ซึ่งหากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าว กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติของบริษัทในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 จะเท่ากับ 17.05 ล้านบาท

งบกระแสเงินสดของบริษัท

รายการ	งบการเงินรวม		งบเฉพาะบริษัท	
	2546	2547	30 กันยายน 2548	
	(พันบาท)	(พันบาท)	(พันบาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	14,959.01	19,139.69	15,017.00	
ปรับรายการกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน:				
หนี้สูญ	775.58	-	-	
หนี้สงสัยจะสูญ	1,367.90	443.04	1,297.00	
รายการ โอนกลับหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(130.00)	
รายการ โอนกลับค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้า	-	-	(565.00)	
รายการแก้ไขข้อผิดพลาดโอนกลับภาระที่ดินจ่ายอมที่บันทึกตัดจ่าย	(150.00)	-	-	
ค่าเสื่อมราคา	2,783.14	3,447.24	3,172.00	
ดอกเบี้ยจ่ายเช่าซื้อรถตัดบัญชี	-	12.99	156.00	
รายการขาดทุนจากสินทรัพย์เสื่อมสภาพ	11.94	-	-	
รายการขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า	78.40	653.20	-	
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	(188.22)	(206.54)	17.00	
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท	-	87.00	-	
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อย	-	(403.50)	-	
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,201.68	-	-	
ขาดทุนจากการยกเลิกภาระจ่ายอม	-	-	3,000.00	
กำไรก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	20,839.43	23,173.12	21,964.00	
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้า	(5,358.71)	(18,340.61)	(9,043.00)	
มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	-	(8,375.09)	(8,788.00)	
สินค้าคงเหลือ	(5,226.72)	(25,647.76)	31,336.00	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(67.23)	(706.00)	(646.00)	
เงินประกันผลงาน	-	-	(3,194)	
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	44.12	281.47	-	
เจ้าหนี้การค้า	(7,444.70)	39,467.97	(3,663.00)	
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	341.81	1,793.18	4,874.00	
เงินมัดจำรับค่าสินค้า	(202.86)	5,170.50	(7,074.00)	
รายได้รับล่วงหน้า	-	7,467.54	(6,650.00)	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2,951.11	(1,123.94)	(2,215.00)	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,548.58	(87.09)	1,463.00	
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	8,424.83	23,073.29	18,364.00	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(4,228.66)	(4,301.01)	(20,432.00)	
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	188.22	401.87	25.00	
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	624.00	-	
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	975.00	-	

รายการ	งบการเงินรวม	งบเฉพาะบริษัท	
	2546	2547	30 กันยายน 2548
	(พันบาท)	(พันบาท)	(พันบาท)
เงินมัดจำค่าที่ดิน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	(6,000.00)	6,000.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	113.77	(1,113.50)	(666.00)
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้อื่นค่าที่ดิน-กรรมกร	(2,000.00)	-	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(5,926.67)	(9,413.64)	(15,073.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,746.33	(221.71)	3,540.00
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว	(3,742.76)	(2,303.79)	6,526.00
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(901.69)	(402.19)	(640.00)
ออกหุ้นเพิ่มทุน	-	14,500.00	-
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(2,050.00)	(18,245.00)	(17,500.00)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,948.12)	(6,672.69)	(8,074.00)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(449.96)	6,986.96	(4,783.00)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินต้นงวด	730.53	76.16	7,063.00
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินปลายงวด	280.57	7,063.12	2,280.00

อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2546 ถึง 2547 และวันที่ 30 กันยายน 2548

รายการ	งบการเงินรวม		
	2546	2547	30 กันยายน 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.22	1.12	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.64	0.50	0.58
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.21	0.34	0.32
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ¹ (เท่า)	7.25	5.99	6.13
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	50	60	59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ² (เท่า)	6.66	4.90	8.78
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	54	73	41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.42	4.67	5.34
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	56	77	67
วงจรกิจจ (วัน)	48	56	33
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.91%	22.79%	17.89%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	14.33%	13.22%	8.90%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	33.70%	77.92%	93.30% ³
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.48%	8.45%	5.74%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	42.42%	38.79%	36.88% ³
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	17.30%	15.53%	13.06% ³
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	43.69%	53.65%	46.32% ³
อัตรากำไรของสินทรัพย์ (เท่า)	2.04	1.84	2.27 ³
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.14	1.77	1.88
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.92	50.45	35.99 ³
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.65	0.91	0.75 ³
อัตรากำไรจ่ายปันผล (%)	26.86%	121.97%	91.43%
ข้อมูลต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท)			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.10	1.59	1.52
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.73	0.75	0.43
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดเต็มที่ ที่จำนวนหุ้นสามัญ 50,000,000 หุ้น (บาท)	0.30	0.38	0.30

หมายเหตุ: ¹อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า คำนวณโดย รายได้หลัก หักด้วยลูกหนี้การค้าบวกมูลค่างานเสร็จที่ังไม่ได้เรียกเก็บ (เฉลี่ย)

²อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ คำนวณโดย ต้นทุนขายหารด้วยสินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย) ซึ่งรวมถึงต้นทุนวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป

³คำนวณเป็นปี (Annualized)

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทประกอบธุรกิจในการผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการติดตั้งวัสดุก่อสร้างประเภทแผ่นเหล็กเคลือบขึ้นลอน (Roll Forming Metal Sheet) ที่ผลิตขึ้นจากแผ่นเหล็กคุณภาพสูง เคลือบผิวด้วยสังกะสีผสมอลูมิเนียม ซึ่งสามารถใช้ทำเป็นวัสดุผนัง หลังคา, ฝ้าผนัง, หรือใช้เป็นส่วนประกอบอื่น ๆ ของตัวอาคาร เช่น ฝ้า กันสาด รั้ว บานเกล็ดระบายอากาศ รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น โครงหลังคาสำเร็จรูป แปเหล็กกล้ากำลังสูง หลังคาโปร่งแสง และอุปกรณ์ประกอบ ซึ่งวัตถุดิบหลักทั้งหมดบริษัทตั้งซื้อจาก บลูสโกลป สตีล โดยบริษัทมีนโยบายในการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบ และติดตามความเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง ทำให้ที่ผ่านมามีบริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้คงที่ท่ามกลางความผันผวนของราคาเหล็กระหว่างการขยายตัวของยอดขายของบริษัท

ในปี 2542 บริษัทก่อตั้งบริษัท สตีล อินเตอร์คอน จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจให้บริการติดตั้งแผ่นเหล็กเคลือบขึ้นลอนที่บริษัทผลิตและจัดจำหน่ายเท่านั้น แต่เนื่องจากบริษัทต้องการปรับแผนธุรกิจให้สอดคล้องต่อการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ดังนั้น เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทจึงขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและหยุดทำธุรกิจร่วมกัน และโอนธุรกิจการให้บริการติดตั้งมาทำด้วยตนเอง เพื่อปรับโครงสร้างบริษัทให้เกิดความชัดเจนทั้งในด้านการดำเนินงาน การบริหารงาน และโครงสร้างผู้ถือหุ้น (รายละเอียดในรายการระหว่างกัน ส่วนที่ 2 หน้า 51)

สำหรับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2545 มิได้นำมาเปรียบเทียบกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2546 - งวด 9 เดือนแรกปี 2548 เนื่องจากในปี 2545 มีข้อแตกต่างจากปี 2546 - งวด 9 เดือนแรกปี 2548 ดังนี้ (1) ปี 2545 บริษัทใช้เกณฑ์การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) รับรู้รายได้เมื่อส่งมอบงาน โดยไม่พิจารณาถึงอัตราส่วนมูลค่างานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่ได้ส่งมอบ หรือขั้นความสำเร็จของงาน ต่อมาในปี 2546 - งวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทใช้เกณฑ์การรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percent of completion) (2) ปี 2545 บริษัทมีการบันทึกภาษีได้ การแยกประเภทของรายได้และต้นทุนแตกต่างกับปี 2546 - งวด 9 เดือนแรกปี 2548 และ (3) ปี 2545 บริษัทจัดทำงบการเงินเฉพาะบริษัทโดยใช้วิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วม ต่อมาในปี 2546 - งวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทจัดทำงบการเงินรวม (รวมบริษัท สตีล อินเตอร์คอน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมด้วย) ดังนั้น การนำฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2545 มาเปรียบเทียบกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2546 - งวด 9 เดือนแรกปี 2548 อาจทำให้ภาพรวมของแนวโน้มการดำเนินธุรกิจของบริษัทคลาดเคลื่อนไปจากความเป็นจริง

ผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2546 ถึงเดือนกันยายนปี 2548 รายได้หลักของบริษัท (รายได้จากการขาย รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง และรายได้จากการให้บริการติดตั้ง) เพิ่มขึ้นจาก 174.43 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 223.95 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.39 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มรูปแบบสินค้า และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้หลัก 259.72 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.31 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2547 เป็นผลจากการขยายตัวของรายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง โครงการอย่างต่อเนื่องจากปี 2547 ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการขายแบบ Concept Selling ให้กับเจ้าของโครงการโดยตรง กำไรสุทธิของบริษัทปี 2546 เท่ากับ 14.96 ล้านบาท และปี 2547 เท่ากับ 19.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.95 ใกล้เคียงกับสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่วนในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิ 15.02 ล้านบาท ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 บริษัทมีการตัดค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่เกิดจากภาระจ่ายอม (เป็นภาระจ่ายอมทางเข้า - ออกของบริษัท ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้ซื้อที่ดินพื้นที่เดียวกันกับภาระจ่ายอม จึงทำให้บริษัทต้องตัดภาระจ่ายอมดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายในงวด 3 เดือนแรกปี 2548) จำนวน 3.00 ล้านบาท ซึ่ง

เป็นรายการไม่ปกติที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ดังนั้น ถ้าไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติของบริษัทไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะเท่ากับ 17.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.72 จากงวด 9 เดือนแรกปี 2547

ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 152.68 ล้านบาท หนี้สินรวมเท่ากับ 99.62 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 53.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี 2547 ลดลงร้อยละ 0.86 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 และลดลงร้อยละ 4.47 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ของบริษัทลดลงจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ เนื่องจากบริษัทใช้สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เพื่อการติดตั้งโครงการในไตรมาสที่ 3 ประกอบกับบริษัทลดการสำรองสินค้าคงคลังตามแนวโน้มการปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบ หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้เข้าซื้อตามสัญญา และการกู้ยืมเงินเพิ่มเพื่อการซื้อที่ดิน สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายปันผลจำนวน 17.5 ล้านบาท

2. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2545

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2545 มีได้นำมาเปรียบเทียบกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2546 ถึงงวด 6 เดือนแรกปี 2548 เนื่องจาก (1) ในปี 2545 บริษัทใช้เกณฑ์การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) รับรู้รายได้เมื่อส่งมอบงาน โดยไม่พิจารณาถึงอัตราส่วนมูลค่างานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่ได้ส่งมอบ หรือขั้นความสำเร็จของงาน ต่อมาในปี 2546 – งวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทใช้เกณฑ์การรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percent of completion) (2) ในปี 2545 บริษัทบันทึกรายได้และต้นทุน โดยรวมเข้าเป็นรายได้และต้นทุนขายเพียงอย่างเดียว ส่วนในปี 2546 – งวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีการแยกประเภทของรายได้และต้นทุนออกเป็นการขายสินค้าเพียงอย่างเดียว การขายพร้อมติดตั้ง และการบริการติดตั้ง และ (3) ในปี 2545 บริษัทจัดทำงบการเงินเฉพาะบริษัท โดยใช้วิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วมคือ บริษัท สตีล อินเตอร์คอน จำกัด ที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 30 อย่างไรก็ตามตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นมา บริษัทจัดทำงบการเงินรวมจนถึงวันที่ขายเงินลงทุนทั้งหมด คือ ณ 30 กันยายน 2547 ดังนั้นจึงไม่นำผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2545 มาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2546 ถึงงวด 9 เดือนแรกปี 2548 โดยฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2545 มีดังนี้

ผลการดำเนินงานในปี 2545 บริษัทมีรายได้รวม 95.59 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายจำนวน 94.46 ล้านบาท ซึ่งรายได้จากการขายในปี 2545 เป็นการบันทึกรายได้จากการขายรวมกับรายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง ส่วนรายได้จากการบริการติดตั้ง ถูกบันทึกเป็นรายได้ของบริษัท สตีล อินเตอร์คอน จำกัด รายได้อื่นซึ่งมาจากการขายเศษเหล็กที่เหลือจากการผลิตจำนวน 0.73 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมจำนวน 0.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.82 ร้อยละ 0.76 และร้อยละ 0.42 ของรายได้รวม ตามลำดับ บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 73.33 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 10.27 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.38 ถ้าไรสุทธิของบริษัทในปี 2545 เท่ากับ 7.63 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.98

ฐานะการเงินของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 80.46 ล้านบาท โดยเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 39.02 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญได้แก่ ลูกหนี้การค้าจำนวน 20.51 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 17.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.49 และ 21.85 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทมีจำนวน 41.44 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินลงทุนในบริษัท สตีล อินเตอร์คอน (จำกัด) จำนวน 0.77 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จำนวน 39.85 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 0.83 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.95 ร้อยละ 49.53 และร้อยละ 1.03 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2545 มีจำนวน 53.08 ล้านบาท โดยเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 39.40 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญคือ เจ้าหนี้การค้า ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.23 ของหนี้สินรวม ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญคือ เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 11.02 ล้านบาท และเงินกู้ยืมกรรมการจำนวน 2.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.75 และ 3.77

ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2545 เท่ากับ 27.39 ล้านบาท มาจากทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 20.50 ล้านบาท และกำไรสะสม 6.89 ล้านบาท

3. ผลการดำเนินงานในปี 2546 – งวด 9 เดือนแรกปี 2548

รายได้

รายได้หลักของบริษัทในปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 174.43 ล้านบาท และ 223.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 28.39 สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้หลักเท่ากับ 259.72 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.31 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกปี 2547 รายได้ของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุจากในปี 2546 บริษัทลงทุนซื้อเครื่องรีดลอนหลังคาเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มความหลากหลายของรูปลอน ส่งผลให้ในปี 2547 บริษัทสามารถขายสินค้าได้มากขึ้น นอกจากนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มากจากการขยายตัวของงานขายพร้อมติดตั้งโครงการ สอดคล้องกับนโยบายในการขายแบบ Concept selling (รายละเอียดในการตลาดและภาวะการแข่งขัน ส่วนที่ 2 หน้า 16) ที่มุ่งเน้นการขายพร้อมติดตั้งโครงการให้กับเจ้าของโครงการแทนการขายสินค้าผ่านผู้รับเหมา

ทั้งนี้ จากการเปรียบเทียบระหว่างการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย (น้ำหนัก) และราคาขายแผ่นเหล็กเคลือบรีดขึ้นลอน ตั้งแต่งวด 3 เดือนแรกปี 2547 ถึงงวด 9 เดือนแรกปี 2548 พบว่า รายได้ของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยร้อยละ 19.63 ต่อไตรมาส ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของทั้งปริมาณขายและราคาขาย โดยราคาขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.31 ต่อไตรมาส ในขณะที่ปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยร้อยละ 9.98 ต่อไตรมาส แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการขยายตลาดของบริษัท

โครงสร้างรายได้ของบริษัท แยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ มีดังต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	งบการเงินรวม ปี 2546		งบการเงินรวม ปี 2547		งบเฉพาะบริษัท งวด 9 เดือนแรก ปี 2548	
	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละ
1. รายได้จากการขาย แบ่งเป็น	152,038.53	86.24	137,516.88	60.72	97,534.02	37.31
1.1 แผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี	n/a	n/a	87,076.90	38.45	63,600.99	24.33
1.2 แผ่นเหล็กชนิดเคลือบสี	n/a	n/a	39,439.56	17.41	21,458.50	8.21
1.3 ผลิตภัณฑ์อื่นๆ*	n/a	n/a	11,000.43	4.86	12,474.53	4.77
2. รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง แบ่งเป็น	3,370.10	1.91	77,233.93	34.10	162,185.14	62.03
2.1 แผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี	n/a	n/a	47,101.21	20.80	118,482.85	45.32
2.2 แผ่นเหล็กชนิดเคลือบสี	n/a	n/a	21,333.46	9.42	34,723.85	13.28
2.3 ผลิตภัณฑ์อื่นๆ*	n/a	n/a	8,799.26	3.89	8,978.44	3.43
3. รายได้จากการบริการติดตั้ง	19,021.72	10.79	9,197.07	4.06	-	-
4. รายได้อื่นๆ	1,875.02	1.06	2,536.18	1.12	1,718.00	0.66
รายได้รวม	176,305.37	100.00	226,484.06	100.00	261,437.16	100.00

หมายเหตุ: *ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ได้แก่ โครงหลังคาสำเร็จรูป หลังคาโปร่งแสง แผ่นเหล็กกล้ากำลังสูง และอุปกรณ์ประกอบ เช่น น๊อต สกรู เป็นต้น

โครงสร้างรายได้ของบริษัท ประกอบด้วย

(1) รายได้จากการขาย ในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับ 152.04 ล้านบาท 137.52 ล้านบาทและ 97.53 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.24 ร้อยละ 60.72 และร้อยละ 37.31 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการขายมีสัดส่วนที่ลดลงเนื่องจากบริษัทเน้นรูปแบบการขายพร้อมติดตั้งเป็นโครงการมากขึ้น โดยสามารถจำแนกตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้เป็น 3 ประเภท คือ (1) แผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี (2) แผ่นเหล็กชนิดเคลือบสี และ (3) ผลิตภัณฑ์

อื่นๆ หรือผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายเพียงอย่างเดียว ได้แก่ โครงหลังคาสำเร็จรูป หลังคาโปร่งแสง แปเหล็กกล้า และ อุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง เช่น น็อต สกรู เป็นต้น โดยบริษัทมีรายได้จากการขายส่วนใหญ่จากแผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.27 และร้อยละ 65.21 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ตามลำดับ

(2) รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง ในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 3.37 ล้านบาท 77.23 ล้านบาท และ 162.19 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.91 ร้อยละ 34.10 และร้อยละ 62.03 ของรายได้รวมตามลำดับ สาเหตุที่รายได้จากการขายพร้อมติดตั้งของบริษัทเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2547 เนื่องจากเดิมบริษัท สตีล อินเตอร์คอน จำกัด (“บริษัทย่อย”) ทำหน้าที่ให้บริการติดตั้งงานส่วนใหญ่ของบริษัท และบันทึกเป็นรายได้จากการบริการติดตั้ง อย่างไรก็ตามบริษัทได้ขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยออกไป ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2547 (รายละเอียดดูใน ประวัติความเป็นมาและ พัฒนาการที่สำคัญ ส่วนที่ 2 หน้า 6) แล้วเข้าดำเนินธุรกิจเอง จึงทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายพร้อมติดตั้งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขายพร้อมติดตั้งเติบโตขึ้นจากงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 ร้อยละ 413.16 สอดคล้องกับนโยบายในการขายแบบ Concept selling ของบริษัท ทั้งนี้ รายได้จากการขายพร้อมติดตั้งส่วนใหญ่ยังคงมาจากผลิตภัณฑ์แผ่นเหล็กชนิดไม่เคลือบสี ซึ่งเป็นที่นิยมของโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.99 และร้อยละ 73.05 ของรายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง ตามลำดับ

(3) รายได้จากการบริการติดตั้งในปี 2546 และ 2547 เท่ากับ 19.02 ล้านบาท และ 9.20 ล้านบาท ตามลำดับ เทียบเป็นสัดส่วนกับยอดรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 10.79 และร้อยละ 4.06 ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงของรายได้ในส่วนนี้โดยมีนัยสำคัญ คือ งบการเงินในปี 2546 และ 2547 ของบริษัทเป็นงบการเงินรวม ซึ่งยอดรายได้บริการติดตั้งเป็นรายได้หลักของบริษัทย่อย แต่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2547 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าว และเข้าดำเนินธุรกิจเอง จึงทำให้รายได้ในส่วนนี้รับรู้รวมกับส่วนของรายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง

(4) รายได้อื่น ๆ ของบริษัทมาจากการขายเศษเหล็กที่เหลือจากการผลิต โดยในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้จำนวน 1.88 ล้านบาท 2.54 ล้านบาท และ 1.72 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทเทียบกับยอดรายได้รวม ปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 0.95

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายรวมของบริษัทในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 134.47 ล้านบาท 172.92 ล้านบาท และ 213.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับยอดรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 76.27 ร้อยละ 76.35 และร้อยละ 81.56 ตามลำดับ ต้นทุนที่สำคัญคือต้นทุนวัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.34 ร้อยละ 86.18 และร้อยละ 82.42 ของต้นทุนรวมในปี 2546 ปี 2547 และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ตามลำดับ โดยเป็นวัตถุดิบที่บริษัทสั่งซื้อจาก บลูสโกลป สตีล โดยเฉลี่ยร้อยละ 86.64 ของต้นทุนวัตถุดิบทั้งหมด

โครงสร้างต้นทุนและกำไรขั้นต้นของบริษัทแบ่งเป็น 3 ประเภท ดังต่อไปนี้

(1) ต้นทุนขาย ในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 117.78 ล้านบาท 106.71 ล้านบาท และ 81.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเท่ากับร้อยละ 22.53 ร้อยละ 22.40 และร้อยละ 15.96 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2546 และปี 2547 ก่อนข้างคงที่เนื่องจากบริษัทสามารถปรับราคาขายเพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง สาเหตุจากราคาเหล็กในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวลดลง

(รายละเอียดในการจัดหาผลิตภัณฑ์ ส่วนที่ 2 หน้า 21) ทำให้คู่แข่งของบริษัทมีการขายสินค้าในราคาต่ำเพื่อลดสินค้าคงคลังที่มีอยู่ ส่งผลให้บริษัทต้องลดราคาขายเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด

(2) ต้นทุนขายพร้อมคิดตั้ง ในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 2.82 ล้านบาท 60.03 ล้านบาท และ 131.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.43 ร้อยละ 22.28 และร้อยละ 19.06 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรจากการขายพร้อมคิดตั้งของบริษัทไม่คงที่ เนื่องมาจากการขายพร้อมคิดตั้งซึ่งส่วนใหญ่บริษัทขายให้กับผู้รับเหมา และเจ้าของโครงการในลักษณะของการประมูลงาน ทำให้กำไรขั้นต้นแตกต่างกันไปในแต่ละโครงการ

(3) ต้นทุนบริการติดตั้งซึ่งเป็นการดำเนินงานของบริษัท สตีล อินเตอร์คอน จำกัด ในปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 13.87 ล้านบาท และ 6.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการติดตั้งเท่ากับร้อยละ 27.07 และร้อยละ 32.78 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทไม่มีโครงสร้างต้นทุนในส่วนนี้ เนื่องจากบริษัททำการขายเงินลงทุนในบริษัท สตีล อินเตอร์คอน จำกัด ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2547

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 16.84 ล้านบาทและ 23.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.26 โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2546 และปี 2547 เท่ากับร้อยละ 9.55 และร้อยละ 10.57 ตามลำดับ เป็นผลจากการเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการบริหาร โดยเฉพาะเงินเดือน เนื่องจากช่วงปลายปี 2547 บริษัทมีการปรับโครงสร้างด้านบุคลากรให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์และแผนการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้นบริษัทจึงมีการคัดเลือกบุคลากรในระดับบริหารที่มีความรู้ความสามารถเข้าร่วมงานกับทางบริษัท โดยค่าใช้จ่ายด้านเงินเดือนในปี 2547 เท่ากับ 6.15 หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 83.42

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 25.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.60 ของรายได้รวม และเมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนแรกปี 2547 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 17.23 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.57 โดยมีสาเหตุมาจาก (1) บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการตัดภาระจ่ายของที่ดินจำนวน 3.00 ล้านบาท (2) ค่านายหน้าของพนักงานขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 1.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.08 ล้านบาทในงวด 9 เดือนแรกปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.01 เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีการจ่ายค่านายหน้าให้กับบุคคลภายนอกจำนวน 0.55 ล้านบาท ทั้งนี้ ปกติบริษัทมีนโยบายการจ่ายค่านายหน้าให้กับบุคคลภายนอกที่มีส่วนช่วยแนะนำงานให้กับบริษัท โดยเป็นบุคคลทั่วไปที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับเจ้าของโครงการ ประมาณร้อยละ 1 - 4 ของมูลค่างาน หรือตามแต่ที่ตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร โดยค่านายหน้าดังกล่าวจะจ่ายก็ต่อเมื่อเรียกเก็บเงินทั้งหมดในโครงการได้แล้ว และบริษัทมีนโยบายรักษาสัดส่วนกำไรขั้นต้นหลังจากหักค่านายหน้าในโครงการไว้ไม่ให้ต่ำกว่ากำไรขั้นต้นของงานในโครงการอื่นๆ เพื่อรักษาผลประโยชน์โดยรวมของบริษัท และ (3) เงินเดือนในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับ 6.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4.21 ล้านบาทในงวด 9 เดือนแรกปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.84 เนื่องจากการเพิ่มบุคลากรทั้งในระดับบริหาร และระดับปฏิบัติการ เพื่อการปรับโครงสร้างองค์กร

กำไรสุทธิ

ในปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 14.96 ล้านบาท และ 19.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.95 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตรากำไรเพิ่มขึ้นยอดขาย ส่วนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 15.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนแรกปี 2547 ร้อยละ 16.00 ซึ่งน้อยกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นของยอดขายที่ร้อยละ 99.34 เนื่องมาจาก (1) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการลดราคาขายเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน และ (2) บริษัทมีการตัดค่าใช้จ่ายภาระจ่ายของ

ที่ดินซึ่งเป็นรายการไม่ปกติจำนวน 3.00 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิของบริษัทหากไม่รวมรายการดังกล่าว จะเท่ากับ 17.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.72 จากงวด 9 เดือนแรกปี 2547

เมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไร ในปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.48 และร้อยละ 8.45 ตามลำดับ ปรับตัวลงเล็กน้อยเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเงินเดือนของผู้บริหารระดับสูง สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 อัตรากำไรสุทธิซึ่งไม่รวมรายการไม่ปกติจากค่าใช้จ่ายภาระจ่ายออมเท่ากับร้อยละ 6.52 ลดลงร้อยละ 2.25 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 เนื่องมาจากต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น

12.2.2 ฐานะการเงิน

ตารางแสดงโครงสร้างทางการเงิน

รายการ	2546		2547		30 กันยายน 2548	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	50,529.12	54.62	103,741.18	67.37	89,025.00	58.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	41,974.52	45.38	50,264.83	32.63	63,655.00	41.69
รวมสินทรัพย์	92,503.64	100.00	154,006.01	100.00	152,680.00	100.00
หนี้สินหมุนเวียน	41,480.29	44.85	92,492.16	60.06	86,063.00	56.37
หนี้สินไม่หมุนเวียน	7,886.39	8.53	5,974.65	3.88	13,561.00	8.88
รวมหนี้สิน	49,366.68	53.38	98,466.81	63.94	99,624.00	65.25
ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,136.96	46.62	55,539.20	36.06	53,056.00	34.75
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	92,503.64	100.00	154,006.01	100.00	152,680.00	100.00
อัตรส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.14		1.77		1.88	

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548 จำนวน 92.50 ล้านบาท 154.01 ล้านบาท และ 152.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.46 และลดลงร้อยละ 0.86 ตามลำดับ สาเหตุการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวม ส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร ที่สำคัญได้แก่ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดย ณ ปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 มีจำนวนรวม 41.37 ล้านบาท 42.83 ล้านบาทและ 61.89 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.52 และร้อยละ 44.50 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2548 บริษัท มีการลงทุนซื้อที่ดินเนื้อที่ 3 ไร่เพื่อขยายสำนักงานจำนวน 16.5 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญของบริษัท คือ (1) ลูกหนี้การค้า ในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับ 26.43 ล้านบาท 39.53 ล้านบาท และ 47.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 49.57 และร้อยละ 19.92 ตามลำดับ เนื่องมาจากการเติบโตของยอดขายเป็นสำคัญ (2) สินค้าคงเหลือ ในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับ 22.80 ล้านบาท 47.46 ล้านบาท และ 16.99 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.49 และลดลงร้อยละ 64.43 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2547 ราคาเหล็กมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น บริษัทจึงมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้น และมีการนำวัตถุดิบดังกล่าวมาใช้ในปี 2548 (3) มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ (งานขายพร้อมติดตั้งที่บริษัทดำเนินการติดตั้งคืบหน้าไปมากกว่าเงินมัดจำตามงวดที่ได้เรียกเก็บแล้ว และกำลังอยู่ในระหว่างการรอเรียกเก็บเงินงวดสุดท้ายเมื่องานเสร็จสมบูรณ์) ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับ 8.38 ล้านบาท และ 17.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 104.93 เนื่องจากบริษัทมีการรับงานโครงการเพิ่มมากขึ้น จึงทำให้มีงานที่รอการเก็บเงินงวด

สุดท้ายเมื่องานเสร็จสมบูรณ์เพิ่มมากขึ้น และ (4) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับ 0.28 ล้านบาท 7.06 ล้านบาท และ 2.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,417.50 และลดลงร้อยละ 67.72 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้น และได้รับเงินค่ามัดจำของสินค้าและบริการติดตั้งเพิ่มขึ้น ส่วนงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ลดลง เนื่องจากบริษัทจ่ายชำระเงินค่าวัตถุดิบแก่เจ้าหนี้การค้า

คุณภาพของสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 จำนวน 26.43 ล้านบาท 39.53 ล้านบาทและ 47.41 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าดังกล่าวสามารถแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า	งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	ณ 31 ธันวาคม 2546	ณ 31 ธันวาคม 2547	ณ 30 กันยายน 2548
	มูลค่าลูกหนี้*	มูลค่าลูกหนี้*	มูลค่าลูกหนี้*
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	19,115,288.42	24,715,044.60	23,274,908.21
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	2,009,717.62	15,023,507.82	21,350,836.40
มากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	556,300.75	181,936.03	2,787,314.58
มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	91,492.17	25,680.00	1,629,029.32
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	408,209.80	575,447.90	523,045.90
รวม	22,181,008.76	40,521,616.35	49,565,134.41
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	547,865.46	990,902.61	2,157,569.55
มูลค่าลูกหนี้สุทธิ	21,633,143.30	39,530,713.74	47,407,564.86

หมายเหตุ: *มูลค่าลูกหนี้ประกอบด้วยลูกหนี้การค้า เช็ครับลงวันที่ล่วงหน้าและเช็คลิ้นที่อยู่ในช่วงอายุลูกหนี้เดียวกัน

บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณการจากจำนวนหนี้ที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยเฉพาะลูกหนี้การค้าที่มีอายุมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน และอายุมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป มาคำนวณเป็นค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งจำนวนค่าเผื่อนี้ประมาณขึ้นจากประสบการณ์ในการเก็บเงินในอดีต และตามสถานะทางการเงินของลูกหนี้ นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทแบ่งเป็น 3 ขั้นตอน คือ (1) เมื่อทราบว่าเช็คลิ้นจะตั้งสำรองร้อยละ 25 ของมูลค่าเช็คลิ้น (2) เมื่อส่งเรื่องเช็คลิ้นนั้นให้ทนายความจะตั้งสำรองอีกร้อยละ 25 และ (3) เมื่อส่งเรื่องฟ้องศาลจะตั้งสำรองส่วนที่เหลือจนครบทั้งจำนวนเช็คลิ้นนั้น สำหรับ ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนรวม 0.55 ล้านบาท 0.99 ล้านบาท และ 2.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.87 และร้อยละ 117.74 ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องมาจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2548 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเช็คลิ้นที่เรียกเก็บเงินไม่ได้จำนวน 1.06 ล้านบาท ซึ่งกำลังอยู่ในระหว่างการฟ้องร้องเพื่อดำเนินคดีกับลูกหนี้รายนี้

บริษัทมีนโยบายให้เครดิตลูกหนี้จากการขายสินค้าเป็นระยะเวลาประมาณ 30-45 วัน และมีนโยบายเรียกเก็บเงินทันทีสำหรับลูกหนี้จากการขายพร้อมติดตั้งโครงการ เนื่องจากตามปกติการขายพร้อมติดตั้งจะเรียกเก็บเงินได้ช้ากว่า ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทสามารถเก็บเงินลูกหนี้ขายพร้อมติดตั้งได้ในระยะเวลาประมาณ 45-60 วัน อย่างไรก็ตาม ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสัดส่วนลูกหนี้ครบกำหนดชำระต่อลูกหนี้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.03 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2547 สาเหตุจากบริษัทมีการขายพร้อมติดตั้งโครงการมากขึ้น ซึ่งทำให้เรียกเก็บหนี้ได้ช้าลง

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาความสามารถในการเก็บหนี้ของบริษัทจากอัตราส่วนระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (คำนวณมูลค่าลูกหนี้โดยรวมมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บด้วย) พบว่าในปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 50 วัน 60 วัน และ 59 วัน ตามลำดับ ซึ่งนับว่าอยู่ในเกณฑ์ปกติเมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันที่มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ประมาณ 30-60 วัน

สภาพคล่อง

สภาพคล่องกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม		งบเฉพาะบริษัท	
	2546		2547	30 กันยายน 2548
	(พันบาท)	(พันบาท)	(พันบาท)	(พันบาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	8,424.83	23,073.29	18,364.00	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(5,926.67)	(9,413.64)	(15,073.00)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,948.12)	(6,672.69)	(8,074.00)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(449.96)	6,986.96	(4,783.00)	

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เป็นบวกมาโดยตลอด โดยมีจำนวน 8.42 ล้านบาท 23.07 ล้านบาท และ 18.36 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดการเปลี่ยนแปลงคือ (1) ในปี 2547 เจ้าหนี้ของบริษัทขยายเวลาการชำระหนี้จาก 60 วันเป็น 90 วัน ทำให้บริษัทมีเจ้าหนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2546 เป็นจำนวน 39.47 ล้านบาท และในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าลดลง 3.66 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบลดลงตามภาวะราคาเหล็กที่มีแนวโน้มจะลดลง (2) บริษัทมีการรับงานขายพร้อมติดตั้งโครงการเพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะในช่วงปลายปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ทำให้มีรายได้รับล่วงหน้า (เงินมัดจำในส่วนของการขายพร้อมติดตั้ง ซึ่งเรียกเก็บเมื่อสั่งซื้อร้อยละ 30 เรียกเก็บตามความคืบหน้าของงานร้อยละ 40-60 และเรียกเก็บส่วนที่เหลือเมื่องานเสร็จสมบูรณ์) เพิ่มขึ้น 7.47 ล้านบาทในปี 2547 และลดลง 6.65 ล้านบาทในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ทั้งนี้ รายได้รับล่วงหน้าดังกล่าวจะทยอยรับรู้รายได้ตามสัดส่วนความสำเร็จของงาน ซึ่งงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ส่งมอบงานที่เสร็จแล้วมีจำนวนเพิ่มขึ้น จึงทำให้ยอดรายได้รับล่วงหน้าดังกล่าวลดลง (3) ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายลดลง ทำให้มีเงินมัดจำรับค่าสินค้า (เรียกเก็บร้อยละ 30 สำหรับการขายสินค้า โดยจะรับรู้เป็นรายได้เมื่อส่งสินค้า) ลดลง 7.07 ล้านบาท และ (4) บริษัทมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในปี 2547 เนื่องจากราคาเหล็กอยู่ในภาวะขาขึ้น และเพื่อสำรองสำหรับการติดตั้งโครงการที่ได้รับในช่วงปลายปีและในปี 2548 ทำให้มีเงินสดจ่ายในการซื้อสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 25.65 ล้านบาท สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทได้ใช้วัตถุดิบที่ได้สำรองไว้ตั้งแต่ปี 2547 จึงทำให้สินค้าคงคลังลดลง 31.34 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ (5.93) ล้านบาท (9.41) ล้านบาท และ (15.07) ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปในการลงทุนเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2546 บริษัทลงทุนซื้อรถยนต์สำหรับผู้บริหาร 2.95 ล้านบาท และซื้อเครื่องจักรจำนวน 0.70 ล้านบาท ส่วนในปี 2547 บริษัทลงทุนซื้อที่ดินจำนวน 3 ไร่ เพื่อสร้างสำนักงานแห่งใหม่ ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการก่อสร้างในปี 2549-2550 โดยจ่ายเงินค่ามัดจำที่ดินจำนวน 6.00 ล้านบาท และจ่ายค่าที่ดินในส่วนที่เหลือรวมทั้งสิ้น 16.5 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2548

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2546 มีจำนวน (2.95) ล้านบาท เกิดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3.74 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 2.05 ล้านบาท และในปี 2547 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิจำนวน (6.67) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวน 14.50 ล้านบาทจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม

เพื่อการปรับโครงการเงินทุนสำหรับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นจำนวน 18.25 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิ เท่ากับ (8.07) ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 6.53 ล้านบาท เพื่อนำมาซื้อที่ดิน สำหรับสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ และเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารอีกจำนวน 3.54 ล้านบาท และบริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากผลประกอบการปี 2547 เป็นจำนวนเงิน 17.50 ล้านบาท

วงจรกิจจ

สำหรับวงจรกิจจของบริษัทที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจผลิตเพื่อขายและผลิตเพื่อขายพร้อมติดตั้งนั้น บริษัทต้องสำรองวัตถุดิบที่จะนำมาผลิตเป็นสินค้าสำเร็จรูป เพื่อให้สามารถจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าภายใน 7 วัน (กรณีลูกค้าซื้อสินค้าอย่าง เดี่ยว) และภายใน 15 วัน (กรณีลูกค้าซื้อสินค้าพร้อมติดตั้ง) รวมถึงมีสินค้าระหว่างผลิตในการนำสินค้าออกไปติดตั้งในโครงการ ต่าง ๆ ดังนั้น การคำนวณระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของทางบริษัท จึงต้องนำมูลค่าของวัตถุดิบและสินค้าระหว่างผลิตมาคำนวณ ด้วย เพื่อให้วงจรกิจจเป็นไปในทิศทางเดียวกับการปฏิบัติของบริษัท ซึ่งจะเห็นว่า ในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรก ของปี 2548 บริษัทมีวงจรกิจจเท่ากับ 48 วัน 56 วัน และ 33 วัน ตามลำดับ ในปี 2547 วงจรกิจจปรับตัวเพิ่มขึ้นแม้ว่าจะมี การขยายระยะเวลาการชำระหนี้จากเจ้าหนี้การค้าซึ่งทำให้ระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 56 วันเป็น 77 วัน เนื่องจากบริษัทมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 54 วันเป็น 73 วัน ส่วนงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีการใช้วัตถุดิบที่สำรองไว้ตั้งแต่ปี 2547 จึงทำให้ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยลดลงเป็น 41 วัน ส่งผล ให้วงจรกิจจปรับตัวในทางที่ดีขึ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 1.22 เท่า และ 1.12 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่อง หมุนเร็วสำหรับ ปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 0.64 เท่า และ 0.50 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนทั้งสองปรับตัวลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจาก 18.93 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 55.06 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการสำรอง วัตถุดิบเพิ่มขึ้น สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 อัตราส่วนสภาพคล่อง ปรับตัวลดลงจากปี 2547 มาอยู่ที่ 1.03 เท่า เนื่องจาก สินค้าคงเหลือลดลงเป็น 16.99 ล้านบาท เพราะบริษัทลดการสำรองสินค้าคงคลัง เนื่องจากแนวโน้มการปรับตัวลดลงของราคา แผ่นเหล็ก ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.58 เท่า เนื่องจาก บริษัทมีการสำรองวัตถุดิบลดลง

แหล่งที่มาของทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 43.14 ล้านบาท และ 55.54 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น สัดส่วนการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.75 สาเหตุจากการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 20.50 ล้านบาท เป็น 35.00 ล้านบาทในเดือนสิงหาคม 2547 โดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม รวมทั้งผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2547 มีกำไรสุทธิจำนวน 19.14 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2548 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 53.06 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2547 ร้อยละ 4.47 เป็นผลมาจากการที่บริษัทจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2547 จำนวน 17.50 ล้านบาท

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับ 0.10 บาท 0.89 บาท และ 0.50 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ (คิดจากมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ หุ้นละ 1.00 บาท) สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ ร้อยละ 42.42 ร้อยละ 38.79 และร้อยละ 36.88 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราผลตอบแทนในปี 2547 ลดลง เนื่องจากการที่บริษัทมีการเพิ่มทุนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี

2546 สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2548 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการปี 2547

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 มีจำนวนรวม 49.37 ล้านบาท 98.47 ล้านบาท และ 99.62 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.46 และร้อยละ 1.18 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญของการเปลี่ยนแปลง เนื่องจาก (1) การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 41.48 ล้านบาท 92.49 ล้านบาท และ 86.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.98 และลดลงร้อยละ 6.95 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 18.93 ล้านบาทจากปี 2546 เป็น 55.06 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ส่วน ณ 30 กันยายน 2548 เจ้าหนี้การค้าลดลงเป็น 51.39 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทลดการสำรองวัตถุดิบ (2) หนี้สินไม่หมุนเวียนในปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 7.89 ล้านบาท และ 5.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 24.24 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืม สำหรับ ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 13.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 7.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น

บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 5.74 ล้านบาท 8.42 ล้านบาท และ 11.96 ล้านบาท ตามลำดับ เทียบเป็นสัดส่วนกับหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 11.63 ร้อยละ 8.55 และร้อยละ 7.84 ตามลำดับ และมียอดเงินกู้ยืมระยะยาวตั้งแต่ปี 2544 จำนวนเงินต้น 15.00 ล้านบาท มีเงื่อนไขการคำนวณดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ย MLR ต่อปี ซึ่งบริษัทได้ชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยมาโดยตลอด จึงทำให้ยอดเงินกู้ระยะยาวลดลงอย่างต่อเนื่องในทุกปี โดยเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวจะครบกำหนดชำระภายในเดือนพฤษภาคม 2551 ขณะเดียวกันในเดือนมกราคม 2548 บริษัทกู้ยืมเงินจากธนาคารแห่งหนึ่ง เป็นเงินกู้ยืมระยะยาววงเงินต้นจำนวน 10.00 ล้านบาท เพื่อซื้อที่ดินสำหรับสร้างอาคารสำนักงานชำระแล้วคงเหลือ จำนวน 9.60 ล้านบาท มีเงื่อนไขการคำนวณดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ย MLR-1 ต่อปี ดังนั้น ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือ จำนวน 9.34 ล้านบาท

บริษัทมีการระดมทุนในการรับประกันคุณภาพสินค้าและบริการติดตั้งให้กับลูกค้าของบริษัท ภายใต้เงื่อนไขว่าการชำระค่าเสียหายนั้นต้องเกิดขึ้นจากตัววัสดุสินค้าเองโดยตรง ซึ่งไม่ครอบคลุมถึงความเสียหายอันเกิดจากการกระทำอื่นภายนอกที่มาก่อให้เกิดความเสียหายแก่ตัวสินค้า โดยมีระยะเวลารับประกันประมาณ 1 – 30 ปี อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของบริษัทเชื่อว่า บริษัทไม่มีหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญจากการรับประกันดังกล่าว เนื่องจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทมีการรับประกันคุณภาพสินค้าต่อภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน โดยมีระยะเวลารับประกัน 5 – 30 ปี ซึ่งทำให้บริษัทสามารถเรียกค่าเสียหายจากผู้จัดจำหน่ายได้ตลอดระยะเวลาการรับประกันสินค้า ดังนั้น บริษัทจึงไม่ได้รับรู้ค่าใช้จ่ายและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากการรับประกันดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีหนี้สินอันเป็นภาระผูกพันจากหนังสือค่าประกันการรับงานที่ออกโดยธนาคาร และเช็คค่าประกันผลงาน ณ 30 กันยายน 2548 จำนวน 0.28 ล้านบาท และ 4.16 ล้านบาท ตามลำดับ

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปี 2546 และปี 2547 เท่ากับ 1.14 และ 1.77 เท่า ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในส่วนของเจ้าหนี้การค้าเป็นหลัก ซึ่งเป็นปกติของลักษณะธุรกิจที่ต้องจัดซื้อวัตถุดิบทั่วไป สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.88 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พบว่า งวด 9 เดือนแรกปี 2548

บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 35.99 เท่า ลดลงจาก 50.45 เท่า ในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นในปี 2548 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้เป็นอย่างดี

12.2.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

(1) คุณภาพของลูกหนี้

สัดส่วนลูกหนี้ครบกำหนดชำระต่อมูลค่าลูกหนี้รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 39.01 ณ สิ้นปี 2547 เป็นร้อยละ 53.04 ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 โดยในไตรมาส 2 ปี 2548 บริษัทมีการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีเช็คคืนเรียกเก็บไม่ได้จากลูกค้าเป็นจำนวน 1.06 ล้านบาท ซึ่งในปัจจุบันกำลังอยู่ในระหว่างการดำเนินคดีตามกฎหมายเพื่อเรียกชำระหนี้ แสดงถึงคุณภาพที่ต่ำลงของลูกหนี้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีมูลค้างงานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ (งานขายพร้อมติดตั้งที่บริษัทดำเนินการติดตั้งคืบหน้าไปมากกว่าเงินมัดจำตามงวดที่ได้เรียกเก็บแล้ว และกำลังอยู่ในระหว่างการรอเรียกเก็บเงินงวดสุดท้ายเมื่องานเสร็จสมบูรณ์) เพิ่มขึ้นจาก 8.38 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 17.16 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 104.93 ทั้งนี้ หากบริษัทมิได้รับการชำระหนี้ตามระยะเวลาการเรียกเก็บ อาจส่งผลให้เกิดการขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

สาเหตุที่ลูกหนี้ครบกำหนดชำระเพิ่มขึ้น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 เนื่องมาจากมีการติดตั้งงานโครงการมากขึ้น โดยทั่วไปแล้วการขายพร้อมติดตั้งโครงการจะเรียกเก็บเงินได้ช้ากว่าการขายเพียงอย่างเดียว ตามปกติบริษัทมีนโยบายเรียกเก็บเงินทันทีสำหรับการขายพร้อมติดตั้งโครงการ และที่ผ่านมาสามารถเก็บเงินลูกหนี้ขายพร้อมติดตั้งได้ในระยะเวลาประมาณ 45-60 วัน โดย ณ 30 กันยายน 2548 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทเท่ากับ 59 วัน ซึ่งยังจัดว่าเป็นปกติของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมาตรการในการติดตามหนี้ทั้งจากการทวงถามจากพนักงานบริษัทเอง และการติดตามจากสำนักงานกฎหมาย โดยเฉพาะลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน และในการขายพร้อมติดตั้งทั้งการขายให้ผู้รับเหมาและเจ้าของโครงการ บริษัทเรียกเก็บมัดจำล่วงหน้าจากลูกค้าร้อยละ 30 ของมูลค่าโครงการ และเรียกเก็บร้อยละ 40-60 ตามความคืบหน้าของงาน ดังนั้นจำนวนเงินที่บริษัทเรียกเก็บเมื่องานเสร็จจึงคิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 10-30 ของมูลค่าโครงการ และในกรณีที่บริษัทพิจารณาว่ามีความเสี่ยงในการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า บริษัทจะให้ลูกค้าออกเช็คล่วงหน้า หรือตัวสัญญาใช้เงิน เพื่อลดความเสี่ยงจากการคิดนัดชำระหนี้ นอกจากนี้ เงินที่ได้จากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวน 6.95 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการขายตัวของยอดขายโดยเฉพาะการขายงานโครงการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยลดปัจจัยเสี่ยงจากการขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต

(2) งานที่อยู่ระหว่างการส่งมอบ

ณ 11 พฤศจิกายน 2548 บริษัทมีงานขายพร้อมติดตั้งที่ได้รับใบสั่งซื้อแล้วจำนวนทั้งสิ้น 143 โครงการ คิดเป็นมูลค่ารวม 52.18 ล้านบาท ตามแผนการดำเนินการและส่งมอบงาน งานที่อยู่ระหว่างการส่งมอบนี้จะก่อให้เกิดรายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 ประมาณ 44.35 ล้านบาท และในไตรมาสที่ 1 ปี 2549 ประมาณ 7.83 ล้านบาท

(3) การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินที่สอบทานแล้วสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิ 19.14 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรกำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 0.75 บาทต่อหุ้น ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้แล้ว บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 50 ล้านหุ้น ซึ่งอาจส่งผลให้อัตรกำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตต่ำกว่าในอดีต หากบริษัทไม่สามารถก่อให้เกิดอัตรการเติบโตของรายได้และกำไรสุทธิที่เพียงพอต่อจำนวนหุ้นที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้บริษัทมีเงินเข้าไปลงทุนขยายธุรกิจ ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำให้ผลการ

ดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ซึ่งจะสามารถลดผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้

12.2.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีในรอบปีบัญชี 2547 จำนวนเงินรวม 700,000 บาท และรอบปีบัญชี 2548 จำนวนเงินรวม 520,000 บาท