

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ



คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ปี 2554 เปรียบเทียบกับ 2553

ภาพรวมของการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา

ในรอบปีที่ผ่านมา โลกเกิดความผันผวนทางเศรษฐกิจและทางธรรมชาติที่รุนแรงมากขึ้น ทั้งปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะของสหภาพยุโรป การเกิดสึนามิในประเทศญี่ปุ่น และสถานการณ์มหาอุทกภัยในประเทศไทย ที่ส่งผลให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยชะลอตัวลงจากปีก่อนค่อนข้างมาก แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถข้ามพ้นอุปสรรคดังกล่าว และมีผลการดำเนินงานเติบโตกว่าปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอในอัตราที่สูงขึ้นติดต่อกันเป็นปีที่ 38

โดยภาพรวมของบริษัทฯ ในปี 2554 จากงบการเงินรวม ฝ่ายจัดการเห็นว่าฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ดีเมื่อเทียบกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศ กล่าวคือ มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง และมีอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมอย่างต่อเนื่อง โดยภาพรวมในปี 2554 บริษัทฯ มียอดขาย 3,688.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.59% กำไรสุทธิ 393.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.51% และสินทรัพย์รวม 5,991.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.63% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 7.93% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 6.79% ซึ่งสรุปสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงและการวิเคราะห์ข้อมูลตามรายการที่สำคัญได้ ดังนี้

รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 3,688.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 383.01 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.59% เมื่อเทียบกับปี 2553 ที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 3,305.81 ล้านบาท โดยมียอดขายสินค้าในประเทศเพิ่มขึ้น 9.29% และยอดขายสินค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น 17.49% ยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นเนื่องจากลูกค้ามีการขยายตลาดในประเทศญี่ปุ่น จึงมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น



รายได้อื่น

ในปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 184.93 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย กำไรจากการขายทรัพย์สิน 78.74 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 65.46 ล้านบาท และค่าเช่ารับ 15.24 ล้านบาท รายได้อื่นลดลงจากปีก่อน 25 ล้านบาท หรือ 11.91% เนื่องจากในปี 2554 มีกำไรจากการขายทรัพย์สินลดลง 24.71 ล้านบาท

ต้นทุนขาย

ในปี 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนขายคิดเป็น 75.07% ของรายได้จากการขาย เมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งเท่ากับ 77.31% ลดลง 2.24% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการผลิตสูงขึ้นจากการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 63.79 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 58.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.39% จำนวนเงิน 5.47 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็น 13.42% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 13.36% ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

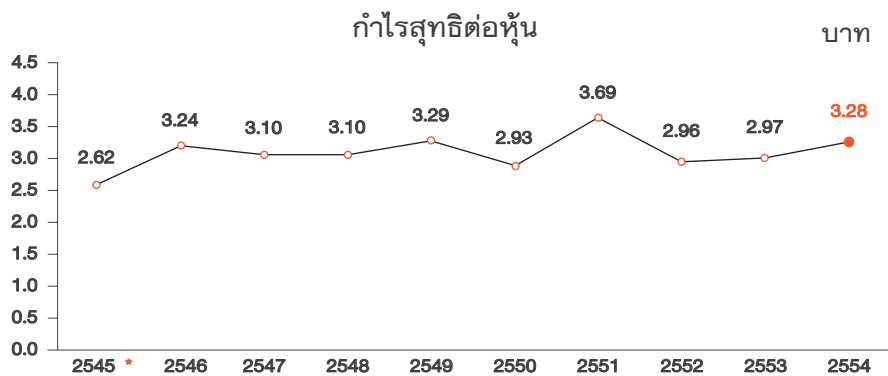
ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในปี 2554 เท่ากับ 135.97 ล้านบาท ปี 2553 เท่ากับ 92.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.47 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราภาษีเงินได้ในปี 2554 เท่ากับ 30% ปีก่อนเท่ากับ 25%

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 393.94 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 356.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.51% จำนวนเงิน 37.48 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 3.28 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 10.03% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 7.93% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 6.79% ซึ่งกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และประสิทธิภาพในการผลิตที่สูงขึ้นดังกล่าว

บริษัทฯ มีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 173.37 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระหนี้ส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา



หมายเหตุ * บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ในปี 2546 จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ข้อมูลต่อหุ้นในปี 2545 จึงได้มีการคำนวณใหม่โดยปรับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value) ให้เท่ากันเพื่อสะดวกในการเปรียบเทียบ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 38 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 393.94 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 3.28 บาท และเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2555 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2554 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 2.10 บาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 0.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 252 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิ 63.97% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 18 พฤษภาคม 2555



หมายเหตุ * บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ในปี 2546 จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ข้อมูลต่อหุ้นในปี 2545 จึงได้มีการคำนวณใหม่โดยปรับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value) ให้เท่ากันเพื่อสะดวกในการเปรียบเทียบ

** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 2.10 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2555

2. ฐานะการเงิน

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 5,991.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 372.40 ล้านบาท หรือ 6.63% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน 417.92 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 45.52 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 5.67% เงินลงทุนชั่วคราว 20.43% ลูกหนี้การค้า 9.18% สิ้นค้าคงเหลือ 15.31% เงินลงทุนระยะยาว 32.51% ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ 12.38% และอื่นๆ 4.52%

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 3,175.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 417.92 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า และสิ้นค้าคงเหลือ เนื่องจากในปี 2554 มียอดขายที่สูงขึ้นจึงมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ส่วนสิ้นค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นและอยู่ระหว่างรอจัดส่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากปีก่อน 45.52 ล้านบาท เนื่องจากเงินลงทุนระยะยาวในรูปตราสารหนี้และหุ้นกู้บางส่วนครบกำหนดซึ่งบางส่วนได้นำไปลงทุนอยู่ในเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งแสดงอยู่ในเงินลงทุนชั่วคราว

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 339.97 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 527.88 ล้านบาท ลดลง 187.91 ล้านบาท เนื่องจากนำไปลงทุนในรูปเงินฝากหรือตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีอายุมากกว่า 3 เดือน ซึ่งแสดงอยู่ในเงินลงทุนชั่วคราว

เงินลงทุนชั่วคราว

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 1,224.42 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 836.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 387.76 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในรูปเงินฝากหรือตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีอายุมากกว่า 3 เดือน

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีลูกหนี้รวมทั้งสิ้น 550.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 30.32 ล้านบาท เนื่องจากการขายที่เพิ่มขึ้น โดยแยกเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 528.89 ล้านบาท คิดเป็น 96.10% ของลูกหนี้รวม ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 13.26 ล้านบาท คิดเป็น 2.41% ของลูกหนี้รวม เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกค้านี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 8.36 ล้านบาท คิดเป็น 1.52% ของลูกหนี้รวม

เงินให้กู้ยืมระยะสั้น

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 101.50 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 0.30 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับคืนเงินให้กู้ยืมบางส่วนซึ่งรวมอยู่ในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมวดสินทรัพย์หมุนเวียน

สิ้นค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีสิ้นค้าคงเหลือเท่ากับ 917.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 184.32 ล้านบาท เนื่องจากในปีนี้มี การเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับยอดขายที่มีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอยู่ระหว่างรอจัดส่งให้กับลูกค้า

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 742.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 73.20 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิ 138.24 ล้านบาท และเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาเท่ากับ 65.04 ล้านบาท

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,088.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 506.04 ล้านบาท หรือ 86.80% ซึ่งสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีการตั้งประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน จำนวนเงิน 403.55 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากการซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในการเพิ่มการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการเติบโตของยอดขาย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 4,902.86 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 133.64 ล้านบาท หรือ 2.65% เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวดจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีจากการตั้งประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจำนวนเงิน 383.66 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2554 จำนวน 393.99 ล้านบาท กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น จำนวน 96.13 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2553 จำนวน 240 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 40.86 บาท เมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งเท่ากับ 41.97 บาท ลดลง 1.11 บาทต่อหุ้น



หมายเหตุ * บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ในปี 2546 จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ข้อมูลต่อหุ้นในปี 2545 จึงได้มีการคำนวณใหม่โดยปรับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value) ให้เท่ากันเพื่อสะดวกในการเปรียบเทียบ

3. คุณภาพของสินทรัพย์

ด้านเงินลงทุนระยะยาว

บริษัทฯ มีเงินลงทุนระยะยาวรวมทั้งสิ้น 1,947.71 ล้านบาท ปีก่อน 2,059.36 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 111.65 ล้านบาท เนื่องจากตราสารหนี้และหุ้นกู้บางส่วนครบกำหนดชำระจึงย้ายไปอยู่ในรูปเงินลงทุนชั่วคราว เงินลงทุนระยะยาวประกอบไปด้วยเงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 993.16 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทอื่น 470.46 ล้านบาท และเงินลงทุนในตราสารหนี้และหุ้นกู้ 484.08 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 105 เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ทำให้บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุนที่อยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งแสดงอยู่ในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 728.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 96.13 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ผันแปรตามผลประกอบการและภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งถือเป็นเงินลงทุนที่มีคุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีมาก นอกจากนี้ยังมีผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราที่น่าพอใจและสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำธนาคาร

บริษัทฯ ยังได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์ สำหรับเงินลงทุนในกิจการที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กิจการที่ลงทุนมีราคาตามบัญชีดีขึ้นทำให้มีการโอนกลับรายการการด้อยค่าของเงินลงทุนในปี 2554 จำนวน 13.11 ล้านบาท นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาหุ้นที่บริษัทฯ ลงทุนไป อีกทั้งยังมีอัตราเงินปันผลโดยรวมที่ได้รับสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำอีกด้วย

ด้านที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เพราะบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรเดิม และมีการบำรุงรักษาอยู่อย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

4. สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนเงิน 339.97 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 187.91 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในรูปเงินฝากและตราสารหนี้ที่มีอายุมากกว่า 3 เดือน จึงอยู่ในหมวดเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้น 387.76 ล้านบาท

บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงาน 308.27 ล้านบาท ปีก่อน 340.57 ล้านบาท ลดลง 32.29 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ และในปี 2554 มีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวนเงิน 134.91 ล้านบาท ปีก่อน 74.37 ล้านบาท จึงทำให้เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2554 เท่ากับ 173.37 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 120.85 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และการบริหารเงินสดของบริษัทฯ

บริษัทฯ มียอดกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 240.05 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

ความเสี่ยงพของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดี และมีสภาพคล่องมาโดยตลอด ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2554 เท่ากับ 4.63 เท่า ปี 2553 เท่ากับ 4.73 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2554 เท่ากับ 3.09 เท่า ปี 2553 เท่ากับ 3.23 เท่า โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผล และการลงทุนในอนาคต นอกจากนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก โดยในปี 2554 เท่ากับ 0.22 และปี 2553 เท่ากับ 0.12 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากปีก่อน เกิดจากบริษัทฯ มีหนี้สินที่สูงขึ้นจากภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานซึ่งแสดงอยู่ในหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 403.55 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการปรับปรุงค่าใช้จ่ายดังกล่าวในกำไรสะสมต้นงวด

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงานและการลงทุนมาจากเงินทุนและกำไรสะสมของบริษัทฯ ไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย หนี้สินของบริษัทฯ ที่แสดงในงบการเงินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งจากงบการเงินของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2554 มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,088.99 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,902.86 ล้านบาท

5. อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบสำหรับปี 2554 2553 และ 2552

	หน่วย	2554	2553	2552
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
(Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.63	4.73	5.52
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.09	3.23	3.66
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.27	0.49	0.89
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.89	6.79	6.90
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	52.25	53.02	52.17
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.13	5.81	5.29
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	58.73	61.96	68.05
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.30	9.54	8.83
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	38.71	37.74	40.77
10. Cash Cycle	วัน	72.27	77.25	79.46
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
(Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	24.93	22.69	25.89
2. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	10.03	10.01	10.29
3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	7.93	7.26	7.58
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
(Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	6.79	6.54	6.80
2. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.68	0.65	0.66
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
(Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.22	0.12	0.11
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2,786,816.53	4,913,626.96	17,046,327.55
3. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	63.97 *	67.33	50.67

หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 2.10 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2555