

## 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัทฯและบริษัท ย่อย รวมทั้งสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี ซึ่งงบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกใช้นโยบายบัญชี ที่เหมาะสม และถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ รวมทั้ง การเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น และนักลงทุนทั่วไป

คณะกรรมการได้จัดให้มีและดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าข้อมูลทางการเงินที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน ตลอดจนเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

ทั้งนี้ คณะกรรมการได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระเป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานคณะกรรมการตรวจสอบแล้ว

คณะกรรมการมีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจและเพียงพอที่จะสร้างความเชื่อมั่นได้อย่างมีเหตุผลต่อความน่าเชื่อถือของงบการเงินรวม ของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

นายบัญชา องค์ไผ่ชิต

ประธานกรรมการ

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นบริษัท เคซีอี อิเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)

### ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เคซีอี อิเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท เคซีอี อิเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่นๆ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรค ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

## เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

การด้อยค่าของค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 และ 12	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>ในงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ มาตรฐานการรายงานทางการเงินกำหนดให้กลุ่มบริษัทต้องทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจเป็นประจำทุกปี</p> <p>ในกระบวนการพิจารณาการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจนั้น บริษัทประมาณมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์โดยคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับนั้นขึ้นอยู่กับข้อสมมติหลักต่างๆ อันได้แก่ ประมาณการรายได้ ประมาณการต้นทุน ประมาณการค่าใช้จ่าย ทั้งค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และอัตราคิดลด ซึ่งวิธีการดังกล่าวข้างต้น ฝ่ายบริหารพิจารณาว่าค่าความนิยมดังกล่าวไม่เกิดการด้อยค่า ผลลัพธ์ของการคำนวณดังกล่าวมีความอ่อนไหวต่อข้อสมมติเหล่านี้และส่งผลให้การพิจารณาการด้อยค่าของสินทรัพย์อาจเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นเรื่องดังกล่าวจึงเป็นเรื่องสำคัญต่อการตรวจสอบของข้าพเจ้า</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้าประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• การทำความเข้าใจ การประเมินการออกแบบการควบคุมและทดสอบการนำมาปฏิบัติใช้เกี่ยวกับการระบุหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด กระบวนการพิจารณาการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ รวมถึงการจัดทำงบประมาณของบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลที่ใช้จัดทำแบบจำลองการคิดลดกระแสเงินสดในอนาคต</li> <li>• การทดสอบความเหมาะสมของข้อสมมติหลักต่างๆ ที่นำมาใช้รวมถึงอัตราคิดลด โดยเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกลุ่มบริษัท แผนการดำเนินงาน รวมถึงข้อมูลภายนอก</li> <li>• การทดสอบความถูกต้องของการคำนวณ</li> <li>• การพิจารณาการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของข้อสมมติหลักต่างๆ และ</li> <li>• การพิจารณาความเหมาะสมของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง</li> </ul>

### ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ คือ การอ่านข้อมูลอื่นตามที่ระบุข้างต้นเมื่อจัดทำแล้ว และพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัท หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท



### ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อการคำนวณได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยของผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชี และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร



- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า โดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอโครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทเพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ข้าพเจ้ารับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติงานตรวจสอบกลุ่มบริษัท ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลว่าข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีส่วนที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องที่เกี่ยวข้องกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว

(วิภาวรรณ ปัทวันวิเวก)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เลขทะเบียน 4795

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

13 กุมภาพันธ์ 2561



ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

## งบดุล

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,139,700,854	6.4	891,811,783	5.1	673,483,117	4.0
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	-	-	2,582,943	0.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,875,763,454	21.7	4,079,692,881	23.5	4,539,767,859	27.0
สินค้าคงเหลือ	2,428,303,813	13.6	2,265,165,588	13.1	1,683,942,792	10.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	68,894,431	0.4	59,004,852	0.4	36,109,175	0.2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>7,512,662,552</b>	<b>42.1</b>	<b>7,295,675,104</b>	<b>42.1</b>	<b>6,935,885,886</b>	<b>41.2</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	110,565,811	0.6	122,535,637	0.7	105,177,967	0.6
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	165,622,908	0.9	195,772,672	1.1	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	9,509,951,618	53.2	9,137,328,293	52.7	9,216,118,637	54.8
ค่าความนิยม	117,497,703	0.7	117,497,703	0.7	117,497,703	0.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	316,793,732	1.8	328,896,982	1.9	354,181,631	2.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	52,242,215	0.3	51,684,229	0.3	35,889,799	0.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	64,989,071	0.4	78,294,933	0.5	65,316,830	0.4
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>10,337,663,058</b>	<b>57.9</b>	<b>10,032,010,449</b>	<b>57.9</b>	<b>9,894,182,567</b>	<b>58.8</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>17,850,325,610</b>	<b>100.0</b>	<b>17,327,685,553</b>	<b>100.0</b>	<b>16,830,068,453</b>	<b>100.0</b>





	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	1,156,034,310	6.5	1,808,270,238	10.4	2,139,362,094	12.7
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,802,250,596	15.7	2,520,144,378	14.5	2,215,298,751	13.2
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเช่า						
การเงิน	4,525,931	0.0	14,692,338	0.1	34,095,299	0.2
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	587,600,674	3.3	550,440,397	3.2	584,900,376	3.5
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	42,746,771	0.3	48,729,264	0.3	50,561,681	0.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,584,157	0.0	1,742,861	0.0	1,584,158	0.0
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,594,742,439</b>	<b>25.8</b>	<b>4,944,019,476</b>	<b>28.5</b>	<b>5,025,802,359</b>	<b>29.9</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเช่าการเงิน	4,813,521	0.0	7,729,478	0.0	15,814,187	0.1
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,766,536,299	9.9	2,147,646,402	12.4	3,538,459,131	21.0
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	47,478,589	0.3	48,852,860	0.3	62,689,004	0.4
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	162,375,687	0.9	151,934,024	0.9	87,097,028	0.5
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,981,204,096</b>	<b>11.1</b>	<b>2,356,162,764</b>	<b>13.6</b>	<b>3,704,059,350</b>	<b>22.0</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>6,575,946,535</b>	<b>36.9</b>	<b>7,300,182,240</b>	<b>42.1</b>	<b>8,729,861,709</b>	<b>51.9</b>



	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	586,396,798		587,426,511		587,426,511	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	586,396,798	3.3	586,104,798	3.4	574,763,198	3.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,906,510,486	10.7	1,894,709,665	10.9	1,810,409,662	10.8
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	0.0	1,203,027	0.1	8,782,511	0.1
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	58,742,651	0.3	58,742,651	0.3	58,742,651	0.3
ยังไม่ได้จัดสรร	8,732,167,398	48.9	7,477,691,427	43.2	5,647,478,562	33.6
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(55,055,511)	(0.3)	(28,226,002)	(0.2)	(26,846,517)	(0.2)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	11,228,761,822	62.9	9,990,225,566	57.7	8,073,330,067	48.0
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	45,617,253	0.2	37,277,747	0.2	26,876,677	0.1
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,274,379,075</b>	<b>63.1</b>	<b>10,027,503,313</b>	<b>57.9</b>	<b>8,100,206,744</b>	<b>48.1</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>17,850,325,610</b>	<b>100.0</b>	<b>17,327,685,553</b>	<b>100.0</b>	<b>16,830,068,453</b>	<b>100.0</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและให้บริการ	14,193,536,118	97.9	13,797,491,995	98.7	12,448,750,695	99.3
เงินชดเชยค่าประกันความเสียหาย	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	303,292,543	2.1	180,586,622	1.3	82,407,060	0.7
<b>รวมรายได้</b>	<b>14,496,828,661</b>	<b>100.0</b>	<b>13,978,078,617</b>	<b>100.0</b>	<b>12,531,157,755</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและให้บริการ	9,933,130,423	68.5	8,984,980,450	64.3	8,535,052,480	68.1
ค่าใช้จ่ายในการขาย	687,735,543	4.7	567,829,736	4.0	551,949,243	4.4
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,129,898,052	7.8	1,127,067,702	8.1	968,464,754	7.7
ต้นทุนทางการเงิน	126,870,010	0.9	171,488,388	1.2	153,299,796	1.2
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>11,877,634,028</b>	<b>81.9</b>	<b>10,851,366,276</b>	<b>77.6</b>	<b>10,208,766,273</b>	<b>81.4</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบ. ร่วม	22,087,112	0.1	28,498,887	0.2	21,185,121	0.1
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>2,641,281,745</b>	<b>18.2</b>	<b>3,155,211,228</b>	<b>22.6</b>	<b>2,343,576,603</b>	<b>18.7</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(78,447,467)	(0.5)	(98,260,495)	(0.7)	(90,982,365)	(0.7)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>2,562,834,278</b>	<b>17.7</b>	<b>3,056,950,733</b>	<b>21.9</b>	<b>2,252,594,238</b>	<b>18.0</b>



	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า งบบุการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(26,829,508)		(1,379,485)		29,872,620	
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการ ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-		(57,869,598)		-	
สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-		11,573,920		-	
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของ กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-					
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี</b>	<b>(26,829,508)</b>		<b>(47,675,163)</b>		<b>29,872,620</b>	
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>2,536,004,770</b>		<b>3,009,275,570</b>		<b>2,282,466,858</b>	
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,544,502,011		3,038,747,419		2,240,105,857	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	18,332,267		18,203,314		12,488,381	
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>2,562,834,278</b>		<b>3,056,950,733</b>		<b>2,252,594,238</b>	
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,517,672,503		2,991,072,256		2,269,978,477	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	18,332,267		18,203,314		12,488,381	
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>2,536,004,770</b>		<b>3,009,275,570</b>		<b>2,282,466,858</b>	
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	4.34		5.23		3.93	
กำไรต่อหุ้นปรับลด	4.34		5.18		3.83	

## งบกระแสเงินสด

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไรสำหรับปี	2,562,834,278	71.7	3,056,950,733	69.9	2,252,594,238	87.0
รายการปรับปรุง						
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	(22,087,112)	(0.6)	(28,498,887)	(0.7)	(21,185,121)	(0.8)
ค่าเสื่อมราคา	884,441,080	24.8	849,140,866	19.4	683,705,417	26.4
ค่าตัดจำหน่าย	32,762,887	0.9	32,843,831	0.8	32,281,381	1.2
ค่าเผื่อ (กลับรายการ) การลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(19,132,363)	(0.5)	21,680,821	0.5	(59,152,181)	(2.3)
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายอุปกรณ์	502,620	-	(8,460,498)	(0.2)	5,836,027	0.2
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	20,577,868	0.6	12,482,471	0.3	36,665,665	1.4
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	6,490,957	0.2	13,569,121	0.3	18,408,309	0.7
ค่าเผื่อ (กลับรายการ) การด้อยค่าของสินทรัพย์						
ถาวร	(9,000,422)	(0.3)	57,440,615	1.3	(8,179,485)	(0.3)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	15,178,444	0.4	11,382,732	0.3	12,488,181	0.5
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนและ						
การป้องกันความเสี่ยงที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(119,027,956)	(3.3)	(26,850,205)	(0.6)	171,868,179	6.6
รายการจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1,548,714	-	2,496,411	0.1	14,105,648	0.5
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวใน						
หลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	(428,685)	(0.0)	-	-
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับ						
มูลค่า						
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	-	-	1,347,690	0.1
เงินปันผลจากบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	117,363,972	3.3	161,619,612	3.7	144,479,302	5.6
ค่าใช้จ่าย (ผลประโยชน์) ภาษีเงินได้	78,447,467	2.2	98,260,495	2.2	90,982,365	3.5
	3,550,900,434	99.4	4,253,629,433	97.3	3,376,245,615	130.3

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน</b>						
ดำเนินงาน						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	165,253,518	4.6	509,253,110	11.6	(852,419,042)	(32.9)
เงินสดชดเชยค่าประกันความเสียหายค้างรับ	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	(164,583,730)	(4.6)	(615,386,089)	(14.1)	(123,105,908)	(4.7)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16,509,070	0.5	(16,973,678)	(0.4)	23,553,511	0.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(5,544,062)	(0.2)	9,721,833	0.2	30,797,289	1.2
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	105,409,601	2.9	348,986,877	8.0	196,186,646	7.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(158,704)	0.0	158,705	0.0	(280,283)	(0.0)
ภาวะผลประโยชน์พนักงาน	(4,736,781)	(0.1)	(4,415,334)	(0.1)	(6,463,738)	(0.3)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,663,049,346	102.5	4,484,974,857	102.5	2,644,514,090	102.1
จ่ายภาษีเงินได้	(89,943,912)	(2.5)	(111,390,353)	(2.5)	(54,423,273)	(2.1)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>3,573,105,434</b>	<b>100.0</b>	<b>4,373,584,504</b>	<b>100.0</b>	<b>2,590,090,817</b>	<b>100.0</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	2,891,923	(0.3)	10,131,237	(1.0)	16,528,507	(0.9)
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(1,052,734,828)	100.8	(852,592,210)	82.6	(1,778,956,702)	98.4
เงินสดจ่ายในการซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(20,659,638)	2.0	(7,559,182)	0.7	(55,898,961)	3.1
เงินสดจ่ายในการซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(195,960,486)	19.0	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	3,011,605	(0.3)	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	26,492,898	(2.5)	10,629,560	(1.0)	10,428,706	(0.6)
เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินรับสุทธิจากการจำหน่ายบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,044,009,645)</b>	<b>100.0</b>	<b>(1,032,339,476)</b>	<b>100.0</b>	<b>(1,807,898,450)</b>	<b>100.0</b>

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
จ่ายดอกเบี้ย	(117,423,236)	5.2	(165,798,603)	5.3	(182,705,443)	31.3
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จาก						
สถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(632,570,107)	28.0	(411,987,349)	13.2	(528,914,322)	90.6
เงินสัรับจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเช่า						
การเงิน	-	-	-	-	-	-
เงินสัจ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเช่า						
การเงิน	(13,973,919)	0.6	(40,603,358)	1.3	(34,791,241)	6.0
เงินสัรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	832,284,050	(36.8)	782,727,770	(25.1)	1,128,952,479	(193.4)
เงินสัจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(1,039,580,317)	45.9	(2,201,911,581)	70.5	(382,113,212)	65.4
เงินสัรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย						
โดยอำนาจควบคุมไม่เปลี่ยนแปลง	-	-	1,210,000	-	-	-
เงินสัรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย						
โดยอำนาจควบคุมไม่เปลี่ยนแปลง	1,210,000	-	-	-	-	-
เงินสัรับจากการเพิ่มทุนและการใช้สิทธิซื้อหุ้น						
สามัญ	9,341,080	(0.4)	85,565,708	(2.7)	110,464,265	(18.9)
เงินสัจ่ายในการซื้อหุ้นสามัญคืน	-	-	-	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	(1,301,228,801)	57.5	(1,171,251,120)	37.5	(694,768,786)	119.0
การได้มาซึ่งส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(2,261,941,250)</b>	<b>100.0</b>	<b>(3,122,048,533)</b>	<b>100.0</b>	<b>(583,876,260)</b>	<b>100.0</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>267,154,539</b>		<b>219,196,495</b>		<b>198,316,107</b>	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม	891,811,783		673,483,117		463,016,990	
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศสิ้นงวด	(19,265,468)		(867,829)		12,150,020	
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>1,139,700,854</b>		<b>891,811,783</b>		<b>673,483,117</b>	



	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบงบกระแสเงินสด</b>						
1) รายการกิจกรรมลงทุนซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด						
ลูกหนี้จากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์						
(เพิ่มขึ้น) ลดลง สุทธิ	95,000		95,000		31,249,062	
ทรัพย์สินจากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น						
(ลดลง) สุทธิ	(12,093,020)		(2,722,088)		9,449,929	
เจ้าหนี้จากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น						
(ลดลง) สุทธิ	175,541,768		(71,523,398)		(627,075,049)	
2) รายการกิจกรรมจัดหาเงินซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด						
การซื้อสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าซื้อและเช่า						
การเงิน	891,555		13,115,687		4,140,520	



## จุดเด่นทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

Unit : Million Baht

		2560/2017	2559/2016	2558/2015
รายได้รวม	Total Revenues	14,496.829	13,978.079	12,531.158
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย	EBITDA	3,675.850	4,198.816	3,204.043
กำไรสุทธิ (ขาดทุน)	Net profit (loss)	2,544.502	3,038.747	2,240.106
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน	Net cash from operating activities	3,573.105	4,373.585	2,590.091
กำไรต่อหุ้น (บาท)	Earnings per share (in Baht)	4.34	5.23	3.93
จำนวนหุ้นโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	Weighted average number of shares outstanding (Thousand Shares)	586,339	581,008	569,824
จำนวนพนักงาน (คน)	Number of employees (person)	6,447	6,105	5,790
สินทรัพย์รวม	Total assets	17,850.326	17,327.686	16,830.068
หนี้สินรวม	Total liabilities	6,575.947	7,300.182	8,729.862
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	Total shareholders' equity	11,274.379	10,027.503	8,100.207
ทุนชำระแล้ว	Issued and paid up capital	586.397	586.105	574.763
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	Dividend Payout ratio (%)	n/a	40.15%	38.17%

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.64	1.48	1.38
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.11	1.02	1.04
<b>อัตราส่วนการทำกำไร</b>			
3. อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.02%	34.88%	31.44%
4. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	19.44%	24.04%	19.99%
5. อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ (%)	17.93%	22.02%	17.99%
6. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	22.57%	30.30%	27.65%
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพด้านการเงิน</b>			
7. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	104	121	127
8. ระยะเวลาขายเฉลี่ย (วัน)	87	78	71
9. ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	99	101	111
10. เงินทุนหมุนเวียน (ล้านบาท)	3,526	3,833	3,992
11. Cash Cycle (days)	92	98	87
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
12. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	14.25%	17.54%	13.31%
13. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	26.30%	32.56%	24.31%
14. อัตราหมุนของสินทรัพย์ (%)	0.80	0.80	0.74
<b>อัตราส่วนนโยบายการเงิน</b>			
15. อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	0.73	1.08
16. อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	23.51	20.52	17.22
17. อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	50.69%	40.15%	38.17%

<sup>1</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม / หนี้สินหมุนเวียนรวม

<sup>2</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (สินทรัพย์หมุนเวียนรวม - สินค้าคงเหลือ) / หนี้สินหมุนเวียนรวม

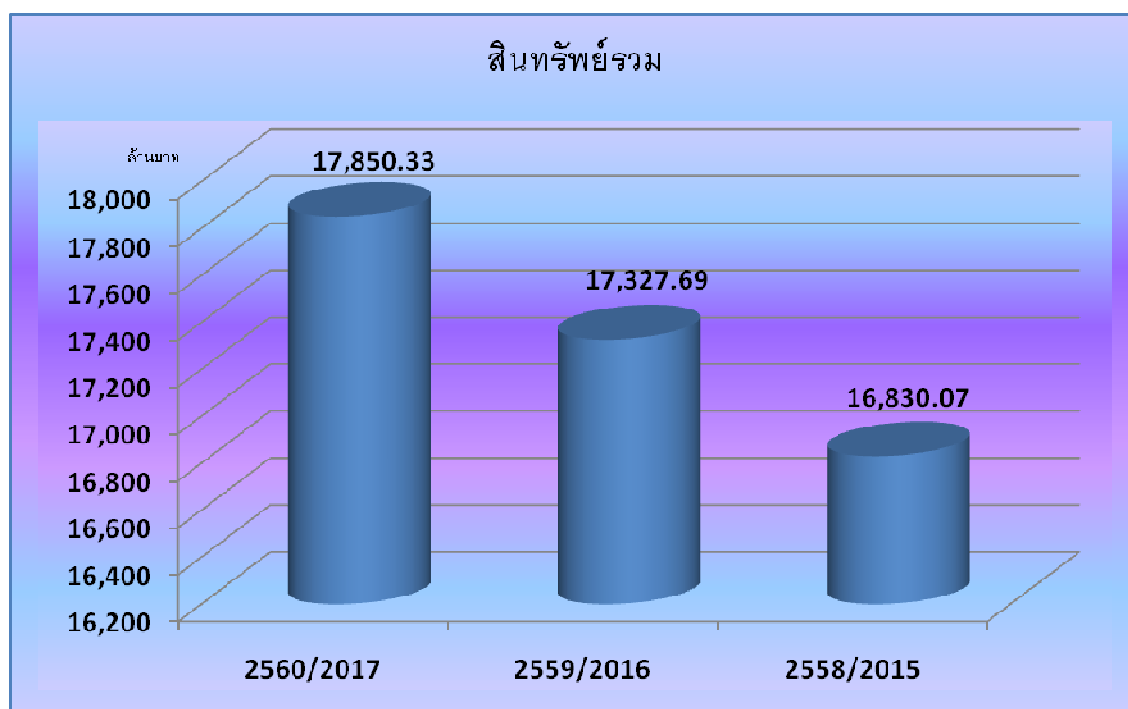
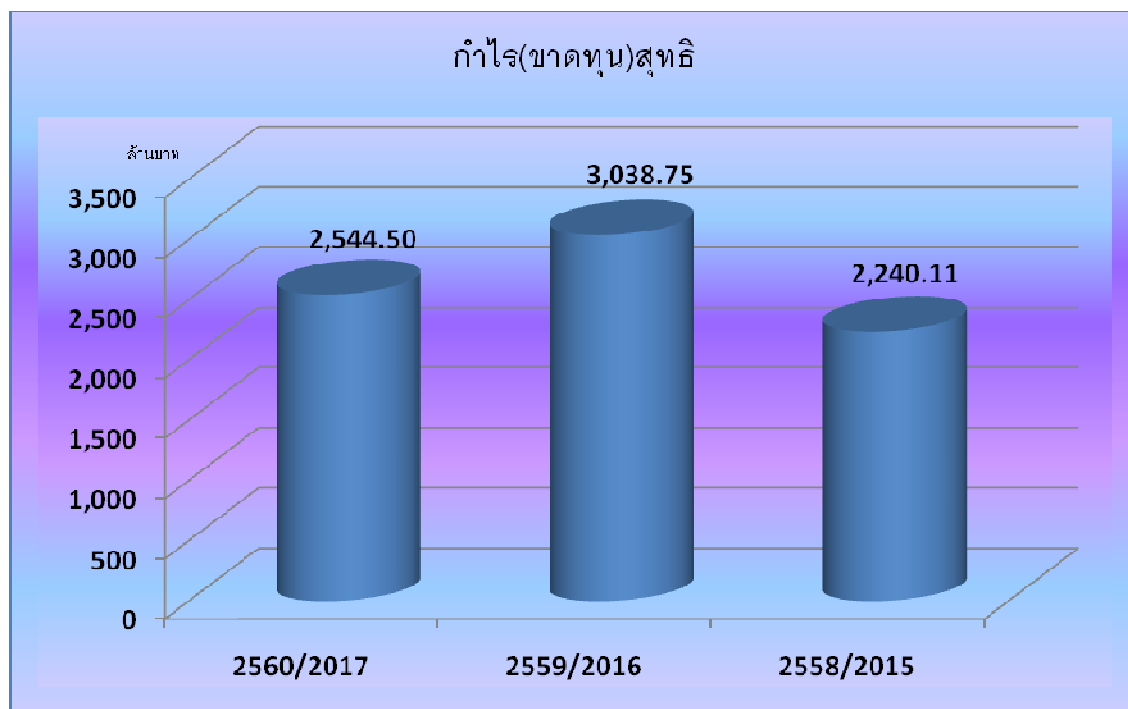
<sup>3</sup> อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย

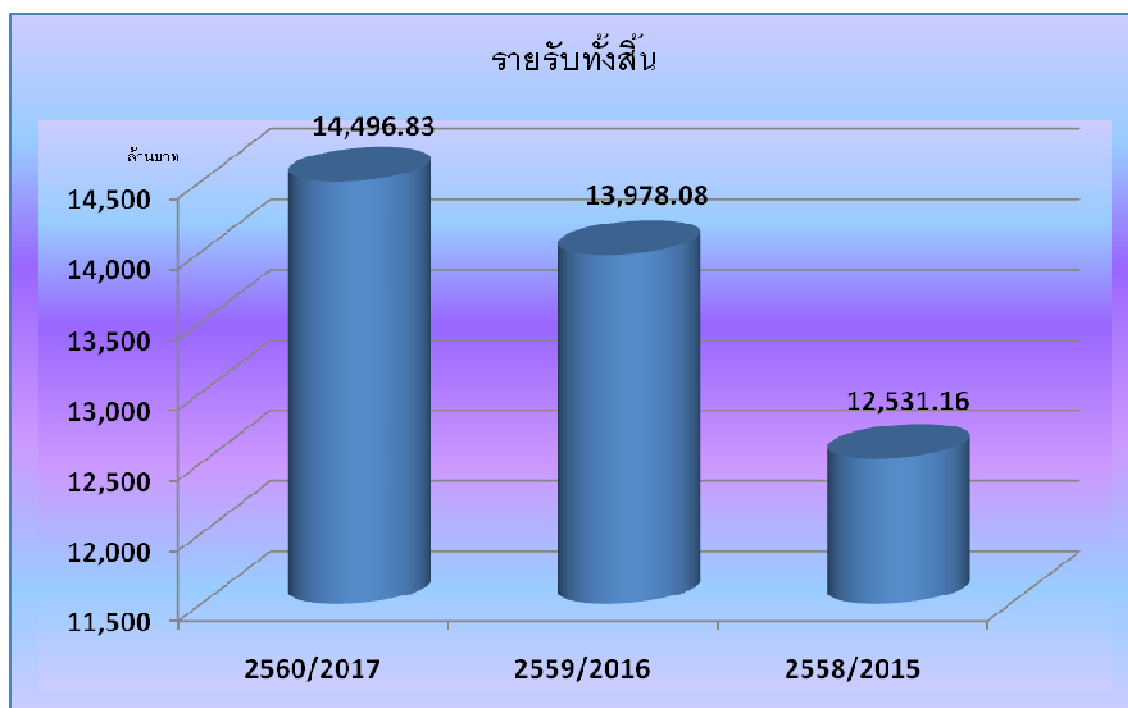
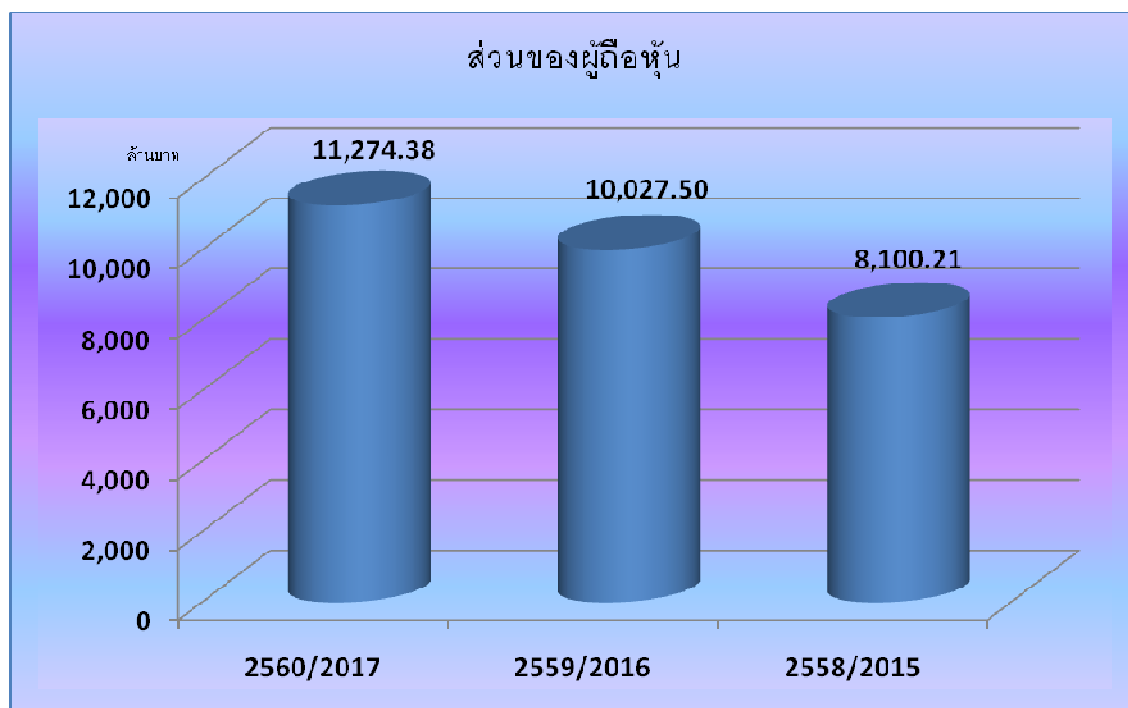
<sup>4</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี / รายได้จากการขาย

<sup>5</sup> อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ = กำไร(ขาดทุน)สุทธิ / รายได้จากการขาย

- 
- <sup>6</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไร(ขาดทุน)สุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- <sup>7</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย / รายได้จากการขายสุทธิ x 365
- <sup>8</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = สินค้าคงเหลือเฉลี่ย / ต้นทุนขาย x 365
- <sup>9</sup> ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย / ต้นทุนขาย x 365
- <sup>10</sup> เงินทุนหมุนเวียน = ลูกหนี้การค้าสุทธิ + สินค้าคงเหลือ + สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - เจ้าหนี้การค้า - หนี้สินหมุนเวียนอื่น
- <sup>11</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้
- <sup>12</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไร(ขาดทุน)สุทธิ / สินทรัพย์รวม x 100
- <sup>13</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = กำไร(ขาดทุน)สุทธิ / สินทรัพย์ถาวรสุทธิ x 100
- <sup>14</sup> อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม = ขายสุทธิ / สินทรัพย์รวม
- <sup>15</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- <sup>16</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนหัก Hedging, ดอกเบี้ยและภาษี / ดอกเบี้ยจ่าย
- <sup>17</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย / กำไรสุทธิ
- 







## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มเคซีอี ในปี 2560

ปี 2560 นับเป็นช่วงเวลาที่ทำลายสำหรับเคซีอีอีกครั้ง หลังจากที่มีการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่ลาดกระบังแล้วเสร็จ และมีการขยายกำลังการผลิตในเฟส 1 และ 2 ซึ่งผลักดันการเติบโตของรายได้และกำไรอย่างต่อเนื่อง ในปีนี้มีความท้าทายหลายอย่างที่เข้ามาในเวลาเดียวกัน เช่น การผลิต PCB ที่ Hi-Tech มากขึ้น ราคาวัตถุดิบหลัก เช่น ทองแดงแผ่น ที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากความไม่สมดุลของ demand-supply ในตลาด รวมถึงการแข่งค่าของเงินบาทในเวลาอันรวดเร็ว และในอัตราที่สูงกว่าสกุลเงินอื่นในตลาดคู่แข่งโดยเฉพาะในประเทศจีน แต่ถึงกระนั้น เคซีอีก็ยังสามารถรักษาผลกำไรจากการดำเนินงานได้ในระดับที่น่าพอใจ และสูงกว่าของผู้ผลิต PCB รายอื่นอีกด้วย

รายได้จากการขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เติบโตขึ้นร้อยละ 6.7 โดยหลักเป็นผลจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมี product mix ที่เป็น High-Layer PCB เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ยอดขายในสกุลเงินบาทได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแข่งค่าของเงินบาท ต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และเงินสกุลยูโร นอกจากนั้น การขายในรูปแบบการขายฝาก CMI/ Consignment ยังทำให้มีรับรู้รายได้ขายช้าลงอีกด้วย

อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยของปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 30 ซึ่งแม้ว่าจะลดลงจากปีก่อน แต่ก็ยังนับว่าเป็นอัตราที่สูงเมื่อเทียบกับของคู่แข่ง อัตรากำไรที่ลดลงเป็นผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ ประกอบกับต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้น แต่ด้วยโรงงานสามารถใช้กำลังการผลิตได้เพิ่มขึ้นจึงทำให้ต้นทุนต่ำลง และช่วยลดผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวได้บางส่วน

### ผลการดำเนินงานของปี 2560 สรุปได้ดังนี้

	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง 2560/2559	ปี 2558	เปลี่ยนแปลง 2559/2558
[ หน่วย: ล้านบาท ]					
รายได้จากการขาย, บาท	14,195.4	13,797.5	+ 2.9%	12,448.7	+ 10.8%
[ รายได้จากการขาย, USD	\$420.4	\$394.0	+ 6.7%	\$364.9	+ 7.9% ]
ต้นทุนขาย	9,933.1	8,985.0		8,535.0	
อัตรากำไรขั้นต้น	30.0%	34.9%		31.4%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,817.6	1,694.9		1,520.4	
กำไรสุทธิ	2,544.5	3,038.7	- 16.3%	2,240.1	+ 35.7%
	17.9%	22.0%		18.0%	

## การวิเคราะห์รายได้

## ■ รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 13,797.5 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 14,195.4 ล้านบาท ในปี 2560 คิดเป็นการเติบโตที่ร้อยละ 2.9 ในสกุลเงินบาท แต่เป็นการเติบโตจริงที่ร้อยละ 6.7 ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยหลักเป็นผลจากปริมาณการขาย (ตารางฟุต) ที่เพิ่มขึ้น ด้วยมีกำลังการผลิตเพิ่มจากโครงการเฟส 3 ที่โรงงานใหม่ ประกอบกับมี product mix ที่เป็น High-Layer PCB เพิ่มมากขึ้น จึงทำให้ราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้นด้วย

อย่างไรก็ตาม ยอดขายในสกุลเงินบาทได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแข็งค่าของเงินบาทต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และเงินสกุลยูโร ในเวลาเดียวกัน ทำให้ยอดขายเงินบาทลดลงไป ประมาณ 446 ล้านบาท หรือประมาณ ร้อยละ 3 ของยอดขายในปี 2560

		ปี 2559	ปี 2560		
เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ	อัตราเฉลี่ย	35.0180	33.7709	บาท/ดอลลาร์	แข็งค่าขึ้น 3.6%
เงินสกุลยูโร	อัตราเฉลี่ย	38.5974	37.7043	บาท/ยูโร	แข็งค่าขึ้น 2.3%

นอกจากนั้น การขายในรูปแบบการขายฝาก CMI/ Consignment ยังทำให้มีรั่วรายได้ขายซ้ำลง โดยในปี 2560 นี้ มีรายได้จากการขายที่ยังไม่ได้รับรู้ในทางบัญชีอยู่อีกประมาณ 140 ล้านบาท โดยส่วนต่างของรายได้นี้จะไปรับรู้ในปี 2561 แทน

## รายได้จากการขายและบริการ รายไตรมาส

รายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นเป็นลำดับ สู่ระดับสูงสุดใหม่ ใน 5 ปีที่ผ่านมาอย่างต่อเนื่อง โดยยอดขายรายไตรมาสในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ มีดังนี้

(หน่วย: ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ)

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
ไตรมาส 1	101.3	99.7	88.7	79.2	67.4
ไตรมาส 2	107.2	102.2	92.0	80.8	76.0
ไตรมาส 3	108.3	101.6	94.0	87.9	81.0
ไตรมาส 4	103.6	90.6	90.2	77.5	79.0
	<u>420.4</u>	<u>394.0</u>	<u>364.9</u>	<u>325.4</u>	<u>303.4</u>

**ยอดขายผลิตภัณฑ์ PCB ตามสัดส่วน Layer count**

(หน่วย: ร้อยละ ของตารางฟุต)

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
แผ่นวงจรสองหน้า	23.5%	25.7%	26.6%	29.0%	28.9%
แผ่นวงจร 4 ชั้น	52.6%	52.1%	51.7%	51.6%	51.4%
แผ่นวงจร 6+ ชั้น	23.9%	22.2%	21.7%	19.5%	19.7%

**สัดส่วนการขายตามเขตทางภูมิศาสตร์**

(หน่วย: ร้อยละ ของยอดขาย)

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
ยุโรป	55.0%	54.9%	55.1%	55.5%	54.7%
สหรัฐอเมริกา	17.3%	16.1%	18.6%	18.6%	20.7%
เอเชีย	20.5%	21.7%	20.3%	20.6%	19.9%
ภายในประเทศ	7.3%	7.4%	6.0%	5.2%	4.7%

■ **รายได้อื่น**

รายได้อื่นประกอบด้วยรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
รายได้จากการขายเศษวัสดุ	58.3	26.4	24.5	42.7	39.0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	203.2	125.9	47.9	95.5	89.3
รายได้เบ็ดเตล็ด	<u>39.9</u>	<u>28.3</u>	<u>10.0</u>	<u>15.7</u>	<u>17.9</u>
รวมรายได้อื่น	<u>301.4</u>	<u>180.6</u>	<u>82.4</u>	<u>153.9</u>	<u>146.2</u>

**การวิเคราะห์ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น**

ในปี 2560 ต้นทุนขายมีสัดส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 70 ต่อยอดขาย ซึ่งสูงขึ้นจากปี 2559 ที่ร้อยละ 65 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยของปี ลดลงเป็นร้อยละ 30 ต่อยอดขาย จากร้อยละ 35 ในปีก่อน

ต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้นเป็นผลโดยตรงจากราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ตัวหลักคือทองแดง Copper ที่มีผลกระทบต่อราคาทองแดงแผ่น Copper Foil, ทองแดงก้อน Copper anode และแผ่นลามิเนต ที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต PCB ในขณะที่ราคา Copper ในตลาด LME มีราคา USD 4,400 - 5,600 ต่อตัน ในปี 2559 แล้วราคาก็สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 6,700 - 6,800 ต่อตัน ในปลายปี 2560 ส่งผลให้ราคา Copper Foil ในปีนี้ สูงขึ้นประมาณ 33% โดยเฉลี่ยจากปีก่อน ส่วน Copper anode ราคาสูงขึ้นประมาณ 24% ผลกระทบจากราคาวัตถุดิบทองแดงที่สูงขึ้น ทำให้ต้นทุนขายสูงขึ้นราว 2.7% ต่อยอดขาย อย่างไรก็ตาม การเพิ่มกำลัง การผลิตในโครงการ เฟส 3 ทำให้โรงงานสามารถผลิตได้เพิ่มมากขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยต้นทุนการผลิตให้ต่ำลงได้ส่วนหนึ่ง



อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน ด้วยสาเหตุที่มีการปรับลดราคาขายสินค้าประจำปี ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ รวมทั้ง ต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้นซึ่งเป็นผลจากราคาวัตถุดิบทองแดง แต่ด้วยประสิทธิภาพการผลิตที่เพิ่มขึ้นซึ่งสนับสนุนการเติบโตของยอดขายและทำให้ต้นทุนต่ำลง จึงช่วยลดผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นได้บางส่วน

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

#### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ในปี 2560 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.8 ต่อยอดขาย และมีจำนวน 687 ล้านบาท เทียบกับในปี 2559 ที่มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.1 และมีจำนวน 568 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 80 เป็นค่าใช้จ่ายผันแปรที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามสัดส่วนต่อยอดขาย ค่าใช้จ่ายดังกล่าว ประกอบด้วยค่าระวางขนส่ง ค่าประกันภัยทางทะเล ค่านายหน้าสำหรับตัวแทนขายในต่างประเทศ นอกจากนั้น เป็นค่าวัสดุหีบห่อ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ผันแปรตามปริมาณขาย ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 20 เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ เงินเดือนพนักงานฝ่ายขาย ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับการเรียกคืนผลิตภัณฑ์ ค่าสินค้าตัวอย่าง ค่าใช้จ่ายสินค้ารับคืน ค่าคัดคุณภาพสินค้า และ ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดของแผนกขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นในปีนี้มีสาเหตุจากการเปลี่ยนเทอมการขายเป็นการขายตรงไปยังลูกค้าในอเมริกา ทำให้มีการบันทึกค่านายหน้าสำหรับตัวแทนขายในอเมริกาเป็นค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น แต่ในขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายในการขนส่งก็น้อยลง เนื่องจากลูกค้าบางรายเปลี่ยนเงื่อนไขการส่งมอบสินค้าจาก CIF เป็น FCA และ Ex-Factory อีกทั้ง มีการขนส่งทางเรือมากขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น เงินเดือนเจ้าหน้าที่สำนักงาน และสวัสดิการพนักงาน ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาอาคารสำนักงานและอุปกรณ์ต่างๆ ค่าดูแลระบบคอมพิวเตอร์ ค่าไฟของส่วนสำนักงาน ค่าบริการรักษาความปลอดภัย ค่าใช้จ่ายเดินทาง ค่าใช้จ่ายการสื่อสารโทรคมนาคม ค่ารถรับ-ส่งพนักงาน ค่าบริการที่ปรึกษาทางกฎหมาย ค่าสอบบัญชี ค่าเบี้ยประกันภัยทรัพย์สิน ค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมถึงค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน (ฝ่ายสำนักงานบริหาร) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสีย และขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และ ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดต่างๆ

ค่าใช้จ่ายบริหารในปี 2560 มีจำนวน 1,130 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน ที่ 1,127 ล้านบาท โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้นตามผลประกอบการของบริษัท และมีค่าวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น แต่ไม่มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินในปี 2560 นี้ (ปี 2559 ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 57 ล้านบาท)

### กำไรจากการดำเนินงาน/ กำไรสุทธิ

ในปี 2560 บริษัทยังคงสามารถสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานได้ในระดับที่น่าพอใจและสูงกว่าของผู้ผลิต PCB รายอื่น ยอดขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 6.7 อัตรากำไรขั้นต้นก็ยังเป็น

อัตราที่สูงถึงร้อยละ 30 และแม้ว่าประสิทธิภาพการผลิตที่สูงขึ้นจากเฟส 3 ของโรงงานใหม่จะช่วยทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง แต่ผลกระทบเชิงลบจากการแข็งค่าของเงินบาทและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นนั้น มีผลกระทบต่อกำไรมากกว่า

ในส่วนของการไรสุทธิต่อปี 2560 กลุ่มบริษัทได้รายงานผลกำไรสุทธิรวม จำนวน 2,544 ล้านบาท ลดลงจากกำไร 3,039 ล้านบาทในปี 2559 โดยหลัก เป็นผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศและราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นในปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ การเติบโตของยอดขายยังได้รับผลกระทบจากการขายฝาก CMI/ Consignment มีรายได้จากการขายในปี 2560 บางส่วนที่ยังไม่ได้รับรู้ในทางบัญชีอีกประมาณ 140 ล้านบาท โดยส่วนต่างของรายได้นี้จะไปรับรู้ในปีถัดไป ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นซึ่งมาจากการเปลี่ยนเทอมการขาย ในขณะที่ค่าใช้จ่ายบริหารทรงตัวเท่าๆ กับปีก่อน

เมื่อเทียบกับปี 2559 กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน (Basic EPS) ลดลงจาก 5.23 บาทต่อหุ้น เป็น 4.34 บาทต่อหุ้น ในปี 2560

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ตามงบการเงินรวม บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 17,850 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 7,505 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ 9,510 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 166 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 317 ล้านบาท ค่าความนิยม 117 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม 110 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 52 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ จำนวน 73 ล้านบาท

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 523 ล้านบาท จากปีก่อน โดยหลักมาจาก มีเงินสดเพิ่มขึ้น 248 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่มีจำนวนลดลง 204 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 163 ล้านบาท ตามปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น รวมทั้งจากการเปลี่ยนเทอมการขายแบบ CMI/Consignment ที่เพิ่มมากขึ้นกับลูกค้าหลายราย และรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่มีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้น 373 ล้านบาท จากการลงทุนต่อเนื่องในโรงงานใหม่ เฟส 3 ของบริษัทฯ และการลงทุนในบริษัทย่อยเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต

### ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น

ลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นบริษัทชั้นนำระดับโลกในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ จึงเป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ ลูกหนี้การค้า-สุทธิ เปลี่ยนแปลงลดลงจาก 4,080 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 3,876 ล้านบาทในปี 2560 เพราะการบริหารการเก็บหนี้ และติดตามหนี้ค้างนานได้ดีขึ้น สำหรับปี 2560 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 104 วัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายเกี่ยวกับการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยประเมินการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้า ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายดังกล่าว

**สินค้าคงเหลือ**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2,428 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163 ล้านบาท จากปี 2559 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนของปริมาณการผลิตเพื่อรองรับออเดอร์ของลูกค้า

ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือ 31 ธันวาคม 2560 ในงบการเงินรวม ได้รวมสินค้าสำเร็จรูปจำนวน 488 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2559: 376 ล้านบาท) ที่กลุ่มบริษัทจัดส่งสินค้าไปยังคลังสินค้าของกลุ่มลูกค้าแล้ว แต่กลุ่มบริษัทยังคงถือกรรมสิทธิ์ของสินค้าจนกว่าจะมีการเบิกใช้ในการผลิตของลูกค้า และจะได้รับชำระค่าสินค้าเมื่อมีการเบิกใช้ในการผลิตของลูกค้าหรือภายในระยะเวลาที่ระบุในสัญญา

บริษัทฯ มีนโยบายตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ ตามอายุของวัตถุดิบแต่ละประเภท ตามความเหมาะสม และตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ (Net Realizable Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงไว้ เป็นจำนวน 67 ล้านบาท และได้บันทึกการปรับลดมูลค่า (กลับรายการ) ดังกล่าว ไว้ในต้นทุนขายของปี 2560 จำนวน (19) ล้านบาท

ระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ย ในปี 2560 เท่ากับ 40 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 31 วัน เนื่องด้วยมีการสต็อกวัตถุดิบไว้มากขึ้น จากแรงกดดันเรื่องราคาที่มีแนวโน้มว่าจะสูงขึ้น หรือเพื่อป้องกันปัญหาเรื่องของขาดตลาด short supply

**หนี้สิน**

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
หนี้สินรวม	<u>6,576</u>	<u>7,300</u>	<u>8,729</u>	<u>8,771</u>	<u>7,173</u>
เงินกู้ยืม :					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,156	1,808	2,139	2,652	3,219
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,354	2,698	4,123	3,177	1,622
สัญญาเช่าการเงิน	9	22	50	80	10
รวมเงินกู้ยืม	<u>3,519</u>	<u>4,528</u>	<u>6,312</u>	<u>5,909</u>	<u>4,851</u>
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.58	0.73	1.08	1.37	1.75 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะ 1) หนี้สินลดลงไปมาก เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทในเครือทุกบริษัท มีผลการดำเนินงานที่ดี ทำให้มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น จึงใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นน้อยลง อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนดด้วยจำนวนหนึ่ง และ 2) ส่วนของผู้ถือหุ้นก็เพิ่มมากขึ้นด้วย ซึ่งเป็นผลจากการกำไรจากการดำเนินงาน และหักการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,238 ล้านบาท ในระหว่างปี 2560

**สภาพคล่อง**

จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2560 ทำให้มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวนถึง 3,573 ล้านบาท (ปี 2559: 4,373 ล้านบาท) จากงบกระแสเงินสด มีเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงงานใหม่และการซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ รวม 1,053 ล้านบาท ทั้งนี้ มีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,262 ล้านบาท โดยเป็นการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวทั้งสิ้น 1,039 ล้านบาท (ปี 2559: 2,201 ล้านบาท) และมีการจ่ายปันผล 1,301 ล้านบาท (ปี 2559: 1,171 ล้านบาท) โดยสรุป มีเงินสดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น เป็น 1,139 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีอัตราเพิ่มขึ้น จาก 1.48 เป็น 1.64 เท่า ซึ่งเป็นผลจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนต่ำลง เพราะมีกระแสเงินสดที่เข้ามาจากกำไรจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้การค้ำได้ตามเครดิตเทอมปกติ และสามารถชำระคืนเงินกู้ยืมพร้อมดอกเบี้ยได้ตามเงื่อนไขที่ตกลงในสัญญา สภาพคล่องของกิจการ ณ ปลายปี นอกจากเงินสดแล้ว ยังมีวงเงินสำหรับเงินทุนหมุนเวียนพร้อมใช้อีกด้วย

**โครงสร้างเงินทุน**

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
เงินกู้ยืม	3,519	4,528	6,312	5,909	4,851
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	11,229	9,990	8,073	6,361	4,110
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	<u>46</u>	<u>37</u>	<u>27</u>	<u>26</u>	<u>20</u>
เงินทุนรวม	<u>14,794</u>	<u>14,555</u>	<u>14,412</u>	<u>12,296</u>	<u>8,981</u>
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.31	0.45	0.78	0.93	1.18 เท่า
(เฉพาะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย)					

บริษัทฯ ได้ทบทวนโครงสร้างเงินทุนและปรับโครงสร้างหนี้เท่าที่จะสามารถทำได้มาโดยตลอด จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนค่อยๆ ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 1.18 เท่า ในปี 2556 มาเป็น 0.31 เท่า ในปี 2560

**รายจ่ายลงทุน**

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวน 1,225 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ใช้งบลงทุนประมาณ 986 ล้านบาท สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิต เฟส 3, บจ.เคซีอี เทคโนโลยี มีค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวนประมาณ 65 ล้านบาทในโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต, บจ.ไทยลามิเนต มีค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวนประมาณ 69 ล้านบาท ในโครงการขยายกำลังการผลิต และ บจ. เคมีโพรเซสโปรดักส์ ใช้งบลงทุนไปจำนวน 48 ล้านบาท ในการก่อสร้างโรงงานใหม่ นอกจากนั้น มีรายจ่ายอีกจำนวนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายลงทุนของบริษัทย่อยอื่น รวมทั้งการซื้ออุปกรณ์ต่างๆ และการปรับปรุงระบบสนับสนุนการผลิต (facilities) ตามที่จำเป็น

## รายการพิเศษ

ในปี 2560 ไม่มีรายการพิเศษที่มีผลกระทบทางการเงินอย่างเป็นสาระสำคัญ นอกจากรายการดังต่อไปนี้

- 1) เหตุการณ์ไฟฟ้าลัดวงจรที่โรงงาน ในนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง - บมจ.เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2560  
บริษัทฯ ได้รับรู้เงินชดเชยค่าประกันความเสียหายในทรัพย์สินจากประกันภัย เป็นจำนวนเงิน 45.4 ล้านบาท โดยได้ตัดจำหน่ายเครื่องจักร อุปกรณ์ สินค้าคงเหลือ และมีค่าซ่อมแซมอื่นๆ รวมจำนวนประมาณ 33 ล้านบาท ดังนั้น จึงแสดงรายได้ค่าชดเชยประกันภัย-สุทธิ จำนวน 12 ล้านบาท ในงบการเงินปี 2560

## ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูงควบคู่ไปกับการพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์เพื่อก้าวไปพร้อมกันกับความต้องการของลูกค้าในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีการทำงานที่ซับซ้อนมากขึ้น และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในภาคอุตสาหกรรม PCB สำหรับยานยนต์

บริษัทฯ จะยังคงเดินหน้าในการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้ดียิ่งขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตของกำไรอย่างยั่งยืน และสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งสำหรับอนาคตด้วยประสบการณ์และความชำนาญที่มีทางด้านอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ เพิ่มการวิจัยพัฒนาใน PCB เทคโนโลยีสูง พร้อมๆ กับการขยายฐานลูกค้าในตลาดเป้าหมายโดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มประเทศเอเชียที่มีศักยภาพการเติบโตระดับสูง เพื่อเร่งการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการสร้างโรงงานแห่งใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง ขนาดกำลังการผลิตเต็มโครงการ 2 ล้าน ตารางฟุต/เดือน เพื่อรองรับธุรกิจที่จะเพิ่มขึ้นจากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ ตามแผนการดำเนินการในเบื้องต้น การก่อสร้างในเฟส 1 จะเริ่มการก่อสร้างโรงงานในไตรมาส 4/2556 และเปิดดำเนินการผลิตในไตรมาสแรกของปี 2558 โดยมีกำลังการผลิตที่ 700,000 ตารางฟุต/ต่อเดือน การลงทุนในเฟส 2 จะเริ่มดำเนินการในไตรมาส 3/2558 ในเฟสนี้เป็นการโอนย้ายเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตจากโรงงานเดิมไปยังโรงงานใหม่ และมีการลงทุนในเครื่องจักรใหม่เพิ่มบางส่วน โดยมีกำลังการผลิตที่ 600,000 ตารางฟุต/ต่อเดือน เท่ากำลังการผลิตที่โรงงานเดิม การลงทุนในเฟสต่อขยายเฟส 3 จะเริ่มดำเนินการในไตรมาส 4/2559 โดยมีการลงทุนในเครื่องจักรใหม่ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีก 700,000 ตารางฟุต/ต่อเดือน หลังการลงทุนครบสามเฟส โรงงานจะมีกำลังการผลิตที่ 2 ล้าน ตารางฟุต/ต่อเดือน ในปี 2561 และจะสามารถใช้กำลังการผลิตได้เต็มในปี 2562 ซึ่งจะมีผลทำให้ยอดขายเติบโตได้โดยเฉลี่ย ร้อยละ 20 ต่อปี ในช่วงระหว่างปี 2558 ถึง ปี 2562

การลงทุนและการดำเนินโครงการเป็นไปตามแผน โรงงานใหม่ เฟส 1 เริ่มเปิดดำเนินการในต้นปี 2558 โดยมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มมากขึ้นมาโดยลำดับ การลงทุนในเฟสที่ 2 ได้เริ่มดำเนินการในไตรมาส 3/2558 ตามแผนการย้ายเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตจากโรงงานเดิม ไปยังโรงงานใหม่เสร็จสิ้น ในกลางไตรมาส 4/2558 ทำให้

การใช้กำลังการผลิตที่โรงงานใหม่เพียงแห่งเดียว และเกิดการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และมีกำไรมากขึ้น

ส่วนการลงทุนในเฟสที่ 3 บริษัทได้เริ่มดำเนินการสั่งซื้อเครื่องจักรแล้วบางส่วนตั้งแต่ปลายปี 2559 เฉพาะเครื่องที่จำเป็น หรือเป็นเครื่องจักรที่มีระยะเวลาการส่งมอบยาวนาน และมีการสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มอีกครั้งในช่วงไตรมาส 3 - 4/2560 โดยใช้งบลงทุนไปแล้วประมาณ USD 28 ล้านเหรียญ สำหรับเฟส 3 คาดว่าการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ Plating line จะแล้วเสร็จในไตรมาส 1/2561 ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานเพิ่มเป็น 1.7 ล้าน ตารางฟุต/ต่อเดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีแผนลงทุนต่อเนื่องในครึ่งปีแรกของปี 2561 เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 2 ล้าน ตารางฟุต/ต่อเดือน ในปี 2562

