# คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ในปี 2546 อุตสาหกรรมยานยนต์มีการเติบโตแบบก้าวกระโดด สอดคล้องกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์และรถยนต์เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2545 ถึง 34% และ 30% ตามลำดับ ทำให้ยอดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ทำสถิติจำหน่ายสูงที่สุดของประเทศไทย โดยมียอดจำหน่ายสูงถึง 1,767,074 คัน และยอดจำหน่ายรถยนต์สูงถึง 533,176 คัน กลุ่มบริษัท ฐิติกร ซึ่งเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ด้วยส่วนแบ่งการตลาด 36% มีการขยายตัวควบคู่ไปกับอุตสาหกรรม และเติบโตอย่างก้าวกระโดดโดยเข้าลงทุน 99.99% ในบริษัท ชยภาค จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ ทำให้กลุ่มบริษัท ฐิติกร มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เช่าซื้อสุทธิ ณ สิ้นปี 2546 จำนวน 3,952.6 ล้านบาท เพิ่มจาก 2,612.7 ล้านบาท ในปี 2545 หรือเพิ่มขึ้น 51.3 % และเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจดังกล่าว ในปี 2546 บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วจาก 70 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท ในเดือนมิถุนายน และเพิ่มเป็น 500 ล้านบาท พร้อมกับเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2546

**ผลการดำเนินงาน**

**รายได้**

ในปี 2546 กลุ่มบริษัท ฐิติกร มีรายได้รวม 1,399.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.4% จากปี 2545 ซึ่งมีรายได้รวม 924.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้เช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นจาก 819.0 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 1,229.4 ล้านบาท ในปี 2546 การที่รายได้จากการให้เช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทเร่งขยายสินเชื่อผ่านสาขา 35 แห่ง รวมทั้งการมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใช้แล้ว มูลค่า 1,458 ล้านบาท ของบริษัท ชยภาค จำกัด ซึ่งกลุ่มบริษัทได้เข้าไปถือหุ้น 99.99% เมื่อต้นปี 2546

**ค่าใช้จ่าย**

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 729.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 282.3 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น 63.2% จากปี 2545 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่แปรผันตามปริมาณการขยายสินเชื่อตามการเติบโตของอุตสาหกรรม รวมทั้งการรวมค่าใช้จ่ายของบริษัท ชยภาค จำกัด ซึ่งบริษัทซื้อกิจการเมื่อต้นปี 2546 ทำให้กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการให้เช่าซื้อรถยนต์เพิ่มขึ้นจำนวน 158.9 บาท แต่ในขณะเดียวกันกลุ่มบริษัทต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มจากบริษัท ชยภาค จำกัด ในปี 2546 เป็นเงิน 43.2 ล้านบาท

อนึ่งองค์ประกอบของค่าใช้จ่ายรวมจะประกอบด้วย 2 ส่วนหลักคือ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้เพิ่มขึ้นจาก 390.8 ล้านบาท เมื่อปี 2545 เป็น 587.6 ล้านบาทในปีนี้หรือเพิ่มขึ้น 50.4% ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวด้านบุคลากรและการขยายสาขาออกไปในต่างจังหวัด อีก 5 แห่ง โดยสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเป็นไปในระดับเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ สำหรับค่าใช้จ่ายด้านหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 141.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 56.1 ล้านบาท ในปี 2545 หรือเพิ่มขึ้น 152.5% ซึ่งเป็นผลจากเกณฑ์การตั้งสำรองที่เข้มงวดของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งกำหนดให้ตั้งสำรองทันทีที่มีการปล่อยสินเชื่อ 1% สำหรับรถจักรยานยนต์ และ 0.5% สำหรับรถยนต์ ทำให้การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัทต้องปรับเพิ่มขึ้นไปตามปริมาณการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ในค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยจ่ายของกลู่มบริษัท เพิ่มสูงขึ้นจาก 86.7 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 147.1 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทมีการขยายสินเชื่ออย่างรวดเร็วทำให้กลุ่มบริษัท ต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ในช่วง 3 ไตรมาสแรก โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้เพิ่มสูงที่ 3,113.5 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามเมื่อกลุ่มบริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์เมื่อสิ้นไตรมาสที่ 3 จำนวน 1,100 ล้านบาท ทำให้ภาระเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทลดต่ำลงเหลือเพียง 2,132.0 ล้านบาท

**กำไรสุทธิ**

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนหักภาษีนิติบุคคล จำนวน 522.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.8 % เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2545 ซึ่งมีกำไรก่อนหักภาษีนิติบุคคล 390.8 ล้านบาท ในปี 2546 บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) ได้ล้างผลขาดทุนสะสมทั้งหมด และต้องเริ่มเสียภาษีนิติบุคคล ทำให้กลุ่มบริษัทต้องมีค่าใช้จ่ายด้านภาษีนิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 38.2 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 131.8 ล้านบาท ในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 244.0

ในปี 2546 กลุ่มบริษัท ฐิติกร มีอัตรากำไรสุทธิ 27.9 % ลดลงจากปี 2545 ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิ 38.1 % เนื่องจากต้องเริ่มเสียภาษีนิติบุคคลเป็นปีแรก นับจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจเมื่อปี 2540 และยังเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทได้ขยายเข้าไปในธุรกิจการให้เช่าซื้อรถยนต์ โดยการซื้อหุ้นในบริษัท ชยภาค จำกัด 99.99% ซึ่งถึงแม้ว่า ธุรกิจการให้เช่าซื้อรถยนต์เป็นธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าธุรกิจประเภทอื่นๆ แต่ยังน้อยกว่าธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ทำให้อัตรากำไรสุทธิโดยรวมของกลุ่มบริษัทลดลง