

## บทที่ 4

### ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

จากการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าในปัจจุบัน หุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างมีทั้งหมด 17 ตัวดังนี้ คือ เครื่องสุขภัณฑ์อเมริกันสแตนดาร์ด ไดนาสตีเซรามิก วิคแอนด์ฮิลล์ ปูนซีเมนต์ไทย ปูนซีเมนต์นครหลวง ทักษิณคอนกรีต มหาวิทยาลัยศิลปากร ศูนย์บริการเหล็กสยาม เอสทีพีแอนด์ไอ ทิปโก้แอสฟัลท์ อุตสาหกรรมพรมไทย ไทย-เยอรมัน เซรามิก ไทยผลิตภัณฑ์ปั๊ม ไทยแลนด์ไอออนเวสต์ ทีพีไอโพลีน สหโมเสกอุตสาหกรรม และ วนชัยกรุ๊ป แต่หลักทรัพย์ที่ใช้เป็นตัวแทนในการพิจารณา มีเพียง 4 ตัว โดยมีเหตุผล ดังต่อไปนี้

1. SCC : บริษัทปูนซีเมนต์ไทยจำกัด(มหาชน) เนื่องจากเป็นหุ้นหลักในกลุ่มธุรกิจก่อสร้าง มี Fundamental ดี และเป็นหุ้นที่มี Market Cap สูงสุดในหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง
2. SSI : บริษัทมหาวิทยาลัยศิลปากรจำกัด เนื่องจากเป็นหุ้นที่มี Growth Rate สูง เป็นที่ น่าสนใจของนักลงทุน และตอนที่ประสบปัญหาเศรษฐกิจตกต่ำ หุ้น SSI ได้ ประสบปัญหาขาดทุน แต่สามารถแก้ไขปัญหามาจนถึงปัจจุบันเริ่มมีผลกำไรแล้ว
3. TPIPL : บริษัททีพีไอโพลีนจำกัด เนื่องจากเป็นหุ้นที่มีความผันผวนสูง ไวต่อข่าว และ ประสบปัญหาอย่างมาก โดยเฉพาะในช่วงวิกฤต จนกระทั่งปัจจุบัน เริ่มแก้ไข ปัญหา โดยการเร่งเงินทุนโดยการเพิ่มจำนวนหุ้นที่ขายออกตลาดเพื่อแก้ไขปัญหา หนี้สิน เพื่อป้องกันการล้มละลาย เป็นหุ้นที่ราคาผันผวน เมื่ออยู่ในช่วงขาขึ้น ราคาหุ้นจะสูงมาก และเมื่ออยู่ในช่วงขาลง ราคาหุ้นก็จะต่ำลงมาก
4. DCC : บริษัทไดนาสตีเซรามิก จำกัด เนื่องจากเป็นหุ้นที่มีผลการดำเนินงานดี (แจก เงินปันผลคืนแก่ผู้ถือหุ้นสูงที่สุดในกลุ่มก่อสร้าง ในปี พ.ศ.2544) เป็นหุ้นที่มี Fundamental ดีและเป็นหุ้นสำหรับนักลงทุนที่หวังผลระยะยาว

โดยหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ที่ถูกคัดเลือกมานั้น มีข้อมูลพื้นฐานของบริษัท และ ลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัท ดังนี้

#### 4.1 บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

ชื่อภาษาอังกฤษ : THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED

สัญลักษณ์ : SCC

มูลค่าพาร์ : 10 บาท

ทุนจดทะเบียน : 1600 ล้านบาท

สินค้าหลัก : ปูนซีเมนต์ตราเสือ ปูนซีเมนต์พอร์ตแลนด์ตราช้าง ปูนซีเมนต์แข็งแรงพิเศษตรา  
เอราวัณ ปูนซีเมนต์ขาวตราช้าง บล็อกผนัง กระเบื้องหลังคาฯลฯ

สาเหตุที่เลือก SCC : SCC เป็นหุ้นที่มี Market Cap สูง เป็นหุ้นหลักที่สำคัญอย่างมากในหุ้นกลุ่มวัสดุ  
ก่อสร้าง เป็นที่รู้จักกันทั่วไปในกลุ่มผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

มูลค่าหลักทรัพย์ : 1,274 บาท (ราคาปิดตลาด ณ วันที่ 25 มีนาคม 2546)

#### 4.1.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท

บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) เป็น Holding Company ของเครือซีเมนต์ไทย ซึ่งเป็น  
กลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดของประเทศไทย มีการบริหารงาน โดยการจัดแบ่งธุรกิจออกเป็น  
6 กลุ่มธุรกิจ และ 2 บริษัทโฮลดิ้ง โดยประกอบไปด้วย กลุ่มธุรกิจ ซีเมนต์ ปิโตรเคมี กระดาษและ  
บรรจุภัณฑ์ วัสดุก่อสร้าง เซรามิก และธุรกิจจัดจำหน่าย บริษัทโฮลดิ้ง 2 บริษัท ได้แก่ บริษัทซี  
เมนต์ไทยโฮลดิ้ง จำกัด ทำหน้าที่บริหารการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของเครือฯ และบริษัท  
ซีเมนต์ไทย พร็อพเพอร์ตี้ (2001) จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่บริหารเขตอุตสาหกรรมและ  
อสังหาริมทรัพย์ของเครือฯ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจต่างๆ ของเครือซีเมนต์ไทย อยู่ในเกณฑ์ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง  
ถึงแม้ภาวะการแข่งขันจะรุนแรงขึ้นเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ทุกธุรกิจในเครือฯ มี  
ความสามารถในการปรับตัวทั้งในด้านกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจและวัฒนธรรมองค์กร เพื่อเพิ่ม  
ประสิทธิภาพการผลิต ขยายการส่งออกเพื่อเพิ่มระดับการใช้กำลังผลิต ดำเนินการลดต้นทุนการ  
ผลิต ค่าใช้จ่ายบริหาร ดอกเบี้ย ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพื่อให้ทันกับสถานการณ์  
ทางธุรกิจและการแข่งขันที่เปลี่ยนแปลงไป โดยผลการดำเนินงานประจำปี 2544 ของบริษัทปูนซี  
เมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีรายได้รวม 122,643 ล้านบาท เทียบกับปีก่อน จำนวน  
118,227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,416 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 ทั้งนี้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 7,634 ล้านบาท  
เป็นกำไรจากการดำเนินงาน 4,797 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุนสุทธิ 2,837 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 มีจำนวน 169,896 ล้าน  
บาท เทียบกับ ณ สิ้นปี 2543 จำนวน 185,423 ล้านบาท ลดลง 15,527 ล้านบาท โดยในปี 2545  
บริษัทฯ ยังคงมีนโยบายที่จะลดภาระหนี้สินและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลงอีกอย่างต่อเนื่อง

การดำเนินนโยบายทางการเงินด้วยการออกหุ้นกู้และการเพิ่มสัดส่วนการกู้ยืมจาก  
ธนาคารในประเทศเพื่อลดหนี้ต่างประเทศ ส่งผลให้หนี้ต่างประเทศของบริษัทฯ ลดสัดส่วนลงเหลือ

เพียงร้อยละ 2 ในปี 2544 ทำให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนลงได้อย่างมาก ซึ่งจะก่อให้เกิดผลต่อเนื่องทั้งในปัจจุบันและอนาคต

นอกจากนี้ เครือฯ ยังมีรายได้เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นจากการเพิ่มมูลค่าการส่งออกสินค้าครอบคลุมทุกภูมิภาคทั่วโลกได้มากขึ้น ปัจจุบัน เครือฯ มีมูลค่าการส่งออกคิดเป็นประมาณร้อยละ 30 ของมูลค่าการขายทั้งหมด

นอกจากการดำเนินงานโดยตรงเพื่อให้ธุรกิจ ในเครือฯ สามารถลดต้นทุนและเพิ่มกำไรจากการดำเนินงาน ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลแล้ว สิ่งที่แสดงถึงความพร้อมในการปรับตัวเข้ากับโลกธุรกิจปัจจุบันอีกประการหนึ่งคือ ทุกธุรกิจของเครือฯ มีการสร้างวัฒนธรรมองค์กรของตน ที่สอดคล้องกับลักษณะการดำเนินธุรกิจซึ่งแตกต่างกันไป เพื่อให้สามารถนำธุรกิจไปสู่ความสำเร็จและสามารถตอบสนองความต้องการของตลาดและลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด อันเป็นปัจจัยสำคัญของการเพิ่มมูลค่ารวมของธุรกิจ

#### 4.1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

นับตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนการบริหารงาน เพื่อจะเน้นเฉพาะธุรกิจที่เป็นธุรกิจหลักซึ่งเครือฯ มีความรู้ความชำนาญ สามารถดำเนินการได้เองทั้งในระยะสั้นและระยะยาว และลดบทบาทการบริหารในธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก โดยเฉพาะในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาเครือฯ ได้ขายเงินลงทุนและลดบทบาทในธุรกิจดังกล่าวไปจำนวนมาก เช่น บริษัทนวลโลหะไทย จำกัด บริษัทสยามมิชลินกรุ๊ป จำกัด และบริษัทกระจกสยามการ์เดียน จำกัด เป็นต้น ทั้งนี้เพื่อให้เครือฯ สามารถสร้างผลกำไรและมูลค่าเพิ่มให้แก่ธุรกิจหลักและผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้จัดผังการบริหารงานโดยแบ่งกลุ่มธุรกิจเป็น 6 กลุ่มและมีบริษัทโฮลดิ้ง 2 บริษัท ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความชัดเจนในการบริหารงาน เพิ่มประสิทธิภาพการจัดการทรัพยากร และเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ระยะยาว

การบริหารของบริษัทฯ ในปัจจุบันประกอบด้วย

- ธุรกิจขนาดใหญ่ 3 กลุ่ม ประกอบด้วย ซีเมนต์ ปิโตรเคมี และกระดาษและบรรจุภัณฑ์
- ธุรกิจขนาดกลาง 3 กลุ่ม ประกอบด้วย วัสดุก่อสร้าง เซรามิก และธุรกิจจัดจำหน่าย
- บริษัทซีเมนต์ไทย โฮลดิ้ง จำกัด ทำหน้าที่บริหารเงินลงทุน รับโอนธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของเครือฯ และธุรกิจที่เครือฯ มีแผนลดบทบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทร่วมทุนเข้าด้วยกัน
- บริษัทซีเมนต์ไทย พร็อพเพอร์ตี้ (2001) จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่ดูแลเขตอุตสาหกรรมของเครือซีเมนต์ไทยและบริหารอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์เหล่านี้

ส่วนใหญ่การแยกบริษัทหรือกิจการก็เพื่อให้ครอบคลุมส่วนของตลาด (Segment) ที่แตกต่างกัน เช่น สินค้ากระเบื้องหลังคาเซรามิกจะมุ่งกลุ่มเป้าหมายที่มีรายได้และรสนิยมสูง สินค้ากระเบื้องคอนกรีตก็มุ่งเน้นที่ลูกค้าที่มีรายได้ระดับสูงลงมาถึงระดับกลาง เป็นต้น

ตารางที่ 4.1 งบดุลและอัตราส่วนทางการเงินประจำปี ค.ศ.1998-2002 ของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

งบดุล	2002	2001	2000	1999	1998
	31/12/02	31/12/02	31/12/02	31/12/02	31/12/02
สินทรัพย์รวม	235,644.46	235,980.57	260,309.15	271,481.57	311,490.34
หนี้สินรวม	147,713.53	169,896.03	195,549.41	202,932.74	223,476.88
ส่วนของผู้ถือหุ้น	75,623.69	57,310.62	54,132.91	52,835.33	63,260.00
รายได้จากการขาย	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
รายได้รวม	139,210.98	128,607.63	129,099.23	111,773.41	138,100.85
กำไรสุทธิ	14,603.72	7,634.17	41.2	-4,698.39	19,346.33
EPS (Baht)*	121.7	63.62	0.34	-39.15	161.22
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม					
เฉลี่ย(%)	6.19	3.08	0.02	-1.61	6.21
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น					
เฉลี่ย(%)	21.97	13.7	0.08	-8.09	30.58
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม(%)	10.49	5.94	0.03	-4.2	14.01
อัตราส่วนทางการเงิน	8/4/03	28/12/01	29/12/00	30/12/99	30/12/98
P/E	10.91	8.91	11.69	N.A.	N.A.
P/BV	2.11	0.9	0.62	1.66	1.05
เงินปันผลต่อหุ้น (%)	2.26	0	0	0	0
ราคาปิด(บาท)	1328	464	278	740	560
Market Cap.	159,360.00	55,680.00	33,360.00	88,800.00	67,200.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่อยู่ : เลขที่ 1 ถนนซีเมนต์ไทย บางสุ กรุงเทพฯ 10800  
 โทรศัพท์ : (02) 5863333 , (02) 5864444  
 แฟกซ์ : (02) 5872199 , (02) 5872201  
 เว็บไซต์ : www.siamcement.com

#### 4.2 บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด

ชื่อภาษาอังกฤษ : SAHAVIRIYA STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED

สัญลักษณ์ : SSI

มูลค่าพาร์ : 10 บาท

ทุนจดทะเบียน : 23,881.5 ล้านบาท

สินค้าหลัก : เหล็กกลมหนา 1.2-12 มิลลิเมตรเพื่องานอุตสาหกรรม

สาเหตุที่เลือก SSI : บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี เป็นหุ้นที่มี Growth Rate สูงที่สุดในหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เป็นบริษัทที่เคยมีปัญหาด้านการเงิน และเมื่อเกิดวิกฤตการณ์เศรษฐกิจตกต่ำเกิดขึ้น ส่งผลให้บริษัทขาดทุน จนเมื่อรัฐบาลมีมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ จึงส่งผลให้บริษัทกลับมามีกำไรอย่างรวดเร็ว จึงเป็นที่น่าจับตามองของนักลงทุนโดยทั่วไป

มูลค่าหลักทรัพย์ : 8.05 บาท (ราคาปิดตลาด ณ วันที่ 25 มีนาคม 2546 )

##### 4.2.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท

บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Steel Sheet in Coil) แห่งแรกของประเทศไทย มีกำลังการผลิตสูงสุด 2.4 ล้านตันต่อปี ด้วยมูลค่าการลงทุนเริ่มต้นกว่า 13,000 ล้านบาท เริ่มดำเนินการผลิตเมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2537 และจดทะเบียน แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2537

บริษัทได้เข้าร่วมลงทุนในโครงการต่อเนื่องอื่นๆ ได้แก่ บริษัท เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย จำกัด (มหาชน) ผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็นชนิดม้วนแห่งแรกของประเทศไทย บริษัท เหล็กแผ่นเคลือบไทย จำกัด ผู้ผลิตเหล็กแผ่นเคลือบสังกะสีด้วยกรรมวิธีทางไฟฟ้าชนิดม้วนแห่งแรกของประเทศไทย และบริษัท ทำเรือประจวบ จำกัด ซึ่งเป็นทำเรือน้ำลึกรองรับเรือเดินสมุทรขนาดใหญ่เพื่อให้บริการขนถ่ายวัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์เหล็กเป็นหลัก ทุกโครงการดังกล่าวข้างต้นได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) นอกจากนี้ บริษัทได้จัดตั้งบริษัท เวสต์ โคสต์ เอ็นจิเนียริง จำกัด เพื่อให้บริการงานซ่อมบำรุง งานออกแบบ และงานควบคุมทางด้านวิศวกรรม

กรรมแก่บริษัทและบริษัทอื่น ในปัจจุบัน ทุกโครงการได้เปิดดำเนินการแล้ว ณ อำเภอบางสะพาน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์

ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ได้แก่ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ เป็นจำนวนมาก เช่น การก่อสร้าง การผลิตท่อเหล็ก การผลิตถังแก๊ส การผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ การผลิตตู้คอนเทนเนอร์ การผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น เป็นต้น ในปี 2544 บริษัทมีส่วนจำหน่ายในประเทศร้อยละ 97 ของยอดขายรวม โดยบริษัทยังคงความเป็นผู้นำในตลาดเหล็กแผ่นรีดร้อนในประเทศ ด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณร้อยละ 28 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังประเทศต่างๆ ได้แก่ ออสเตรเลีย จีน แคนาดา และอินโดนีเซีย โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายในต่างประเทศร้อยละ 3 ของยอดขายรวม

บริษัทใช้วัตถุดิบในการผลิตเพียงชนิดเดียว คือ เหล็กแท่งแบน (Slab) โดยต้องนำเข้าจากต่างประเทศทั้งหมด เนื่องจากยังไม่มีการผลิตในประเทศไทย ซึ่งในปัจจุบันมีผู้ผลิตเหล็กแท่งแบนกระจายอยู่ตามแหล่งต่างๆ ทั่วโลกกว่า 32 ประเทศ เช่น จีน กลุ่มประเทศรัสเซียเก่า เกาหลีใต้ อเมริกาใต้ ประเทศในยุโรป และออสเตรเลีย เป็นต้น

บริษัทมีความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจจากความผันผวนของราคาสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อน และ วัตถุดิบเหล็กแท่งแบนในตลาดโลกเป็นหลัก รวมถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดปริมาณความต้องการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนในประเทศ นอกจากนี้การใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด การอุดหนุน และมาตรการปกป้อง (Safeguard) โดยประเทศสหรัฐอเมริกา ได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกของบริษัทโดยตรงและปริมาณการขายในประเทศอย่างมีนัยสำคัญ

#### 4.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทเป็นผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนแห่งแรกของประเทศไทย ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด 2.4 ล้านตันต่อปี มูลค่าการลงทุนเริ่มต้นกว่า 13,000 ล้านบาท และได้ร่วมลงทุนในโครงการต่อเนื่องอื่นๆ ได้แก่ การร่วมลงทุนในบริษัท เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย จำกัด (มหาชน) ผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็นชนิดม้วนแห่งแรกของประเทศไทย ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด 1.2 ล้านตันต่อปี โดยใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนเป็นวัตถุดิบในการผลิต และการร่วมลงทุนในบริษัท เหล็กแผ่นเคลือบไทย จำกัด ผู้ผลิตเหล็กแผ่นเคลือบสังกะสีด้วยกรรมวิธีทาง ไฟฟ้าชนิดม้วนแห่งแรกของประเทศไทย ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด 180,000 ตันต่อปี โดยใช้เหล็กแผ่นรีดเย็นเป็นวัตถุดิบในการผลิต ทุกโครงการดังกล่าวข้างต้นได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

นอกจากนั้นบริษัทได้จัดตั้งบริษัท เวสท์โคสต์ เอ็นจิเนียริง จำกัด ในปี 2542 เพื่อให้บริการงานซ่อมบำรุง งานออกแบบและงานควบคุมทางด้านวิศวกรรมแก่บริษัทและบริษัทอื่น ปัจจุบันทุกโครงการได้เปิดดำเนินการแล้ว ณ อำเภอบางสะพาน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์

ตารางที่ 4.2 งบดุลและอัตราส่วนทางการเงินประจำปี ค.ศ.1998-2002 ของบริษัทสหวิริยาสตีล อินดัสตรี จำกัด

งบดุล	2002	2001	2000	1999	1998
	31/12/02	31/12/01	31/12/00	31/12/99	31/12/98
สินทรัพย์รวม	30,866.08	22,834.87	23,983.22	25,297.74	23,160.10
หนี้สินรวม	21,518.01	18,339.01	18,685.28	20,144.22	22,508.94
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,950.90	4,241.89	5,021.89	4,967.00	546.15
รายได้จากการขาย	8,530.00	8,530.00	8,530.00	19,310.00	5,100.00
รายได้รวม	24,071.62	13,190.87	16,618.11	12,621.16	9,848.31
กำไรสุทธิ	3,433.42	-629.66	220.51	2,068.58	-991.93
EPS (Baht)*	4.03	-0.74	0.26	3.71	-1.94
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม					
เฉลี่ย(%)	12.79	-2.69	0.89	8.54	-4.28
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น					
เฉลี่ย(%)	52.05	-13.59	4.42	75.04	-181.62
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม(%)	14.26	-4.77	1.33	16.39	-10.07
อัตราส่วนทางการเงิน	8/4/03	28/12/01	29/12/00	30/12/99	30/12/98
P/E	2	N.A.	0.87	N.A.	N.A.
P/BV	0.77	0.52	0.39	27.4	1.84
เงินปันผลต่อหุ้น(%)	0	0	0	0	0
ราคาปิด(บาท)	8.05	2.76	2.4	7.2	2.6
Market Cap.	6,866.65	2,354.28	2,047.20	13,903.20	1,326.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่อยู่ : เลขที่ 28/1 ถนนสุรศักดิ์ สีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500  
 โทรศัพท์ : (02) 2383063-82  
 แฟกซ์ : (02) 2368888-93  
 เว็บไซต์ : www.ssi-steel.com

#### 4.3 บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด

ชื่อภาษาอังกฤษ : TPI POLENE PUBLIC COMPANY LIMITED

สัญลักษณ์ : TPI PL

มูลค่าพาร์ : 10 บาท

ทุนจดทะเบียน : 24,815 ล้านบาท

สินค้าหลัก : พลาสติก PDLE และปูนซีเมนต์ตรา TPI

สาเหตุที่เลือก TPI PL : หลักทรัพย์ของบริษัท โพลีน จำกัด เป็นหุ้นที่มีความผันผวนสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมีข่าวสารออกมา ซึ่งหุ้นนี้เป็นหุ้นที่มีข่าวสารมาก รวมถึงเป็นหุ้นที่กำลังประสบปัญหาวิกฤต และกำลังแก้ไขดำเนินการอยู่ด้วย

มูลค่าหลักทรัพย์ : 17 บาท (ราคาปิดตลาด ณ วันที่ 25 มีนาคม 2546 )

##### 4.3.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท

บริษัท ได้รับการจดทะเบียน จัดตั้งเป็นบริษัทจำกัด ในนาม “บริษัท โพลีน จำกัด” เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2530 โดยกลุ่มตระกูล “เลี้ยวไพรัตน์” เป็นผู้ก่อตั้งและบริหารมาจนถึงปัจจุบัน ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 100,000 บาท ประกอบธุรกิจเป็นตัวกลางในการจัดซื้อเม็ดพลาสติก PE (Polyethylene) จากบริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) “ทีพีไอ” ต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2532 และในเดือนมีนาคม 2533 บริษัท ได้รับโอนกิจการผลิตเม็ดพลาสติก LDPE (Low Density Polyethylene) และสิทธิประโยชน์ต่างๆ ตามบัตรส่งเสริมการลงทุน พร้อมทั้งได้รับใบอนุญาตตั้งโรงงานผลิตปูนซีเมนต์จากทีพีไอ

ในปีเดียวกันนี้ บริษัท ได้ขยายธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายปูนเม็ดและปูนซีเมนต์ และในปี 2534 บริษัท ได้จัดตั้งบริษัททีพีไอคอนกรีต ซึ่งบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อผลิตและจำหน่ายคอนกรีตผสมเสร็จ โดยเมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2533 บริษัท ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต่อมาเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2537 บริษัท ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และบริษัทได้เริ่มผลิตปูนสำเร็จรูปในปี 2539



วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ซีเมนต์และคอนกรีตลดลงอย่างมาก ประกอบกับผลของการประกาศลดค่าเงินบาทเมื่อเดือนกรกฎาคม 2540 ส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทเป็นอย่างมาก และเป็นเหตุให้บริษัทต้องตัดสินใจเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการภายใต้การกำกับดูแลของศาล

#### 4.3.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ และบริษัทในเครือประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและปิโตรเคมี โดยมีขอบเขตการค้าเน้นธุรกิจแบ่งตามลักษณะอุตสาหกรรมและสายผลิตภัณฑ์ ดังนี้

1. อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง : ผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ได้แก่ ปูนซีเมนต์ ปูนเม็ด คอนกรีต ผสมเสร็จ และเหล็ก
2. อุตสาหกรรมปิโตรเคมี : ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ได้แก่ เม็ดพลาสติกประเภท LDPE และ EVA แอมโมเนียมไนเตรท และกรดไนตริก จำแนกได้ ดังนี้

2.1 ผลิตภัณฑ์ประเภทปูนซีเมนต์ ปูนเม็ด และปูนสำเร็จรูป บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์ใหญ่เป็นอันดับสามในประเทศไทย บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตปูนซีเมนต์ 4 ประเภท ผลิตปูนเม็ด และปูนสำเร็จรูปชนิดต่างๆ กัน

2.2 ผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติก LDPE บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตเม็ดพลาสติก LDPE รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย LDPE เป็นเม็ดพลาสติกประเภทที่นำไปใช้เป็นตัวเติมในการผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติกหลากหลายประเภท บริษัทฯ ผลิตเม็ดพลาสติกสองชนิด ได้แก่ LDPE Homopolymer และ LDPE Copolymer

2.3 ผลิตภัณฑ์คอนกรีตผสมเสร็จ บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตคอนกรีตผสมเสร็จที่ใหญ่เป็นอันดับสองในประเทศไทย บริษัทฯ ได้เริ่มผลิตและจำหน่ายคอนกรีตผสมเสร็จตั้งแต่ปี 2534 โดยผ่านบริษัทย่อยคือ ทีพีไอคอนกรีต

2.4 ธุรกิจอื่นๆ

นอกจากธุรกิจหลักแล้ว บริษัทฯ ยังมีธุรกิจอื่นผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ได้แก่ ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์และปุ๋ย ผลิตและจำหน่ายเหล็กแท่งและเหล็กเส้น ธุรกิจประกันชีวิต พัฒนาที่ดินและที่พักอาศัย เป็นต้น ธุรกิจส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจที่สนับสนุนธุรกิจหลักของบริษัทฯ และในปี 2544 บริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้จากผลิตภัณฑ์หลัก

ประกอบด้วย ปูนเม็ดและปูนซีเมนต์ : เม็ดพลาสติก (LDPE/ EVA) : คอนกรีตผสมเสร็จ : รายได้อื่น  
คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 74 : 21 : 8 : -3

ตารางที่ 4.3 งบดุลและอัตราส่วนทางการเงินประจำปี ค.ศ.1998-2002 ของบริษัททีพีโอโพลีน จำกัด

งบดุล	2002	2001	2000	1999	1998
	31/12/02	31/12/01	31/12/00	31/12/99	31/12/98
สินทรัพย์รวม	65,650.10	69,388.78	74,431.65	79,212.26	87,935.07
หนี้สินรวม	53,050.00	54,171.46	57,532.10	54,890.16	59,019.90
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,600.10	15,217.32	16,899.55	24,322.10	28,472.01
รายได้จากการขาย	5,075.00	5,075.00	5,075.00	5,075.00	5,075.00
รายได้รวม	15,679.72	20,483.06	14,309.72	13,951.93	24,490.71
กำไรสุทธิ	-1,490.85	2,522.13	-5,717.31	1,525.77	7,726.42
EPS (Baht)*	-2.94	4.97	-11.27	3.01	15.22
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เฉลี่ย(%)	-2.21	3.51	-7.44	1.83	8.79
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ย(%)	-10.72	15.71	-27.74	5.78	27.14
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม(%)	-9.51	12.31	-39.95	10.94	31.55
อัตราส่วนทางการเงิน	8/4/03	28/12/01	29/12/00	30/12/99	30/12/98
P/E	N.A.	1.97	N.A.	1695.66	N.A.
P/BV	0.61	0.34	0.26	0.34	0.12
เงินปันผลต่อหุ้น(%)	0	0	0	0	0
ราคาปิด(บาท)	15.1	11.7	9.6	17	6.1
Market Cap.	7,663.25	5,937.75	4,872.00	8,627.50	3,095.75

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่อยู่ : เลขที่ 26/56 ถนนนิเวจูน หุ้ยมหาเมฆ สาทร กรุงเทพฯ ๙ 10120

โทรศัพท์ : (02) 6785100 , (02) 6785000

แฟกซ์ : (02) 6785001-5

#### 4.4 บริษัท ไคนาสตี้ เซรามิก จำกัด(มหาชน)

ชื่อภาษาอังกฤษ : DYNASTY CERAMIC PUBLIC COMPANY LIMITED

สัญลักษณ์ : DCC

มูลค่าพาร์ : 1 บาท

ทุนจดทะเบียน : 408 ล้านบาท

สินค้าหลัก : กระเบื้องปูพื้นขนาด 8\*8 นิ้ว และ 12\*12 นิ้ว

สาเหตุที่เลือก TPI PL : หลักทรัพย์ของบริษัท ไคนาสตี้ เซรามิก จำกัด(มหาชน) เป็นหุ้นที่มีผลการดำเนินงานดีมาตลอด ไม่ค่อยผันผวนมากนัก เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นที่ไม่มีความเสี่ยง สังเกตว่าในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ หุ้นนี้ก็ยังมีสภาพดี มีเงินปันผลให้นักลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

มูลค่าหลักทรัพย์ : 10.7 บาท (ราคาปิดตลาด ณ วันที่ 25 มีนาคม 2546 )

##### 4.4.1 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท

บริษัท ไคนาสตี้ เซรามิก จำกัด(มหาชน) เริ่มก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2532 เดิมใช้ชื่อว่า บริษัท โรแยลฟลอร์ไทล์ จำกัด ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิต และจำหน่าย กระเบื้องเซรามิกด้วยทุนจดทะเบียน 140 ล้านบาท ต่อมาเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2534 ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ไคนาสตี้ เซรามิก จำกัด และขอจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2535 และได้รับอนุมัติเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2537 ต่อมาในเดือนมกราคม 2538 ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 280 ล้านบาท แต่ออกและเรียกชำระเพียง 272 ล้านบาท ในเดือนพฤศจิกายน 2543 ได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนจาก 280 ล้านบาท เหลือ 272 ล้านบาท และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 408 ล้านบาท โดยออกและเรียกชำระครบแล้ว แบ่งเป็นทุนหุ้นสามัญ จำนวน 40.8 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 มีทุนหุ้นสามัญ 40.8 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท รวมเป็นทุนหุ้นสามัญ 408 ล้านบาท

บริษัทจดทะเบียนเลขที่ บมจ. 321 ประกอบธุรกิจหลักเป็น ผู้ผลิตและจำหน่ายส่ง กระเบื้องเซรามิกและนำเข้ากระเบื้องแกรนิต รวมทั้งซื้อวัตถุดิบและอื่น ๆ มาขายไป ทุนจดทะเบียน 408 ล้านบาทแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 40.8 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นสามัญหุ้นละ 10.00 บาท ปัจจุบันถือหุ้น โดยคนไทยร้อยละ 99.02 โดยชาวต่างประเทศร้อยละ 0.98

โรงงานของบริษัท 1 แห่ง ของบริษัทย่อย 1 แห่ง ตั้งอยู่ในจังหวัดสระบุรีผลิตกระเบื้องเซรามิกทั้งชนิดปูพื้น บุผนัง กระเบื้องตกแต่ง เพื่อจำหน่ายในประเทศในสัดส่วนร้อยละ 95 ส่งออกร้อยละ 5 กำล้างการผลิต (ปี 2545)

โรงงานของบริษัท	กำลังผลิตกระเบื้องปูพื้นเซรามิก เคื่องละ	0.95	ล้านตารางเมตร
โรงงานของบริษัทย่อย	กำลังผลิตกระเบื้องปูพื้นเซรามิก เคื่องละ	0.57	ล้านตารางเมตร
	กำลังผลิตกระเบื้องบุผนังเซรามิกเคื่องละ	0.20	ล้านตารางเมตร
	กำลังการผลิตรวมต่อปี	20.64	ล้านตารางเมตร

#### 4.4.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไคนาสตี้ เซรามิก จำกัด(มหาชน) เป็นผู้ผลิตกระเบื้องปูพื้นมาตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทในปี 2532 และเริ่มซื้อสุกภัณฑ์ และสินค้าอื่นที่เกี่ยวข้องกับห้องน้ำ การปูเซรามิก มาจำหน่ายเพิ่มเติมในปี 2541 จนกระทั่งเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ไทล์ ท็อป อินดัสตรี จำกัด(มหาชน) บริษัทย่อย ในปลายปี 2543 ทำให้บริษัทมีผลิตภัณฑ์กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนังและกระเบื้องตกแต่งของบริษัทย่อยมาขายเพิ่มขึ้น และเริ่มนำเข้ากระเบื้องแกรนิตจากประเทศจีนมาขายอีกในไตรมาสสามของปี 2544 ปัจจุบันบริษัทจึงเป็นผู้ผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง ตกแต่งซื้อสุกภัณฑ์และสินค้าอื่น รวมทั้งนำเข้ากระเบื้องแกรนิตจากประเทศจีนมาจำหน่ายทั้งในประเทศและส่งออก

ปัจจุบันบริษัท ไคนาสตี้ เซรามิก จำกัด(มหาชน) ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายกระเบื้องปูพื้นเซรามิกไปยังตลาดนัดกระเบื้อง หรือที่เรียกว่า คลังสาขา ร้านค้า และผู้แทนจำหน่าย และเป็นผู้ซื้อกระเบื้องเซรามิกปูพื้น บุผนัง จากบริษัท ไทล์ ท็อป อินดัสตรี จำกัด(มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทั้งหมดที่ผลิตได้มาจำหน่ายให้กับคลังสาขาและผู้แทนจำหน่ายเช่นกัน ทั้งนี้กระเบื้องที่บริษัทและบริษัทย่อยผลิตประกอบด้วย

กระเบื้องเซรามิกปูพื้น ภายใต้เครื่องหมายการค้า "ไคนาสตี้ "

กระเบื้องเซรามิกปูพื้น ภายใต้เครื่องหมายการค้า "โทมาฮ็อค "

กระเบื้องเซรามิกปูพื้น ภายใต้เครื่องหมายการค้า "จាកัวร์ "

กระเบื้องเซรามิกปูพื้น ภายใต้เครื่องหมายการค้า "ไทล์ ท็อป"

กระเบื้องเซรามิกบุผนัง ภายใต้เครื่องหมายการค้า "ไทล์ ท็อป" และ "ไคนาสตี้"

นอกจากนั้นบริษัท ไคนาสตี้ เซรามิก จำกัด(มหาชน) ยังเป็นผู้นำเข้ากระเบื้องแกรนิตจากประเทศจีน มาจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า "ไคนาสตี้" รวมทั้งเป็นผู้ซื้อสุกภัณฑ์กาวยาแนวและสินค้าอื่น ที่บริษัทฯ ภายนอกมาเพื่อจำหน่ายให้กับลูกค้าของบริษัทฯ ด้วย

ตารางที่ 4.4 งบดุลและอัตราส่วนทางการเงินประจำปี ค.ศ.1998-2002 ของบริษัทไดนาสตีเซรามิค จำกัด

งบดุล	2002	2001	2000	1999	1998
	31/12/02	31/12/01	31/12/00	31/12/99	31/12/98
สินทรัพย์รวม	2,795.56	2,452.74	2,237.30	1,050.72	679.21
หนี้สินรวม	1,416.31	1,228.71	1,126.76	186.33	183.26
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,357.75	1,208.69	1,073.38	864.39	495.95
รายได้จากการขาย	408	408	408	272	272
รายได้รวม	2,337.64	1,636.94	1,990.19	549.41	409.34
กำไรสุทธิ	363.9	174.72	112.5	54.23	-106.84
EPS (Baht)*	0.89	4.28	4.04	1.99	-3.93
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม					
เฉลี่ย(%)	13.87	7.45	6.84	6.27	-15.73
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น					
เฉลี่ย(%)	28.36	15.31	11.61	7.97	-21.54
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม(%)	15.57	10.67	5.65	9.87	-26.1
อัตราส่วนทางการเงิน	8/4/03	28/12/01	29/12/00	30/12/99	30/12/98
P/E	12.45	6.52	3.3	14.69	N.A.
P/BV	3.34	0.74	0.42	0.33	0.17
เงินปันผลต่อหุ้น(%)	4.28	0	0	0	0
ราคาปิด(บาท)	11.1	21	9.5	10.5	3.1
Market Cap.	4,528.80	856.8	387.6	285.6	84.32

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่อยู่ : เลขที่ 48/16 ถนนรัชดาภิเษก ห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320

โทรศัพท์ : (02) 2760313 -17 , (02) 2767329-31

แฟกซ์ : (02) 2767326-28

เว็บไซต์ : www.dynastyceramic.com