

บทที่ 4

ข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน

สำหรับเนื้อหาของบทนี้เป็นการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ประกอบด้วยกลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยแสดงถึงผลิตภัณฑ์ของแต่ละบริษัท ปัจจัยความเสี่ยง ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน เพื่อเพิ่มความเข้าใจในรายละเอียดต่างๆของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วนมากขึ้น และสามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้งยังเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนที่สนใจซึ่งหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วนประกอบด้วย 11 หลักทรัพย์โดยมีรายละเอียด ดังนี้

4.1 บริษัท อปโก้ ไฮเทค จำกัด (มหาชน)

บริษัท อปโก้ ไฮเทค จำกัด (มหาชน) มีชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “AH” ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2539 เพื่อประกอบธุรกิจออกแบบ ผลิตและติดตั้งอุปกรณ์จับยึดเพื่อใช้ในการประกอบรถยนต์แบบครบวงจร ออกแบบและผลิตแม่พิมพ์ และผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์เพื่อส่งให้ผู้ผลิตรถยนต์อีกทั้ง มีบริษัทย่อยหนึ่งแห่งผลิตโครงรถกระบะและอีก 2 แห่งเป็นตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ ปัจจุบันตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมไฮเทค จังหวัดพระนครศรีอยุธยา

4.1.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนรถยนต์

บริษัทผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์เพื่อส่งให้ผู้ผลิตรถยนต์ ในปี 2546 ในอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์นี้จะมีคู่แข่งจำนวนมาก ราย มีทั้งผู้ผลิตชิ้นส่วนภายในประเทศและผู้ผลิตชิ้นส่วนจากต่างประเทศที่เข้ามาตั้งฐานการผลิตในประเทศไทย ทำให้ค่อนข้างมั่นใจในการรักษาระดับยอดขาย เนื่องจาก บริษัทผู้ผลิตรถยนต์จะสั่งซื้อชิ้นส่วนแบบใดแบบหนึ่งจากผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เพียงรายเดียวเท่านั้น และจะสั่งซื้อไปเรื่อยๆตามสัญญาระยะเวลาที่ทำไว้เป็นเวลานานปี จึงทำให้เกิดความคุ้นเคยและมั่นใจในคุณภาพและการส่งของที่ตรงต่อเวลาของผู้ผลิตจึงไม่ค่อยมีการเปลี่ยนผู้ผลิตชิ้นส่วน สำหรับการที่คู่แข่งจากต่างประเทศจะมาตั้งถิ่นฐานผลิตในประเทศไทยต้องใช้งบลงทุนสูงและต้องใช้เวลาอันยาวนาน เป็นการยากที่มีคู่แข่งที่สามารถแข่งขันทางด้านต้นทุน

ได้ อีกทั้งยังมีความเชื่อมั่นในความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ ทำให้มีความได้เปรียบบริษัทคู่แข่งสำหรับการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ภายในประเทศ

2) ความเสี่ยงกรณีมีผู้บริหารหลักเพียงรายเดียว

เนื่องจากมีผู้บริหารหลักเพียงรายเดียวซึ่งถือหุ้นอยู่ประมาณร้อยละ 40 และถือได้ว่าเป็นผู้บริหารหลักที่มีความสำคัญมาก เนื่องจากมีประสบการณ์กว่า 28 ปีในอุตสาหกรรมรถยนต์ และมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีกับลูกค้า และผู้ประกอบการรายอื่น อีกทั้งยังเป็นผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด ซึ่งรับผิดชอบในการหาธุรกิจและลูกค้าส่วนใหญ่ ถ้าหากขาดผู้บริหารหลักแล้วแล้ว อาจประสบปัญหาทางด้านการตลาดในการหาลูกค้าได้

3) เสี่ยงจากความไม่แน่นอนของรายได้จากอุปกรณ์จับยึดเพื่อประกอบรถยนต์ (Car Assembly Jig)

รายได้จากอุปกรณ์จับยึดประมาณ 234.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 ของรายได้ทั้งหมดในปี 2545 ประมาณ 158.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.05 ของรายได้ทั้งหมดในปี 2546 รายได้จากอุปกรณ์จับยึดจะมีลักษณะการแกว่งตัวค่อนข้างสูง เนื่องจากการขายอุปกรณ์จับยึดเป็นการขายแบบครั้งต่อครั้งและไม่มีสัญญาระยะยาวกับลูกค้า ดังนั้นจึงเป็นการยากที่จะประมาณการยอดขายของอุปกรณ์จับยึด

4) ความเสี่ยงจากการควบคุมคุณภาพไม่ได้ตามบรรทัดฐานที่ลูกค้ากำหนด

เนื่องจาก คุณภาพสินค้าเป็นหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญที่สุดที่ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมรถยนต์คำนึงถึงความผิดพลาดของชิ้นส่วนเพียงหนึ่งชิ้นอาจส่งผลกระทบต่อให้เกิดความเสียหายในวงกว้างทั้งในรูปของตัวเงินและชื่อเสียงของผู้ผลิตรถยนต์ ดังนั้นอัตราส่วนชิ้นงานที่เสียจึงได้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อเป็นบรรทัดฐานในการประเมินคุณภาพของผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ เพื่อลดความเสี่ยงจากการถูกลดปริมาณงานให้น้อยลงหรือถูกยกเลิกสัญญาได้เพราะอาจมีความเสี่ยงจากการสูญเสียลูกค้าซึ่งอาจส่งผลไปถึงการหยุดการผลิตภายในโรงงาน

5) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เมื่อพิจารณาเงินกู้ยืมระยะยาวสกุลเงินตราต่างประเทศจากสถาบันการเงินพบว่า มีจำนวน 0.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งไม่มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น บริษัทฯอาจมีความเสี่ยงทางการเงินจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสหรัฐฯ ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนชำระคืนเงินกู้ที่สูงขึ้นและภาระการชำระหนี้ต่างประเทศของบริษัทฯอยู่ที่ประมาณ 137,800 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อไตรมาส

6) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในนโยบายจากภาครัฐ

ในธุรกิจชิ้นส่วนรถยนต์และอุปกรณ์จับยึดรถยนต์ อาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาษีศุลกากรและการกีดกันทางการค้า เช่น การเปลี่ยนแปลงภาษีนำเข้าเหล็กจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัทโดยตรง (ราคาเหล็ก) และการเปลี่ยนแปลงภาษีนำเข้าของชิ้นส่วนรถยนต์จะกระทบความสามารถของบริษัทในการแข่งขันกับผู้ผลิตจากต่างประเทศ เช่น การลดภาษีนำเข้าชิ้นส่วน อาจทำให้คู่แข่งต่างประเทศสามารถแข่งขันกับบริษัททางด้านราคาและต้นทุนได้มากขึ้น ทั้งนี้ในปัจจุบันรัฐบาลได้มีเปิดเสรีของอุตสาหกรรมรถยนต์ ซึ่งการเปิดเสรีจะทำให้ภาษีศุลกากรสำหรับชิ้นส่วนรถยนต์ที่ผลิต เหลือ 0-5% และคาดว่าจะทำให้ประเทศคู่ค้าใช้ประโยชน์ทางภาษีนี้เพื่อเพิ่มการค้าระหว่างกัน เพราะฉะนั้นทางบริษัทฯเองควรจะได้ประโยชน์นี้ อีกทั้ง รัฐบาลไทยก็มีนโยบายสนับสนุนอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศเพื่อให้ไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตรถยนต์ในเอเชีย ซึ่งน่าจะส่งผลดี ในฐานะที่เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนในประเทศ

4.1.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จาก ตารางแสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 แต่ละปีของบริษัท ออปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.1 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (ล้านบาท)	676,295	1,096,316	3,986,277
2.หนี้สิน (ล้านบาท)	505,520	523,512	2,502,112
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	170,775	572,804	1,484,165
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)	130	210	240
5.รายได้ (ล้านบาท)	1,225,502	1,729,598	4,016,807
6.กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	19,470	132,374	310,157
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	1.31	1.07
8.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.01	35.60	30.16
9.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.97	14.94	12.20
10.อัตรการจ่ายเงินปันผล (%)	-	10.15	20
11.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.96	0.91	1.1
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.59	7.61	7.66

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 พบว่า มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,986.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,889.96 ล้านบาท จากมูลค่าสินทรัพย์รวมจำนวน 1,096.32 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในบริษัทย่อย คือ บริษัท อาปิโก อมตะ จำกัด อีกทั้งรายได้รวม ในช่วงปี 2544 และ 2545 เพิ่มขึ้นจาก 1,226.64 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 1,738.56 ล้านบาทในปี 2545 ส่วนในปี 2546 มียอดรายได้ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2545 เป็นเท่าตัว โดยมีรายได้ถึง 4,048.74 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.9

ในปี 2545 มีกำไรสุทธิจำนวน 132.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112.90 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2544 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 19.47 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิในปี 2546 อยู่ที่ 310.15 ล้านบาทเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 134.3 เมื่อเทียบกับปี 2545 ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 1.31 เท่าในปี 2545 เป็น 1.07 เท่าในปี 2546 เกิดจากการขยายตัวของธุรกิจในการลงทุนในบริษัทย่อย ทำให้ยอดหนี้สินหมุนเวียนสูงขึ้น และถ้ากล่าวถึงโครงสร้างเงินทุน พิจารณาได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากอัตรา 0.91 เท่า ในปี 2545 เป็น 1.1 เท่า ในปี 2546 ถึงแม้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะสูงขึ้น แต่ก็ถือว่ามีความเสถียรภาพมากในด้านโครงสร้างเงินทุน ดังนั้น กล่าวโดยสรุป

แล้วไม่เพียงแต่จะเป็นการแสดงให้เห็นถึงการปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้นตามอุตสาหกรรมรถยนต์แล้วหากยังแสดงถึง การพัฒนาและขยายตัวของธุรกิจ การเสริมสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าที่แข็งแกร่งขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆเกี่ยวกับการบริหารและการปฏิบัติงานอย่างเข้มงวด

4.2 บริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน) มีชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “BAT-3K” จัดตั้งเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ตามกฎหมายไทย ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายแบตเตอรี่ อยู่ในหมวดยานพาหนะและชิ้นส่วน ปัจจุบันตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯประกอบด้วย กลุ่มขอไปบูลย์ถือหุ้นร้อยละ 31.88 และกลุ่มดำรงเกียรติเวช ร้อยละ 2.66 มีทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้วหุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยบริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน) จำหน่ายสินค้าของบริษัทฯสำหรับตลาดรถใหม่ (Original Equipment Market :OEM) และส่งออกบริษัทผลิตภัณฑ์ 3 เค จำกัด จำหน่ายสำหรับตลาดทดแทน (Replacement Equipment Market : REM) และบริษัท ไทย นันเฟอร์ส เมทัล จำกัด จำหน่ายตะกั่วผสมให้บริษัทฯเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิต อีกทั้งมีการพัฒนากระบวนการผลิตสินค้าและระบบการบริหารงานมีคุณภาพเทียบเท่ามาตรฐานสากลจนได้รับใบรับรองระบบบริหารคุณภาพมาตรฐาน ISO 9002 และใบรับรองระบบบริหารคุณภาพมาตรฐาน QS 9000 บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการไปสู่การทำงานในระบบบริหารคุณภาพ ISQ 14000 ซึ่งทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค ที่ต้องการผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพตามมาตรฐานสากลได้ โดยเฉพาะกลุ่มชิ้นส่วนอุตสาหกรรมประกอบรถยนต์และเพื่อการส่งออก และบริษัทฯดำเนินการบริหารงานภายใต้ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

4.2.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ

วัตถุดิบที่สำคัญสำหรับการผลิตแบตเตอรี่ คือตะกั่วบริสุทธิ์และตะกั่วผสม ซึ่งมีสัดส่วนในการผลิตรวมกันประมาณร้อยละ 50 ของต้นทุนการผลิตทั้งสิ้น ดังนั้นจึงมีปัจจัยความเสี่ยงจากการต้องพึ่งพิงวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายน้อยราย และปัจจัยความเสี่ยงของความผันผวนของราคาวัตถุดิบ เนื่องจากตะกั่วบริสุทธิ์เป็นทรัพยากรธรรมชาติ ที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศเท่านั้น เป็นผลให้อาจประสบปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและส่งผลกระทบต่อแผนการผลิตได้ ถ้าหากผู้ขายไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบได้ตามกำหนดเวลา ดังนั้น จึงมีมาตรการป้องกันความเสี่ยง โดย

ทำสัญญาซื้อขายตะกั่วบริสุทธิ์ให้พอกับความต้องการและเก็บสต็อกวัตถุดิบไว้ประมาณ 1 เดือน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดผลกระทบของความผันผวนด้านปริมาณและราคาของตะกั่วผสมลงได้ วัตถุดิบหลักอีกชนิดคือหม้อเบตเตอรีซึ่งทำจากพลาสติกจะมีความผันผวนตามราคาตลาดโลก และราคาของพลาสติกยังอ้างอิงกับราคาของน้ำมันของตลาดโลกอีกด้วย อย่างไรก็ตามสำหรับวัตถุดิบดังกล่าวหากมีการเปลี่ยนแปลงราคาบริษัทที่จัดส่งวัตถุดิบ จะแจ้งการเปลี่ยนแปลงราคาให้ทราบล่วงหน้าก่อนอย่างน้อย 2 เดือน ซึ่งเป็นผลให้สามารถลดผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้

2) ความเสี่ยงด้านการตลาด

สภาพการณ์ของการตลาดเบตเตอรีในประเทศ ปัจจุบันมีการแข่งขันรุนแรงขึ้นตามการเติบโตของตลาดรถยนต์จากยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 โดยมีมูลค่าตลาดเบตเตอรีรวมกันกว่า 3.5 พันล้านบาทต่อปี การแข่งขันในตลาดรถยนต์ใหม่ค่ายรถยนต์ใหญ่ๆของญี่ปุ่นจะมีการกำหนดยี่ห้อของเบตเตอรีมาตั้งแต่ต้น และมีการติดต่อซื้อขายสินค้ากันมานานกว่า 30 ปี ดังนั้นจึงไม่สามารถเจาะตลาดนี้ได้ โดยปัจจุบันสามารถเข้าไปขายสินค้าได้เฉพาะรถยนต์ยุโรปเท่านั้น ตลาดโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 98 เป็นตลาดทดแทน ดังนั้นจากการขยายตัวของยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นผลให้ตลาดทดแทน มีการขยายตัวตาม และเป็นผลดีทำให้ฝ่ายบริหาร มีการลงทุนเพื่อพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์เดิมและนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่สู่ตลาดเพื่อให้เกิดความแตกต่างด้านผลิตภัณฑ์และเป็นทางเลือกใหม่แก่ผู้บริโภค และได้พยายามสร้างความแตกต่างด้วยบริการหลังการขายพิเศษที่เหนือกว่าคู่แข่ง

3) ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี

เทคโนโลยีการผลิตเบตเตอรี ปัจจุบันมีขั้นตอนการผลิตไม่ซับซ้อน และยังคงใช้ตะกั่วเป็นวัตถุดิบหลัก เนื่องจากวัตถุดิบทดแทนชนิดอื่นยังมีมูลค่าที่สูงมากไม่เหมาะสมในเชิงพาณิชย์ ดังนั้น การพัฒนาเทคโนโลยีสำหรับกระบวนการผลิตให้มีต้นทุนต่อหน่วยต่ำจึงมีบทบาทสำคัญต่อการดำเนินงานจึงจำเป็นต้องมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อการพัฒนากระบวนการผลิตโดยการนำเครื่องจักรที่ทันสมัยมาใช้ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและลดอัตราส่วนสูญเสีย

4) ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบันยังมีความผันผวนอยู่ ดังนั้นจึงมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับวัตถุดิบนำเข้า โดยการทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward)

5) ความเสี่ยงด้านหนี้สงสัยจะสูญ

จากสถานะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว เป็นผลให้ยังคงต้องเพิ่มความระมัดระวังในการให้สินเชื่อแก่ลูกค้า และรักษาความสัมพันธ์อันดีกับผู้แทนจำหน่ายปัจจุบัน ดังนั้น จึงมีการตั้งคณะทำงานตรวจสอบขึ้น เพื่อพิจารณาการให้สินเชื่อและการติดตามทวงถามหนี้แต่ละรายจึงคาดว่า จะลดความเสี่ยงด้านหนี้สงสัยจะสูญลงได้

4.2.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตารางแสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546 แต่ละปีของ บริษัท ไทยสโตนเรจ แบตเตอรี่ จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.2 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (บาท)	1,868,734,572	1,650,129,636	1,864,169,304
2.หนี้สิน (บาท)	805,377,360	462,482,610	598,330,609
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (บาท)	1,063,357,212	1,187,647,026	1,265,838,695
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (บาท)	200,000,000	200,000,000	200,000,000
5.รายได้ (บาท)	1,622,690,551	1,795,671,117	1,791,155,232
6.กำไรสุทธิ (บาท)	101,438,287	155,107,369	124,877,274
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.31	1.72	1.46
8.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	10.16	13.78	10.68
9.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.65	8.82	7.11
10.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.76	0.39	0.49
11. อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.25	8.77	6.97

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

บริษัท ไทยสโตนเรจ แบตเตอรี่ จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้น 1,791.15 ล้านบาท ซึ่งมีรายได้จากการขายรวมลดลง 2.35 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 0.13 เมื่อเทียบกับปี 2545 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ในปี 2546 มีอัตราร้อยละ 10.68 เมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2545 ที่มีอัตราร้อยละ 13.78 ลดลงเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตาม สามารถจ่ายเงินปันผล

ให้แก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ ในปี 2546 มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 44.37 จากปี 2545 ที่มีอัตราร้อยละ 41.98 เนื่องจาก มีการเก็บสต็อกสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบมากขึ้น เนื่องจาก แนวโน้มการขึ้นราคาของตะกั่วบริสุทธิ์ สำหรับสภาพคล่อง ในปี 2546 มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเป็น 1.46 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2545 ที่มีอัตราส่วนที่ 1.72 เท่า มีอัตราส่วนลดลงแต่ยังคงมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องทางการเงินที่ดี ดังนั้น จึงไม่มีปัญหาของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน เนื่องจากสามารถใช้จ่ายเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในการบริหารสภาพคล่องได้ ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2546 มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.49 เมื่อเทียบกับปี 2545 ที่มีอัตราส่วน 0.39 เนื่องจาก การลงทุนเพิ่มเพื่อขยายกำลังการผลิตและปรับปรุงโรงงาน

4.3 บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “CWT” ประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมฟอกหนัง ตั้งอยู่ที่จังหวัดสมุทรปราการ และมีบริษัทย่อยอยู่ 1 บริษัท คือ บริษัท พลาทรีพี จำกัด อยู่ในอุตสาหกรรมฟอกหนังเช่นเดียวกันโดยถือหุ้นอยู่ 60 % มีผลิตภัณฑ์หลัก 4 สายผลิตภัณฑ์ คือ ผลิตภัณฑ์หนังโค-กระบือฟอก ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ และผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยงและบริษัทย่อยมีผลิตภัณฑ์หลัก 1 ผลิตภัณฑ์ คือ ผลิตภัณฑ์หนังโค – กระบือฟอก ซึ่งผลิตภัณฑ์ทั้งหมดจะเป็นลักษณะผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Make to Order) ไม่มีตราผลิตภัณฑ์ (Brand) เป็นของตนเอง มีสถานที่ตั้งของบริษัท บริษัทย่อย และโรงงาน อยู่ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ

4.3.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ผลการดำเนินงานของ ณ ปี 2546 ยังคงมีผลขาดทุนสะสมเป็นจำนวน 175.60 ล้านบาท โดยเป็นผลจากในปี 2540 บริษัทประสบปัญหาขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อันเป็นผลจากการเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนจากระบบตะกร้าเงิน เป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ (Managed Float) เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 เป็นจำนวน 83.3 ล้านบาท อีกทั้งในปี 2541-2546 มีภาระดอกเบี้ยเงินกู้สูงมากจากการที่มีขาดทุนสะสมดังกล่าว ทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

2) เนื่องจากเป็นผู้ผลิตสินค้าที่เรียกว่า ชิ้นส่วนยานยนต์และอุปกรณ์ ให้แก่ผู้ผลิตขั้นต่อไปโดยนำไปเป็นชิ้นส่วนหนึ่งของสินค้าสำเร็จรูป ดังนั้นความสำเร็จของกิจการจึงขึ้น

อยู่กับความสามารถในการดำรงอยู่ได้ในเรื่องการแข่งขันด้านพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้เป็นไปตามความต้องการของผู้ผลิตขั้นต่อไป

4.3.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จาก ตารางแสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 แต่ละปีของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.3 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (ล้านบาท)	1,929.96	2,010.11	2,250.87
2.หนี้สิน (ล้านบาท)	1,367.29	1,502.79	1,577.40
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	562.67	507.31	673.47
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (พันบาท)	45,000	45,000	45,000
5.รายได้ (ล้านบาท)	940.41	939.98	1397.56
6.กำไร/ขาดทุนสุทธิ (ล้านบาท)	(14.29)	(55.36)	(4.52)
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.15	1.11	1.07
8. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-3.02	-10.37	-2.81
9. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-0.97	-2.99	-0.87
10. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.12	2.46	2.03
11. อัตรากำไรสุทธิ (%)	-1.73	-6.17	-1.28

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

รายได้จากการขายในปี 2546 เมื่อเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 457.58 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของเบาะหนังและชิ้นส่วนที่มีแนวโน้มการกำไรที่ดี ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นปี 2546 ดีขึ้น เนื่องจาก ติดลบ 2.81 % (เกิดจากการตั้งสำรองลูกหนี้เพิ่มขึ้น 47 ล้านบาท) เมื่อเทียบกับปี 2545 ที่ติดลบ 10.3 % ส่งผลให้ในปี 2546 มีสภาพคล่องที่ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ต้องระมัดระวังให้มากขึ้น แต่ต้องบริหารและดูแลสภาพคล่องอย่างเข้มงวดจึงจะสามารถบริหารงานต่อเนื่องได้

4.4 บริษัท กู้ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

บริษัท กู้ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “GYT” ประกอบธุรกิจหลักโดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย ยางรถยนต์ ยางรถบรรทุก ยางรถเกรด และยางล้อเครื่องบิน ภายใต้ชื่อการค้า “กู้ดเยียร์” โรงงานตั้งอยู่ที่จังหวัดปทุมธานี ภาพรวมของตลาดยางรถยนต์ในปัจจุบันมีการแข่งขันสูง ทั้งในด้านราคาและการพัฒนาช่องทางการจำหน่ายรูปแบบใหม่ๆ ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในปี 2546 ที่ผ่านมามีการเติบโตทั้งยอดขายและส่วนแบ่งทางการตลาด ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มสัดส่วนตลาดในตลาดโรงงานประกอบรถยนต์ การปรับเปลี่ยนรูปแบบของช่องทางจัดจำหน่ายในโครงการอีเกิ้ลสโตร์ การจัดการโฆษณาประชาสัมพันธ์ และส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง

4.4.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ความเสี่ยงในการผลิต

มีการผลิตยางรถยนต์ และยางล้อเครื่องบินในประเทศไทยมากกว่า 30 ปี มีการปรับปรุงกระบวนการผลิตและเครื่องจักร ที่ใช้ในการผลิตให้ทันสมัยอยู่เสมอ โดยได้รับการสนับสนุนทางด้านเทคโนโลยี จากบริษัทสำนักงานใหญ่ที่ประเทศสหรัฐอเมริกาอย่างดีเสมอมา ประกอบกับการจัดหาวัตถุดิบทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ มีการบริหารวัตถุดิบอย่างเป็นระบบและมีแผนรองรับการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยได้ร่วมมือกับบริษัทเครือกู้ดเยียร์ในกลุ่มประเทศอาเซียน ในการบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดการขาดแคลนวัตถุดิบร่วมกัน ทำให้ มีความมั่นใจว่าจะไม่มีการขาดแคลนวัตถุดิบและไม่ก่อให้เกิดความเสียหายต่อการผลิต

2) ความเสี่ยงด้านการเงิน

ความเสี่ยงทางการเงินที่สำคัญได้แก่ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงจากสินเชื่อ โดยมีรายได้จากการขายต่างประเทศและรายการซื้อจากต่างประเทศที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งไม่มีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงอันเกิดจากความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยที่ความเสี่ยงดังกล่าวได้ถูกกำกับและบริหารโดยบริษัทสำนักงานใหญ่ ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยมีการบริหารความเสี่ยงโดยการฝากเงินสดที่มีระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนและอัตราดอกเบี้ยที่แตกต่างกัน และความเสี่ยงจากสินเชื่อเกิดขึ้นจากการขายเชื่อและเงินฝากกับสถาบันการเงิน มีนโยบายจำกัดความเสี่ยงโดยการกระจายเงินฝากไม่จำกัดเฉพาะสถาบันการเงินแห่งใดแห่งหนึ่ง และสำหรับเงินสดส่วนเกินจะนำไปลงทุนในเงินลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ

3) ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

เป็นบริษัทในเครือของบริษัท กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ จำกัด ซึ่งถือหุ้นในร้อยละ 65.23 บริษัทสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ประเทศสหรัฐอเมริกา และมีบริษัทในเครืออยู่ในทุกภูมิภาคทั่วโลก ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางรถยนต์ ยี่ห้อกู๊ดเยียร์ มาเป็นระยะเวลาช้านาน นอกจากนี้ การพึ่งพาบริษัทสำนักงานใหญ่ในลักษณะทำให้มีความเสี่ยงในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือในอีกด้านหนึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่รายอื่นไม่สามารถเข้ามาครอบงำกิจการเพื่อเปลี่ยนแปลงการจัดการ ในกรณีที่ฝ่ายจัดการปัจจุบันไม่สามารถทำงานให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

4.4.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตารางแสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 แต่ละปีของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.4 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (พันบาท)	2,880,494	3,209,517	3,106,270
2.หนี้สิน (พันบาท)	695,013	802,734	742,035
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (พันบาท)	2,185,481	2,406,784	2,364,235
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (พันบาท)	7,400	7,400	7,400
5.รายได้ (พันบาท)	378,824	330,371	337,634
6.กำไรสุทธิ (พันบาท)	262,862	243,503	253,451
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.93	3.45	3.94
8.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.8	10.6	10.6
9.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.4	8	8
10.การจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2	3	40
11.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.33	0.31
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.5	6.9	6.7

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

ในปี 2546 มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่สูงมาก โดยปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2545 โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 3.94 เท่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนของปี 2546 ในภาพรวมยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเมื่อเทียบกับปี 2545 ส่วนปี 2546 มีรายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 เมื่อเทียบกับปี 2545 เป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และภาวะราคาน้ำมันในตลาดโลก ในขณะที่ราคาจำหน่ายไม่สามารถปรับขึ้นตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ จากเหตุผลข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2546 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2545 อีกทั้งอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2545 เมื่อพิจารณาในภาพรวมแล้วผลการดำเนินงานยังอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ และถ้าเรามองถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 ใกล้เคียงกับปี 2545 ที่ระดับ 0.31 เท่า แสดงให้เห็นว่ามีฐานะการเงินที่มั่นคง เนื่องจาก มีผลประกอบการที่ดีมาตลอด ทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น ในขณะที่ไม่มีหนี้สินเงินกู้ธนาคารหรือสถาบันการเงินใดๆ คงมีเพียงเจ้าหนี้การค้าที่อยู่ในเกณฑ์ปกติ ดังนั้นจึงมีฐานะการเงินมั่นคง มีสภาพคล่องทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี

4.5 บริษัท ฮัฟฟิง รัมเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

บริษัท ฮัฟฟิง รัมเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) มีชื่อย่อหลักทรัพย์ คือ “HFT” ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2530 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 387,100,000 บาทชำระแล้วเต็มจำนวน ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายยางนอก และยางในสำหรับรถจักรยาน รถจักรยานยนต์ และรถที่ใช้ในอุตสาหกรรม ได้แก่ รถเข็น รถยก รถลาก รถกอล์ฟ เป็นต้น ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการมีผู้ถือหุ้นใหญ่คือบริษัท ฮัฟฟิง รัมเบอร์ อินดัสทรี จำกัด (ต่อไปเรียกโดยย่อว่า “HFR”) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยได้วันเป็นระยะเวลามากกว่า 10 ปี ได้รับการสนับสนุนทางด้านเทคโนโลยีและเครื่องจักรการตลาดจากบริษัทสำนักงานใหญ่เพื่อผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “DURO” และบริษัท Sumitomo Rubber ประเทศญี่ปุ่นเป็นผู้ถือหุ้นอยู่ในบริษัทสำนักงานใหญ่ ทำการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “DUNLOP” โดยปัจจุบันมีส่วนแบ่งการตลาดภายในประเทศค่อนข้างสูง ผลิตภัณฑ์เป็นที่ยอมรับของผู้บริโภค ทำให้สามารถจำหน่ายสินค้าไปยังภูมิภาคต่าง ๆ ของโลก ได้แก่ อเมริกา ยุโรป เอเชีย ญี่ปุ่น

4.5.1 ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยเสี่ยงที่จะกล่าวถึงในที่นี้เป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ อันอาจมีผลกระทบต่อการค้าดำเนินงาน นักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นนอกเหนือจากที่ระบุไว้ในบทนี้ ประกอบการพิจารณาการลงทุนปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญประกอบด้วย

1) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

ปัจจุบัน มีคู่แข่งรายใหญ่ในประเทศ 3-4 ราย สำหรับคู่แข่งรายใหม่ในประเทศยังไม่มีแนวโน้มว่าจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำลังการผลิตในปัจจุบันยังมีอยู่เพียงพอที่จะรองรับความต้องการภายในประเทศได้ อีกทั้งผู้ผลิตรายเดิมก็มีความสัมพันธ์กับลูกค้ามาเป็นเวลานานจึงไม่เป็นการง่ายสำหรับการเข้าตลาดสำหรับผู้ผลิตรายใหม่ ในการนำเข้าวัตถุดิบบางส่วนจากต่างประเทศ ร้อยละ 33.40 ของมูลค่าการตั้งซื้อวัตถุดิบทั้งหมด จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะจะมีผลต่อราคาผลิตภัณฑ์และต้นทุนการผลิต หากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็งขึ้นจะทำให้รายได้ในรูปเงินบาทต่ำลง และต้นทุนวัตถุดิบนำเข้าในรูปเงินบาทต่ำลง ในขณะที่เดียวกันก็อาจทำให้เสียเปรียบในเชิงการแข่งขันในตลาดต่างประเทศ ในทางกลับกันหากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทอ่อนลง จะมีการดำเนินการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับตลาดต่างประเทศได้มากขึ้น ส่งผลให้การส่งออกสินค้าได้มากขึ้น แต่ต้นทุนวัตถุดิบนำเข้าในรูปเงินบาทสูงขึ้น อย่างไรก็ตามหากเทียบสัดส่วนเงินตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทฯ ทำการค้าปรากฏว่า เป็นเงินสกุลยูโรในอัตราส่วนร้อยละ 56 และเงินสกุลดอลลาร์ร้อยละ 44 ดังนั้น ถึงแม้ว่าค่าเงินบาทจะ

แข็งขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีผลทำให้รายได้เป็นเงินบาทน้อยลง แต่ค่าเงินบาทก็มีค่าอ่อนลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลยูโร ซึ่งมีผลทำให้รายได้เป็นเงินบาทมีค่ามากขึ้นเช่นเดียวกัน จึงเป็นการลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้ไม่มีการกู้เงินในสกุลต่างประเทศ จึงไม่มีความเสี่ยงในด้านอัตราแลกเปลี่ยนเกี่ยวกับเงินกู้ อย่างไรก็ตามในช่วงปลายปี 2546 ได้มีการดำเนินการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ทำให้ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนลดลงในระดับหนึ่ง

เนื่องจากการดำเนินการผลิตถึงวันละ 2 กะ ตลอด 24 ชั่วโมง ดังนั้นหากเครื่องจักรได้รับความเสียหายจนทำให้การผลิตต้องหยุดชะงัก ย่อมก่อให้เกิดความเสียหายต่อกำลังการผลิตได้ ทั้งนี้ จึงมีระบบการตรวจสอบและบำรุงรักษาซ่อมแซมเครื่องจักรอย่างสม่ำเสมอ มีการเตรียมพร้อมทั้งก่อนจะเริ่มเดินเครื่องทำการผลิต โดยทำการตรวจสอบ และซ่อมแซมปีละ 2 ครั้ง โดยจะใช้โอกาสวันหยุดสำคัญที่ติดต่อกันนานได้แก่ สงกรานต์ ปีใหม่ ซึ่งจะไม่ทำให้กระทบต่อการผลิต

2) ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ HFR ซึ่งเป็นบริษัทสำนักงานใหญ่ที่ได้ถือหุ้นใน HFT ร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด จึงทำให้บริษัทสำนักงานใหญ่สามารถควบคุมความเสี่ยงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ อย่างไรก็ตามนโยบายของบริษัทสำนักงานใหญ่ก็จะไม่แทรกแซงและให้อิสระในการดำเนินงาน โดยจะเป็นผู้สนับสนุนและช่วยเหลือมากกว่า โดยการหาลูกค้าต่างประเทศทั้งหมด ส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบจะมีความเป็นอิสระและตัดสินใจได้เอง หากได้รับเงื่อนไขและราคาที่ดีกว่า แต่เนื่องจากการดำเนินธุรกิจ ต้องพึ่งพิงสำนักงานใหญ่เป็นผู้กำหนดนโยบายการบริหารงานทำให้มีความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจอย่างมากหากมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มักกล่าวว่าจะไม่ให้ความสำคัญกับการขายสินค้าเท่าที่ควร ซึ่งจะทำให้ส่วนแบ่งการตลาดลดลงไปและกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ กล่าวโดยสรุป หากไม่ได้รับความช่วยเหลือจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่แล้วก็สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้จากความมั่นคงในฐานะทางการเงิน และความสามารถทางการตลาด ดังจะเห็นได้ว่าการขยายการตลาดซึ่งมีการบุกเบิกเองจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 25 ภายใน 5 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ความสัมพันธ์ที่ดีและมีมาช้านานกับบริษัทสำนักงานใหญ่และ Sumitomo Rubber กว่า 24 ปีก็เป็นสิ่งที่แสดงให้เห็นถึงความร่วมมือที่ดีตลอดมา

4.5.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตารางแสดง ตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 แต่ละปีของ บริษัท ฮีวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.5 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (บาท)	1,462,072,885	1,398,285,130	1,518,894,499
2.หนี้สิน (บาท)	478,072,223	337,705,620	332,698,785
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (บาท)	984,000,662	1,060,579,510	1,186,195,714
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (บาท)	38,710,000	38,710,000	38,710,000
5.รายได้ (บาท)	1,168,598,330	1,447,865,083	1,506,770,609
6.กำไรสุทธิ (บาท)	71,183,379	76,578,848	66,411,204
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.98	2.35	2.95
8. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.96	7.49	5.92
9. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.04	5.35	4.55
10. อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	19.49	37.64
11. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.49	0.32	0.28
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.09	5.29	4.41

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

จากผลการดำเนินงาน เห็นได้ว่าในปี 2546 มีรายได้จากการขาย 1,506 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 4.73 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย 1,438 ล้านบาท ในปี 2545 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของยอดการขายในประเทศที่มาจากทั้งยางรถจักรยานและยางรถจักรยานยนต์ เพราะได้เริ่มหันมาให้ความสนใจกับตลาดในประเทศมากขึ้นเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพาส่งออก ประกอบกับภาวะตลาดโลกโดยรวมยังคงชะลอตัว มีผลทำให้ความต้องการบริโภคและการลงทุนชะลอตัวลงบ้างและการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะคู่แข่งจากประเทศจีน ซึ่งมีเข้ามาจากบริษัทในกลุ่มแต่อย่างไรก็ดี เป็นผลให้ยอดขายในต่างประเทศได้รับผลกระทบอยู่บ้างในส่วนของมีกำไรสุทธิลดลง 10.17 ล้านบาทจากปี 2545 คิดเป็นร้อยละ 13.26

เนื่องจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 9.8 ล้านบาท เพราะการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐอย่างต่อเนื่อง และได้ขายหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายประมาณ 9 ล้านบาท ในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่อง ในช่วงปี 2546 อยู่ในเกณฑ์ที่ดี คือ มีอัตราส่วนเงินทุนสภาพคล่อง 2.95 เท่า และ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในเกณฑ์ที่ยังต่ำคือเท่ากับ 0.23 เท่าซึ่งลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 0.49 เท่าในปี 2544 และ 0.32 เท่าในปี 2545 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันทำให้ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น

4.6 บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “IRC” เป็นผู้ประกอบธุรกิจในการอุตสาหกรรมยานยนต์โดยแบ่งสายผลิตผลิตภัณฑ์ออกเป็น 4 สายผลิตภัณฑ์ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยางเพื่อใช้ในอุตสาหกรรม ยางนอกรถจักรยานยนต์ ยางในรถจักรยานยนต์ และวงล้อรถจักรยานยนต์ เป็นการผลิตและจำหน่ายให้กับผู้ผลิตรถยนต์ รถจักรยานยนต์ ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงตลาดทดแทนทั้งในและต่างประเทศเช่นกัน โดยมีโรงงานตั้งอยู่ 2 แห่งใน จังหวัดปทุมธานี และจังหวัดพระนครศรีอยุธยาทั้งยังมีบริษัท ไออาร์ซี (เอเชีย) รีเสิร์ช จำกัด บริษัทคินโนะ โซชิ เอ็นจิเนียริง จำกัด บริษัท ไอ.อาร์.ซี ระยอง จำกัด เป็นบริษัทย่อย ซึ่งถือหุ้นในอัตราร้อยละ 99.99 และบริษัท อีโนเว รับเบอร์ เวียดนามจำกัด เป็นบริษัทร่วมทุน

4.6.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ความเสี่ยงด้านการตลาด

ถึงแม้ว่าในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์จะมีแนวโน้มการเติบโตค่อนข้างสูงก็ตามแต่สภาวะการตลาด ก็มีการแข่งขันสูงเช่นเดียวกันประกอบกับมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาเพื่อรองรับการขยายตัวของตลาด ดังนั้น จึงได้ลงทุนเครื่องจักรและเทคโนโลยีที่ทันสมัยร่วมกับการวิจัยพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อให้ผลิตภัณฑ์ตรงกับความต้องการของผู้ประกอบการมากที่สุด สำหรับฝ่ายการตลาดเองก็ปรับกลยุทธ์ทางการตลาด เน้นการบริการและตอบสนองความต้องการของลูกค้า

2) ความเสี่ยงด้านการเงิน

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการนำเข้าวัตถุดิบ เพื่อใช้ในการผลิตจากต่างประเทศส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่นและดอลลาร์สหรัฐ แต่มีการดำเนินการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว โดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศไว้ล่วงหน้าบางส่วน ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย เกิดจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดในอนาคตจะส่งผลกระทบต่อการทำงานและกระแสเงินสด โดยได้ดำเนินการปิดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวและระยะสั้นบางส่วน แต่ยังคงเหลือเงินกู้ระยะสั้นส่วนน้อยที่มีได้ปิดความเสี่ยง

3) ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

ด้านการให้สินเชื่อมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับบัญชีลูกหนี้การค้า แต่ไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้ เนื่องจากลูกหนี้ส่วนใหญ่มีความสามารถในการชำระหนี้ดี

4) ความเสี่ยงด้านการบริหาร

ในด้านการบริหารมีการบริหารอย่างมีระบบ และมีการป้องกันอย่างดีเสมอมา และมีความได้เปรียบในด้านการจัดซื้อวัตถุดิบ เนื่องจากยังคงเป็นผู้นำด้านการตลาด ปริมาณการใช้วัตถุดิบจึงมีปริมาณที่มากเมื่อเทียบกับผู้ผลิตในอุตสาหกรรมเดียวกัน ด้วยเหตุนี้จึงมีอำนาจในการต่อรองราคาที่ดีค่อนข้างสูง

4.6.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตารางแสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2545 2546 และ 2547 แต่ละปีของบริษัท อินเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.6 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547

รายการ	งบรวม		
	2545	2546	2547
1.สินทรัพย์ (พันบาท)	1,640,106	1,708,551	2,007,469
2.หนี้สิน (พันบาท)	988,652	902,602	1,056,836
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น(พันบาท)	641,454	805,949	950,627
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (พันบาท)	200,000	200,000	200,000
5.รายได้ (พันบาท)	2,094,407	2,575,394	3,057,186
6.กำไรสุทธิ (พันบาท)	130,056	204,495	208,683
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.92	0.99	1.09
8.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	22.37	28.26	23.76
9.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.46	12.21	11.23
10.อัตรการจ่ายเงินปันผล (%)	30.76	31.30	-
11.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.56	1.12	1.11
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.32	8.04	6.83

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2004)

ผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2546 และปี 2547 ดังนี้ หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างปี พบว่า มีรายได้ 3,057.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.48 ล้านบาท คิดเป็น 18.6% ในขณะที่เดียวกัน มีต้นทุนขายและต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามได้มีการพยายามบริหารค่าใช้จ่ายในการจัดการลง ทำให้กำไรก่อนภาษีและดอกเบี้ยอยู่ในระดับ 255.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 55.6 ล้านบาท คิดเป็น 27.8% แต่เนื่องจากปี 2546 ได้ใช้ขาดทุนสะสมในการคำนวณภาษีครบ จึงทำให้ในปี 2547 เสียภาษีจำนวน 58 ล้านบาท ผลกำไรสุทธิจึงเพิ่มขึ้นเพียง 4.19 ล้านบาท หรือประมาณ 2% จากปีที่ผ่านมา

4.7 บริษัท สวีเดนมอเตอร์ส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท สวีเดนมอเตอร์ส์ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “SMC” โดย เป็นหน่วยงานที่ดำเนินธุรกิจหลัก ประกอบด้วยการขายและบริการหลังการขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลยี่ห้อฮอวลโวในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ และเขตปริมณฑล กลุ่มบริษัทสวีเดนมอเตอร์ส์ในปัจจุบันจะมุ่งเน้นเฉพาะการเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์

วอลโว่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยมีบทบาทของกลุ่มบริษัทจะครอบคลุมธุรกิจรถยนต์อย่างครบวงจรรวมถึงการจำหน่ายรถยนต์ การบริการหลังการขาย การจัดหาประกัน การจัดหาไฟแนนซ์หรือลีสซิ่ง การให้บริการซ่อมสีและตัวถัง การให้บริการเช่ารถยนต์ และการให้ความช่วยเหลือกรณีเร่งด่วนเมื่อลูกค้าประสบปัญหาบนท้องถนน ส่วนหลักทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วยหุ้นสามัญที่มีทุนจดทะเบียน 5,000 ล้านบาท เป็นหุ้นเรียกชำระแล้วจำนวน 2,355.56 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 235,556,388 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาทและหุ้นกู้ ประเภทไม่มีหลักประกันเป็นจำนวนเงิน 88.8 ล้านบาท (มูลค่าหุ้นกู้ที่ตราไว้หุ้นละ 2,000 บาท จำนวน 44,424 หุ้น) มีอายุ 8 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 28 พฤศจิกายน 2550 หุ้นกูดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี โดยจะชำระทุกๆ วันที่ 29 พฤศจิกายน ของทุกปี

4.7.1 ปัจจัยความเสี่ยง

การคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจสำหรับปี 2547 เป็นไปในเชิงบวก และดูจะสูงกว่าอัตราการเติบโตที่เกิดขึ้นจริงในปี 2546 แต่ยังคงมีปัจจัยความเสี่ยงบางอย่างที่อาจให้ผลในเชิงลบต่อการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจ ในระหว่างต้นปี 2547 มีการระบาดของไข้หวัดนกยังเร็วเกินไปที่จะทราบผลของปัญหานี้ว่ามีผลกระทบหรือไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ อีกปัจจัยความเสี่ยงคือ เรื่องเหตุการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ของไทย การผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไม่มีผลกระทบที่เป็นสาระสำคัญเพราะในปัจจุบันหนี้สินที่มีอยู่เกือบทั้งหมดเป็นหนี้สกุลเงินบาท ส่วนภาระหนี้สินในปัจจุบันถือเป็นความเสี่ยง แม้ว่าในระหว่างปี 2546 กระแสเงินสดดีขึ้นมาก แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะสามารถชำระคืนหนี้สินตามสัญญาที่มีอยู่ในปัจจุบันได้

4.7.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตารางแสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 แต่ละปีของบริษัท สวีเดนมอเตอร์จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.7 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (ล้านบาท)	229.19	1,849.88	1,648.11
2.หนี้สิน (ล้านบาท)	1,687.71	1,481.55	1,191.14
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	611.48	368.33	456.97
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)	2,355.56	2,355.56	2,355.56
5.รายได้ (ล้านบาท)	3,820.24	3,834.72	3,190.41
6.กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	25.53	(243.15)	88.64
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.43	1.40	0.74
8. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	4.76	(49.63)	21.48
9. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.09	(11.72)	5.07
10. อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	N.A.	N.A.	N.A.
11. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.76	4.02	2.61
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.67	(6.34)	2.78

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

ปี 2546 ผลการดำเนินงานมีผลกำไรสุทธิ 88.64 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2545 ที่มียอดขาดทุนสุทธิ 243.15 ล้านบาท ส่วนสภาพคล่องจะต้องดำรงสถานะเงินสดอย่างเพียงพอในบัญชีของธนาคารต่างๆ ให้เพียงพอต่อการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นจำเป็นต้องมีเงินทุนสำรอง เพื่อซื้อรถยนต์ใหม่ รถยนต์ใช้แล้วและอุปกรณ์อะไหล่ เพื่อการจ่ายชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น เพื่อเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร รวมถึงเพื่อเป็นเงินทุนสำรองฉุกเฉิน

4.8 บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจตั้งแต่ปี 2502 และเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ในปี 2540 ชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “SPG” ในหมวดยานพาหนะและชิ้นส่วน โดยบริษัทประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า ดังนี้

- น้ำมันหล่อลื่น ภายใต้ชื่อ เทรน ดีเทอล่า พาวเวอร์ และซูเปอร์สตาร์
- จาระบี ภายใต้ชื่อ เทรน และจระเข้
- แบตเตอรี่ ภายใต้ชื่อ โบลีเด็น เทรน

4.8.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ความเสี่ยงทางการตลาด

รายได้จากการขาย 65% เป็นการขายในประเทศและ 25% เป็นการขายต่างประเทศมีการแข่งขันค่อนข้างสูงทั้งในด้านราคาและคุณภาพ โดยยอดการจำหน่ายในประเทศของปี 2546 จะสูงกว่าปี 2545 ถึง 34.43 ล้านบาท จึงได้กระจายความเสี่ยงโดยการขายลูกค้าที่อยู่ในหลายๆทวีป เพื่อมิให้มีผลกระทบหากเกิดเหตุการณ์วิกฤตทางเศรษฐกิจ อีกทั้งได้พัฒนาคุณภาพสินค้าอย่างต่อเนื่องจนเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคในต่างประเทศ มีผลทำให้ต้องขยายโรงงานเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้พอกับความต้องการของลูกค้าที่มีมากขึ้น โดยให้การบริการและส่งเสริมการขายที่ดีเลิศอย่างสม่ำเสมอ ทำให้มีความสัมพันธ์อันต่อเนื่องและยาวนานคาดว่าความเสี่ยงคงจะไม่เกิด

2) ความเสี่ยงทางการเงินและอัตราแลกเปลี่ยน

จากการดำเนินธุรกิจที่ต่อเนื่องมาโดยตลอด จึงเป็นที่เชื่อถือของสถาบันการเงินและได้รับการสนับสนุนเป็นอย่างดีเสมอมา สำหรับด้านลูกหนี้ได้มีนโยบายการบริหารลูกหนี้ที่ชัดเจน และมีความระมัดระวังในการให้วงเงินสินเชื่อกับลูกค้า รวมทั้งการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเกิดจากการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าในต่างประเทศ โดยมีการพิจารณาทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าตามความเหมาะสม ดังนั้น ความเสี่ยงทางการเงินโดยเฉพาะด้านสภาพคล่องจึงมีน้อยมาก

3) ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ

การผลิตน้ำมันเครื่อง และจาระบี ต้องอาศัยวัตถุดิบหลักคือ น้ำมันพื้นฐาน (Base Oil) ในปัจจุบันประเทศไทยมีบริษัทผู้ผลิตน้ำมันพื้นฐานได้ ดังนั้นจึงสั่งซื้อจากภายในประเทศถึง 90% ของยอดความต้องการใช้ และความเสี่ยงมีน้อยมากที่จะขาดแคลน ส่วนการผลิตแบตเตอรี่ วัตถุดิบหลักคือ ตะกั่ว ซึ่งสามารถหาซื้อจากผู้จำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ง่าย ตลอด 33 ปี ที่ผลิตแบตเตอรี่มาไม่เคยมีปัญหาในการจัดหาตะกั่วแต่อย่างใด แต่ทางด้านราคาวัตถุดิบ ยังคงมีความผันผวนตามราคาตลาดโลก ในช่วงปลายปี 2546 ปรับตัวสูงขึ้นมาก ดังนั้นเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในประเด็นดังกล่าว จึงได้พยายามกระจายการจัดซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตหลายรายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

4) ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี

ลักษณะผลิตภัณฑ์อยู่ในอุตสาหกรรม ที่ต้องอาศัยการพัฒนาด้านเทคโนโลยีสูงและทันสมัยเสมอ มีการปรับปรุงและพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์โดยสม่ำเสมอ อีกทั้งได้จัดหาผู้ให้คำปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับเครื่องจักร เครื่องมือตรวจสอบคุณภาพ และเทคโนโลยีใหม่ๆ

เป็นผู้ให้คำปรึกษาจากต่างประเทศ และจากผู้ชายวัตถุประสงค์ในสินค้าของตัวเองเป็นอย่างดี
คืออย่างสม่ำเสมอด้วยเช่นกันจึงคาดว่า จะไม่มีความเสี่ยงแต่อย่างใด

5) ความเสี่ยงทางด้านสิ่งแวดล้อม

ในการผลิตแบตเตอรี่ เนื่องจากวัตถุดิบหลักคือ ตะกั่ว อาจเกิดความเสี่ยง
ที่ส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อม และสุขภาพของพนักงาน ดังนั้นจึงมีการปรับปรุงระบบการผลิต
แบตเตอรี่ให้เป็นระบบปิด (Closed Loop) ทำให้มีปัญหาต่อสภาพสิ่งแวดล้อมบริเวณโรงงานและ
รอบนอกน้อยมาก นอกจากนี้ภายในกระบวนการผลิตได้จัดหาอุปกรณ์ป้องกันอันตรายให้กับ
พนักงาน ได้แก่ หน้ากาก และถุงมือ และมีการฝึกอบรมให้พนักงานเข้าใจระบบการทำงาน รวมทั้ง
การตรวจสอบสุขภาพของพนักงานเป็นประจำ

4.8.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตาราง
แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 แต่ละปีของ
บริษัท สยามกัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยโดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.8 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (พันบาท)	1,718,117	1,907,342	2,117,725
2.หนี้สิน (พันบาท)	84,695	117,713	179,953
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (พันบาท)	1,633,422	1,789,629	1,937,772
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (พันบาท)	345,000	345,000	345,000
5.รายได้ (พันบาท)	1,737,936	1,735,164	1,763,867
6.กำไรสุทธิ (พันบาท)	233,807	259,639	259,892
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.66	6.54	7.56
8.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	14.57	15.07	13.84
9.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	12.83	13.29	12.31
10.การจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	3	3.25	3.25
11.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.15	0.14	0.12
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.68	10.86	11.16

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

ในปี 2546 มีผลกำไรสุทธิ 259.89 ล้านบาทเทียบกับปีที่ผ่านมาคือ 259.64 ล้านบาท มีอัตราการทำกำไรเท่ากับร้อยละ 11.16 ในงบการเงินรวมซึ่งสูงกว่าปีก่อน คือ 10.86 เพียงเล็กน้อย ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมยังคงรักษาระดับที่ค่อนข้างต่อเนื่อง เพราะมีผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างสม่ำเสมอและเนื่องจากธุรกิจหลักคือ การจำหน่ายสินค้าผลิตโดยบริษัทย่อย ดังนั้น สินทรัพย์ส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของสินทรัพย์หมุนเวียนและเงินลงทุนในบริษัทย่อย ทั้งนี้สินทรัพย์ถาวรซึ่งเป็นที่ดิน อาคาร และคลังสินค้ามีสัดส่วนต่ำกว่าร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวม มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เป็น 7.56 เท่าในงบการเงินรวม และมีสินทรัพย์ที่เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 403.73 ล้านบาทในงบการเงินรวม อีกทั้งยังได้นำเงินส่วนหนึ่งไปลงทุนระยะสั้นไว้จำนวน 300.00 ล้านบาท ดังนั้น เห็นได้ว่ามีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมถึง 1,611.76 ล้านบาท ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนเพียง 213.08 ล้านบาท จึงแสดงได้ว่ามีสภาพคล่องสูงและมีเงินทุนอย่างเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ

4.9 บริษัท เอส.พี.ซูซูกิ จำกัด (มหาชน)

บริษัท เอส.พี.ซูซูกิ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “SPSU” ประกอบธุรกิจเป็นผู้จัดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ซูซูกิ “SUZUKI” โดยตั้งชื่อจาก บริษัท ไทยซูซูกิมอเตอร์ จำกัด (บริษัทถือหุ้นร้อยละ 18.78) เป็นผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ซูซูกิรายเดียวในประเทศไทย และจัดจำหน่ายให้แก่ผู้แทนจำหน่ายทั่วประเทศ ยกเว้น 14 จังหวัดในภาคใต้ รวมถึงจำหน่ายให้แก่ บริษัท สินพล จำกัด (บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99) ประกอบธุรกิจเป็นผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในเขตภาคกลาง จากนั้นผู้แทนจำหน่ายจะจำหน่ายรถจักรยานยนต์ให้แก่ผู้ซื้อรายย่อย หรือผู้ใช้รถจักรยานยนต์ต่อไป และมีบริการซ่อมและจำหน่ายอะไหล่ให้แก่ผู้ใช้รถจักรยานยนต์ซูซูกิ โดยมีศูนย์บริการมาตรฐานซูซูกิไว้คอยบริการแก่ลูกค้า 3 แห่ง ในกรุงเทพและปริมณฑล นอกจากนี้ ยังมีศูนย์บริการมาตรฐานซูซูกิของผู้แทนจำหน่ายกระจายอยู่ทั่วประเทศรวมทั้งสิ้น 259 แห่ง ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 800 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 160 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เรียกชำระแล้ว 158 ล้านหุ้น (บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 5 บาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2546 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2546)

4.9.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ภาวะเศรษฐกิจ

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินงาน ส่วนใหญ่เป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่อาจควบคุมได้ นอกจากภาวะเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อการขายตัวของตลาดรถจักรยานยนต์แล้ว ยังส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินงาน รวมทั้งผู้แทนจำหน่ายด้วย เนื่องจาก การขายตัวของตลาดรถจักรยานยนต์ เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจในท้องถิ่นมีความคล่องตัวสูงจากภาคเกษตรกรรมและอุตสาหกรรมในท้องถิ่น เกษตรกรมีรายได้เพิ่มขึ้นจากราคาผลผลิตทางเกษตรดีขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อและการบริโภคโดยรวมเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเสริมจากการที่บริษัทสินเชื่อมีการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ในขณะที่ผู้ผลิตมีการปรับปรุงพัฒนาใหม่ให้สอดคล้องตามความต้องการของตลาด

2) การพึ่งพาสินค้าจากผู้ผลิตรายเดียว

การค้าดำเนินธุรกิจยังต้องพึ่งพาสินค้าจากผู้ผลิตเพียงรายเดียว ในประเทศไทย อาจได้รับผลกระทบบ้างในกรณีที่มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจสูงและผลิตสินค้าไม่ทันความต้องการของตลาด ทำให้สูญเสียโอกาสในการเพิ่มยอดจำหน่าย

3) การตลาดและการแข่งขัน

สภาพตลาดที่มีการแข่งขันสูงทำให้ผู้ประกอบการแต่ละรายเร่งพัฒนาปรับปรุงสินค้าและใช้กลยุทธ์การตลาดและการขายมากขึ้น เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาดให้มากที่สุด มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาเพื่อแข่งขันกับผู้ประกอบการเดิม และมีแนวโน้มที่จะกระทบส่วนแบ่งตลาดของผู้ประกอบการเดิม ทำให้ต้องปรับกลยุทธ์การแข่งขันตลอดเวลา ทั้งคุณภาพและความ

หลากหลายของสินค้าและใช้กลยุทธ์โดยสรรหาผู้แทนจำหน่ายใหม่เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มความสามารถทางการแข่งขัน

4) แหล่งเงินทุน

มีการให้ความสำคัญกับการบริหารสภาพคล่องทางการเงินให้เพียงพอ เพื่อรองรับการเติบโตของยอดขายสินค้า รวมทั้งรองรับการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ของบริษัทย่อย ดังนั้น ต้องดำเนินงานด้วยความระมัดระวังและบริหารทางการเงินอย่างรอบคอบ มีการวิเคราะห์สถานะตลาดและวางแผนการสั่งซื้อสินค้าให้เหมาะสมกับแต่ละช่วงของปี

4.9.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตารางแสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 แต่ละปีของบริษัท เอส.พี.ซูซูกิ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.9 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (พันบาท)	2,943,397	4,049,293	3,613,579
2.หนี้สิน (พันบาท)	1,003,589	1,967,367	1,435,866
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (พันบาท)	800,000	800,000	800,000
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (พันบาท)	158,000	158,000	158,000
5.รายได้ (พันบาท)	3,015,359	4,357,631	4,768,620
6.กำไรสุทธิ (พันบาท)	34,597	153,960	155,037
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.64	1.90	2.31
8. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	1.80	7.65	7.28
9. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.16	4.40	4.05
10. เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.38	0.40
11. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.52	0.94	0.66
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.15	3.53	3.25

มีรายได้หลักจากการเป็น ผู้จัดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ให้แก่ผู้แทนจำหน่าย และมีรายได้จากการให้เช่าซื้อของบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ให้แก่ผู้ใช้ โดยตรง ใน

ปี 2546 มียอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ จำนวน 156,438 คัน เพิ่มขึ้น 22% จากปี 2545 ที่มียอดจำหน่าย 127,825 คัน โดยผลการดำเนินงานปี 2546 มีกำไรสุทธิรวม 155.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.70% จากปี 2545 ทั้งนี้ มีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมในปี 2546 เท่ากับ 3.25% เมื่อพิจารณารายได้รวม จำนวน 4,768.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.43% ส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่มาจากการขายจำนวน 4,294.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.30% ซึ่งไม่สอดคล้องกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 22% สาเหตุมาจากราคาจำหน่ายรถจักรยานยนต์ในปี 2546 มีราคาเฉลี่ยต่ำกว่าราคาจำหน่ายในปี 2545 การที่รถจักรยานยนต์มีราคาจำหน่ายถูกลงส่งผลให้มีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น โดยผู้ผลิตได้พัฒนารถจักรยานยนต์ที่มีคุณภาพ แต่มีราคาต่ำกว่าคันละ 30,000 บาท ออกมาจำหน่ายมากขึ้นตามความต้องการของตลาด นอกจากนี้ มีการพัฒนาการผลิตให้สามารถผลิตรถรุ่นใหม่ ๆ ออกมาจำหน่ายได้รวดเร็วขึ้น และมีความหลากหลายเป็นที่สนใจแก่ผู้ใช้มากขึ้น และในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่องของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนในปีนี้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง เท่ากับ 2.31 เท่า เปรียบเทียบกับปีที่แล้ว ที่มีอัตราส่วน 1.90 เท่า

4.10 บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ชื่อหลักทรัพย์คือ “STANLY” ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2523 โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อ ผลิตหลอดไฟและอุปกรณ์ส่องสว่างสำหรับวิศวกรรมยานยนต์ด้วยวิทยาการที่ทันสมัยจากการผลิตที่ครบวงจรที่สุดทั้งโรงงานหลอดไฟ โรงงานแม่พิมพ์ โลหะ และโรงงานผลิตคอมไฟ โรงงานทั้งหมดตั้งอยู่ที่จังหวัดปทุมธานี นอกจากนี้ยังมีศูนย์วิจัยและพัฒนา เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ขึ้นภายในประเทศ เพื่อดำเนินงานแบบอุตสาหกรรมครบวงจร ผลิตภัณฑ์มีการจำหน่ายให้กับโรงงานประกอบรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผู้ประกอบกิจการอะไหล่ในประเทศ และจำหน่ายให้กับกลุ่มบริษัทสแตนเลย์ในต่างประเทศอีกทางหนึ่งด้วย การแข่งขันสำหรับตลาดนี้ ถือได้ว่ามีการแข่งขันในระดับต่ำ เนื่องจากมีผู้ผลิตน้อยรายและมีเทคโนโลยีสำหรับการผลิตครบวงจรทางด้านการบริหารได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2534

ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 383.125 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญ 38,312,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หุ้นทั้งหมดได้ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว มีการขยายกิจการ โดยการร่วมลงทุนจัดตั้ง บริษัท Lao Stanley, บริษัท Vietnam Stanley, บริษัท P.T.Indonesia Stanley Electric และบริษัท Stanley Electric Engineering India PVT ประเทศอินเดีย ตลอดจนมีการทำสัญญาความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคในต่างประเทศและลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ภายในประเทศ

4.10.1 ปัจจัยความเสี่ยง

แม้ว่าจะไม่มีความเสี่ยงทางการผลิตเพราะได้รับเทคโนโลยีทางการผลิตจากบริษัท สแตนเลย์อิเล็กทริก จำกัด อีกทั้งไม่มีความเสี่ยงจากการขาย ทั้งนี้ เนื่องจากอุปกรณ์ส่องสว่างได้รับลิขสิทธิ์ในการผลิตจากบริษัทสแตนเลย์อิเล็กทริก จำกัด มีเทคโนโลยีในการผลิตที่สูงมีคู่แข่งจํานวนน้อยราย มีคุณภาพและราคาที่ได้ตามความต้องการของผู้ผลิตยานยนต์ในระดับสากล จึงมีความมั่นใจว่าลูกค้าจะต้องซื้อสินค้าแน่นอน อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงในด้านการเงินอยู่บ้างเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นความเสี่ยงจากการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินเยนญี่ปุ่นและดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเป็นหนี้สินระยะสั้นประมาณ 1 - 3 เดือนซึ่งใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนโดยทำสัญญาซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศ ล่วงหน้าไว้ ในระดับหนึ่ง ครอบคลุมระยะเวลาตั้งแต่ 1 - 4 เดือนในการตัดสินใจที่จะรับระดับความเสี่ยงขึ้นอยู่กับคณะกรรมการบริหาร เป็นผู้พิจารณาอนุมัติในการดำเนินการซึ่งจะกำหนดระดับความเสี่ยงที่สามารถรองรับได้ตามประเภทของรายการและของคู่ค้า โดยประเมินจากภาวะอัตราแลกเปลี่ยนและเศรษฐกิจในช่วงนั้นๆ

4.10.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตารางแสดง ตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 มกราคม 2545 2546 และ 2547 แต่ละปีของบริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.10 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 มกราคม 2545 2546 และ 2547

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

รายการ	งบรวม		
	2545	2546	2547
1.สินทรัพย์ (พันบาท)	2,783,390	3,438,871	4,029,496
2.หนี้สิน (พันบาท)	911,184	1,192,677	1,176,023
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (พันบาท)	1,972,205	2,246,194	2,853,473
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (พันบาท)	76,625	76,625	76,625
5.รายได้ (พันบาท)	3,820,681	4,545,420	6,205,675
6.กำไรสุทธิ (พันบาท)	242,831	483,173	764,060
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.09	1.08	1.16
8.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	19.43	23.46	29.97
9.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	12.85	15.53	20.46
10.อัตรการจ่ายเงินปันผล (%)	32.84	33.30	-
11.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.49	0.53	0.41
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.74	10.65	12.31

ในช่วงปี 2546 ที่ผ่านมามีรายได้ทั้งสิ้น 6,053.227 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน (2545) มีรายได้ 4,403.515 ล้านบาท ถึง 1,649.712 ล้านบาท หรือ 37.46% อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก ธนาคารได้มีการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวขึ้นเป็นลำดับ จึงส่งผลต่อการกระตุ้นกำลังซื้อภายในประเทศของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่องจากปีที่แล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องโดยตรง โดยในปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมรถยนต์มียอดขายในประเทศทั้งสิ้น 533,000 คัน เพิ่มขึ้น 30.31% ส่วนยอดขายจักรยานยนต์ในประเทศทั้งสิ้น 1,755,000 คันเพิ่มขึ้น 32.25% จัดได้ว่าอุตสาหกรรมนี้มีแนวโน้มที่ดี

4.11 บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “TRU” เป็นผู้ประกอบธุรกิจในการอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยมีบริษัท ไทยรุ่งเจนเนอเรต มอเตอร์ จำกัด, บริษัท ไทย วิ.พี. ออโต้ เซอร์วิส จำกัด บริษัท ไทยออโต้ เพรสพาร์ท จำกัด และบริษัท ไทยออโต้ บอดี แอสเซมบลี จำกัด เป็นบริษัทย่อย และบริษัท เคลต้า-ทีอาร์ จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุนมีลักษณะการประกอบธุรกิจคือ

การออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ตลอดจนการออกแบบแม่พิมพ์และชิ้นส่วนของการผลิตแม่พิมพ์ อุปกรณ์จับยึด และการผลิตชิ้นส่วนจะเป็นการผลิต เพื่อจำหน่ายให้ลูกค้ากลุ่มรถยนต์ กลุ่มรถจักรยานยนต์ และเพื่อใช้ภายในบริษัทฯ เอง โดยได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI

4.11.1 ปัจจัยความเสี่ยง

1) ด้านธุรกิจ

ด้านธุรกิจยังคงสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ารายใหญ่อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันก็พยายามขยายฐานลูกค้าออกไปยังกลุ่มต่างๆ เช่น บริษัท เจอเนอร์ล มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด รวมทั้งขยายฐานรายได้ไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น รายได้จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ และศูนย์บริการหลังการขาย- สำหรับรถยนต์ขับเคลื่อน 4 ล้อ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงและเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจ บริษัทฯมีแนวทางดำเนินธุรกิจให้หลากหลายมากขึ้น เพื่อกระจายความเสี่ยง

2) ด้านการเงิน

ไม่มีเงินกู้จากต่างประเทศ ดังนั้นไม่มีภาระการจ่ายชำระเงินด้วยเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม มีการส่งออกไปยังต่างประเทศโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์ซึ่งมีการจัดทำสัญญาขายดอลลาร์ล่วงหน้า จึงไม่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ

4.11.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การศึกษาถึงสภาพความมั่นคงทางการเงิน สามารถศึกษาข้อมูลได้จากตารางแสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 แต่ละปีของบริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 4.11 แสดงตัวเลขสำคัญทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

รายการ	งบรวม		
	2544	2545	2546
1.สินทรัพย์ (ล้านบาท)	2,988.56	2,882.92	3,284.79
2.หนี้สิน (ล้านบาท)	708.07	548.45	900.71
3.ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	2,280.49	2,334.47	2,384.08
4.ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)	500,509.49	500,509.49	500,509.49
5.รายได้ (ล้านบาท)	2,971.26	2,992.64	3,326.15
6.กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	563.29	402.91	334.74
7. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.67	0.72	0.60
8.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	26.85	17.46	14.19
9.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	21.26	13.72	10.85
10.อัตรการจ่ายปันผล (%)	78.11	74.46	59.75
11.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.31	0.23	0.38
12. อัตรากำไรสุทธิ (%)	18.96	13.46	10.06

ในปี 2546 ประเทศไทยมีการผลิตรถยนต์รวมทั้งสิ้น 750,512 คัน เป็นการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศทั้งสิ้น 533,176 คัน และเป็นการส่งออก 235,022 คัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 30% นับว่าเป็นยอดการผลิตและจำหน่ายสูงที่สุดก่อนช่วงเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ สำหรับในปี 2546 มียอดขายได้รวม 3,326 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% เป็นผลเนื่องมาจากการขยายตัวที่ดีของอุตสาหกรรมยานยนต์ เนื่องจาก ผู้ประกอบการรถยนต์นำร่องรุ่นใหม่ ๆ ออกจำหน่ายและภาครัฐพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจและส่งเสริมให้ไทย เป็นศูนย์กลางการผลิตรถยนต์แห่งเอเชียประกอบด้วยบริษัทได้ผลิตรถ TR Adventure Master ออกสู่ตลาดเมื่อประมาณกลางปี 2546 ได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี โดยกำไรสุทธิ ประจำปี 2546 รวม 334.74 ล้านบาท ลดลงจากปี 2545 เท่ากับ 68.17 ล้านบาท หรือ 16.92% ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 รวม 2,384.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 49.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2.13% เนื่องจาก บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานสุทธิ ในปี 2546 จำนวน 334.74 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 14.87 ล้านบาท และในปี 2546 นี้มีการจ่ายปันผลทั้งสิ้น 300 ล้านบาท

สรุปข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วน

จากที่ได้กล่าวถึง ข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและชิ้นส่วนทั้ง 11 หลักทรัพย์ พบว่า มีเพียงหลักทรัพย์ของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อหลักทรัพย์คือ “CWT” ที่มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ต้องระมัดระวังให้มาก ดังนั้นทางบริษัทควรจะมีการบริหารและดูแลสภาพคล่องอย่างเข้มงวดจึงสามารถพยุงฐานะทางการเงินไปสู่สถานะที่ดีขึ้นกว่าเดิม ส่วนหลักทรัพย์อื่นๆ อีก 10 หลักทรัพย์จัดว่าเป็นหลักทรัพย์ที่นักลงทุนควรให้ความสนใจเนื่องจาก แต่ละหลักทรัพย์มีพื้นฐานของบริษัทที่ดี โครงสร้างด้านการเงินและผลประกอบการเป็นที่น่าพอใจจัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ที่ดี แต่อย่างไรก็ตามข้อมูลที่กล่าวมาข้างต้นเป็นเพียงข้อมูลเชิงคุณภาพส่วนหนึ่งเท่านั้นที่จะช่วยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ ดังนั้นนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจควรศึกษาข้อมูลทางเทคนิคเพิ่มเติมมากกว่านี้ในแง่มุมที่แตกต่างออกไปเพื่อการลงทุนที่ดี