

## 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย รวมทั้งสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี ซึ่งงบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสม และถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ รวมทั้ง การเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไป

คณะกรรมการได้จัดให้มีและดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าข้อมูลทางการเงินที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน ตลอดจนเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

ทั้งนี้ คณะกรรมการได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระเป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานคณะกรรมการตรวจสอบแล้ว

คณะกรรมการมีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจและเพียงพอที่จะสร้างความเชื่อมั่นได้อย่างมีเหตุผลต่อความน่าเชื่อถือของงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

นายบัญชา องค์กรโมเชิต

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 2562 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่นๆ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรค ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดย สภาวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตาม ความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้า ได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

## เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

การด้อยค่าของค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 และข้อ 13	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>ในงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทที่มีค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ มาตรฐานการรายงานทางการเงินกำหนดให้กลุ่มบริษัทต้องทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจเป็นประจำทุกปี</p> <p>ในกระบวนการพิจารณาการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจนั้น บริษัทประมาณมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์โดยคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับนั้นขึ้นอยู่กับข้อสมมติหลักต่างๆ อันได้แก่ ประมาณการรายได้ ประมาณการต้นทุน ประมาณการค่าใช้จ่าย ทั้งค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหาร และอัตราคิดลด ซึ่งวิธีการดังกล่าวข้างต้น ฝ่ายบริหารพิจารณาว่าค่าความนิยมดังกล่าวไม่เกิดการด้อยค่า ผลลัพธ์ของการคำนวณดังกล่าวมีความอ่อนไหวต่อข้อสมมติเหล่านี้ และส่งผลให้การพิจารณาการด้อยค่าของสินทรัพย์อาจเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นเรื่องดังกล่าวจึงเป็นเรื่องสำคัญต่อการตรวจสอบของข้าพเจ้า</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้าประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• การทำความเข้าใจ การประเมินการออกแบบการควบคุม และทดสอบการนำมาปฏิบัติใช้เกี่ยวกับการระบุหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด กระบวนการพิจารณาการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ รวมถึงการจัดทำงบประมาณของบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลที่ใช้จัดทำแบบจำลองการคิดลดกระแสเงินสดในอนาคต</li> <li>• การทดสอบความเหมาะสมของข้อสมมติหลักต่างๆ ที่นำมาใช้รวมถึงอัตราคิดลด โดยเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกลุ่มบริษัท แผนการดำเนินงานรวมถึงข้อมูลภายนอก</li> <li>• การทดสอบความถูกต้องของการคำนวณ</li> <li>• การพิจารณาการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของข้อสมมติหลักต่างๆ และ</li> <li>• การพิจารณาความเหมาะสมของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง</li> </ul>

### ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ข้าพเจ้าภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ คือ การอ่านข้อมูลอื่นตามที่ระบุข้างต้นเมื่อจัดทำแล้ว และพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลและขอให้ทำการแก้ไข

ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้ โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัท หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงิน ของกลุ่มบริษัทและบริษัท



### ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อพิจารณาณได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยของผู้ประกอบวิชาชีพ ตลอดจนการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผลข้อมูล การแสดงผลข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปร่วมกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า โดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง

- ประเมินการนำเสนอโครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทเพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ข้าพเจ้าได้รับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติงานตรวจสอบกลุ่มบริษัท ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีส่วนได้ในการกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้อ้างไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีส่วนได้ในการกำกับดูแลว่าข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีส่วนได้ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องที่ได้สื่อสารกับผู้มีส่วนได้ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว

(โชคชัย งามวุฒิกุล)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เลขทะเบียน 9728

บริษัท เกพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

11 กุมภาพันธ์ 2563





## ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

## งบดุล

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	957,395,329	5.8	1,382,872,411	7.6	1,139,700,854	6.4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2,972,612,757	18.0	3,272,676,296	18.1	3,875,763,454	21.7
สินค้าคงเหลือ	2,621,981,819	15.9	3,191,809,318	17.6	2,428,303,813	13.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	87,998,648	0.5	69,359,385	0.4	60,800,006	0.3
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>6,639,988,553</b>	<b>40.2</b>	<b>7,916,717,410</b>	<b>43.7</b>	<b>7,504,568,127</b>	<b>42.0</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	37,516,062	0.2	41,080,639	0.2	110,494,096	0.6
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา	232,045,489	1.4	82,262,504	0.5	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	161,258,430	1.0	163,440,669	0.9	165,622,908	0.9
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8,918,374,246	54.0	9,363,933,885	51.7	9,509,951,618	53.3
ค่าความนิยม	153,517,054	0.9	153,517,054	0.8	117,497,703	0.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	257,592,215	1.6	283,533,224	1.6	316,793,733	1.8
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	75,011,224	0.5	57,602,700	0.3	52,242,215	0.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	25,699,556	0.2	58,920,042	0.3	73,083,495	0.4
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>9,861,014,276</b>	<b>59.8</b>	<b>10,204,290,717</b>	<b>56.3</b>	<b>10,345,685,768</b>	<b>58.0</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>16,501,002,829</b>	<b>100.0</b>	<b>18,121,008,127</b>	<b>100.0</b>	<b>17,850,253,895</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,066,665,051	6.4	2,201,866,047	12.2	1,156,034,310	6.5
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	2,293,045,939	13.9	2,795,570,495	15.4	2,802,250,596	15.7
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ และเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,918,963	0.0	4,221,638	0.0	4,525,931	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	258,983,385	1.6	168,051,686	1.0	587,600,674	3.3
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	28,690,124	0.2	24,903,070	0.1	42,746,771	0.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	1,584,159	0.0	1,584,157	0.0
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,651,303,462</b>	<b>22.1</b>	<b>5,196,197,095</b>	<b>28.7</b>	<b>4,594,742,439</b>	<b>25.7</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเช่าการเงิน	7,027,358	0.0	5,435,600	0.0	4,813,521	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาว	724,115,539	4.4	658,974,440	3.7	1,766,536,299	9.9
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	58,684,065	0.4	70,712,961	0.4	47,478,589	0.3
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	297,929,325	1.8	182,584,608	1.0	162,375,687	0.9
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,087,756,287</b>	<b>6.6</b>	<b>917,707,609</b>	<b>5.1</b>	<b>1,981,204,096</b>	<b>11.1</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,739,059,749</b>	<b>28.7</b>	<b>6,113,904,704</b>	<b>33.8</b>	<b>6,575,946,535</b>	<b>36.8</b>

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	591,396,798		586,396,798		586,396,798	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	586,396,798	3.6	586,396,798	3.3	586,396,798	3.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,906,510,486	11.6	1,906,510,486	10.5	1,906,510,486	10.7
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	59,139,680	0.4	58,742,651	0.3	58,742,651	0.3
ยังไม่ได้จัดสรร	9,230,556,841	55.9	9,448,010,096	52.1	8,732,167,397	48.9
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(70,272,700)	(0.5)	(48,852,747)	(0.3)	(55,127,226)	(0.3)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>11,712,331,105</b>	<b>71.0</b>	<b>11,950,807,284</b>	<b>65.9</b>	<b>11,228,690,106</b>	<b>62.9</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	49,611,975	0.3	56,296,139	0.3	45,617,254	0.3
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,761,943,080</b>	<b>71.3</b>	<b>12,007,103,423</b>	<b>66.2</b>	<b>11,274,307,360</b>	<b>63.2</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>16,501,002,829</b>	<b>100.0</b>	<b>18,121,008,127</b>	<b>100.0</b>	<b>17,850,253,895</b>	<b>100.0</b>





## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและให้บริการ	12,097,372,071	98.4	13,982,495,138	97.6	14,195,406,519	97.9
กำไรที่รับรู้ของส่วนได้เสียในบริษัทร่วมซึ่งถือก่อน						
การเปลี่ยนแปลงสถานะเป็นบริษัทย่อย	-	-	65,701,059	0.5	-	-
รายได้อื่น	191,318,798	1.6	277,740,236	1.9	301,422,142	2.1
<b>รวมรายได้</b>	<b>12,288,690,869</b>	<b>100.0</b>	<b>14,325,936,433</b>	<b>100.0</b>	<b>14,496,828,661</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและให้บริการ	9,643,602,234	78.5	10,351,363,606	72.3	9,933,130,423	68.5
ค่าใช้จ่ายในการขาย	489,590,195	4.0	584,324,850	4.1	687,735,543	4.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,123,175,934	9.1	1,219,994,023	8.5	1,129,898,052	7.8
ต้นทุนทางการเงิน	61,111,247	0.5	109,780,837	0.8	126,870,010	0.9
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>11,317,479,610</b>	<b>92.1</b>	<b>12,265,463,316</b>	<b>85.7</b>	<b>11,877,634,028</b>	<b>81.9</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบ. ร่วม	19,170,167	0.2	22,214,230	0.2	22,087,112	0.1
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>990,381,426</b>	<b>8.1</b>	<b>2,082,687,347</b>	<b>14.5</b>	<b>2,641,281,745</b>	<b>18.2</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(40,749,411)	(0.3)	(48,766,556)	(0.3)	(78,447,467)	(0.5)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>949,632,015</b>	<b>7.8</b>	<b>2,033,920,791</b>	<b>14.2</b>	<b>2,562,834,278</b>	<b>17.7</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า						
งบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(21,419,953)		6,274,479		(26,901,224)	
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิจากภาษี	(21,419,953)		6,274,479		(26,901,224)	
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงาน						
ที่กำหนดไว้	(46,749,826)		(11,195,416)		-	
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่						
ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	9,349,965		2,239,083		-	
<b>รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ใน</b>						
<b>    กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>(37,399,861)</b>		<b>(8,956,333)</b>		<b>-</b>	
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิ</b>						
จากภาษีเงินได้	(58,819,814)		(2,681,854)		(26,901,224)	
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>890,812,201</b>		<b>2,031,238,937</b>		<b>2,535,933,054</b>	
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	934,491,809		2,014,871,988		2,544,502,011	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	15,140,206		19,048,803		18,332,267	
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>949,632,015</b>		<b>2,033,920,791</b>		<b>2,562,834,278</b>	
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	875,671,995		2,012,190,134		2,517,600,787	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	15,140,206		19,048,803		18,332,267	
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>890,812,201</b>		<b>2,031,238,938</b>		<b>2,535,933,054</b>	
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.80		1.72		2.17	

## งบกระแสเงินสด

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไรสำหรับปี	949,632,015	40.4	2,033,920,791	73.3	2,562,834,278	71.7
รายการปรับปรุง :						
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	(19,170,167)	(0.8)	(22,214,230)	(0.8)	(22,087,112)	(0.6)
ค่าเสื่อมราคา	977,501,120	41.6	954,865,383	34.4	884,441,080	24.8
ค่าตัดจำหน่าย	37,292,597	1.6	36,102,040	1.3	32,762,887	0.9
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา	5,788,489	0.2	-	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	614,250	0.0	-	-
ค่าเมื่อ (กลับรายการ) การลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	18,066,758	0.2	(7,805,136)	(0.3)	(19,132,363)	(0.5)
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายอุปกรณ์	(592,583)	0.0	(2,394,375)	(0.1)	502,620	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	18,916,820	(0.1)	22,027,611	0.8	20,577,868	0.6
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	218,807	0.0	574,972	0.0	6,490,957	0.2
ค่าเมื่อ (กลับรายการ) การด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร	(86,466)	-	-	-	(9,000,422)	(0.3)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	80,441,681	1.4	16,074,131	0.6	15,178,444	0.4
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนและ						
การป้องกันความเสี่ยงที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(5,516,010)	(0.2)	13,743,301	0.5	(119,027,956)	(3.3)
รายการจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	-	-	1,548,714	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	(65,701,058)	(2.4)	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	54,186,089	2.3	101,170,373	3.6	117,363,972	3.3
ค่าใช้จ่าย (ผลประโยชน์) ภาษีเงินได้	40,749,411	1.7	48,766,556	1.8	78,447,467	2.2
	2,157,428,561	88.3	3,129,744,608	112.7	3,550,900,434	99.4
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	293,944,956	12.5	1,016,712,182	36.7	165,253,518	4.6
สินค้าคงเหลือ	532,843,922	24.2	(579,625,541)	(20.9)	(164,583,730)	(4.6)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(14,808,790)	(0.6)	(54,228,448)	(1.9)	16,509,070	0.5
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา	(155,571,473)	(6.6)	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,643,938	0.1	(7,069,133)	(0.3)	(5,544,062)	(0.2)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(418,903,619)	(17.8)	(655,804,103)	(23.6)	105,409,601	2.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	(158,704)	0.0
ผลประโยชน์พนักงานจ่ายออก	(11,846,790)	1.4	(7,060,626)	(0.2)	(4,736,781)	(0.1)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,384,730,705	101.5	2,842,668,939	102.5	3,663,049,346	102.5
จ่ายภาษีเงินได้	(35,326,093)	(1.5)	(68,641,012)	(2.5)	(89,943,912)	(2.5)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>2,349,404,612</b>	<b>100.0</b>	<b>2,774,027,927</b>	<b>100.0</b>	<b>3,573,105,434</b>	<b>100.0</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	27,631,020	(4.7)	8,129,535	(1.3)	2,891,923	(0.3)
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(622,555,979)	106.2	(746,750,568)	118.5	(1,052,734,828)	100.8
เงินสดจ่ายในการซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(11,351,588)	1.9	(2,841,532)	0.5	(20,659,638)	2.0
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	94,631,312	(15.0)	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	20,018,299	(3.4)	16,889,087	(2.7)	26,492,898	(2.5)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(586,258,248)</b>	<b>100.0</b>	<b>(629,942,166)</b>	<b>100.0</b>	<b>(1,044,009,645)</b>	<b>100.0</b>

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2560	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
จ่ายดอกเบี้ย	(56,336,084)	2.6	(104,442,837)	5.5	(117,423,236)	5.2
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,137,916,780)	52.5	1,053,759,619	(55.0)	(632,570,107)	28.0
เงินสดจ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเช่าการเงิน	(2,035,917)	0.1	(6,545,355)	0.3	(13,973,919)	0.6
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	400,000,000	(18.5)	891,081,153	(46.5)	832,284,050	(36.8)
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(236,383,670)	10.9	(2,436,411,361)	127.2	(1,039,580,317)	45.9
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย						
โดยอำนาจควบคุมไม่เปลี่ยนแปลง	-	-	-	-	1,210,000	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนและการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	-	-	-	-	9,341,080	(0.4)
จ่ายเงินปันผล	(1,135,972,544)	52.4	(1,312,834,821)	68.5	(1,301,228,801)	57.5
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(2,168,644,995)</b>	<b>100.0</b>	<b>(1,915,393,602)</b>	<b>100.0</b>	<b>(2,261,941,250)</b>	<b>100.0</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>						
<b>เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(405,498,631)</b>		<b>228,692,159</b>		<b>267,154,539</b>	
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด						
และรายการเทียบเท่าเงินสด	(19,978,451)		14,479,398		(19,265,468)	
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>						
<b>เพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>(425,477,082)</b>		<b>243,171,557</b>		<b>247,889,071</b>	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด						
ณ วันที่ 1 มกราคม	1,382,872,411		1,139,700,854		891,811,783	
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>						
<b>ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>957,395,329</b>		<b>1,382,872,411</b>		<b>1,139,700,854</b>	
<b>ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบงบกระแสเงินสด</b>						
1) รายการกิจกรรมลงทุนซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด						
ลูกหนี้จากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์						
(เพิ่มขึ้น) ลดลง สุทธิ	(96,044)		-		95,000	
ทรัพย์สินจากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์						
เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-		(3,783,997)		(12,093,020)	
เจ้าหนี้จากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น						
(ลดลง) สุทธิ	(102,363,868)		(102,480,593)		175,541,768	
2) รายการกิจกรรมจัดหาเงินซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดการซื้อสินทรัพย์						
ภายใต้สัญญาเช่าซื้อและเช่าการเงิน	3,325,000		6,863,140		891,555	

## จุดเด่นทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท / Unit : Million Baht

	2562/2019	2561/2018	2560/2017
รายได้รวม Total Revenues	12,288.69	14,325.936	14,496.829
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย EBITDA	2,059.36	3,174.825	3,675.850
กำไรสุทธิ (ขาดทุน) Net profit (loss)	934.49	2,014.871	2,544.502
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน Net cash from operating activities	2,349.40	2,774.028	3,573.105
กำไรต่อหุ้น (บาท) Earnings per share (in Baht)	0.80	1.72	4.34
จำนวนหุ้นโดยวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก* Weighted average number of shares outstanding (Thousand Shares)	1,172,794	1,172,794	586,339
จำนวนพนักงาน (คน) Number of employees (person)	5,624	6,665	6,447
สินทรัพย์รวม Total assets	16,501.00	18,121.008	17,850.254
หนี้สินรวม Total liabilities	4,739.06	6,113.905	6,575.947
รวมส่วนของถือหุ้น Total shareholders' equity	11,761.94	12,007.103	11,274.307
ทุนชำระแล้ว Issued and paid up capital	586.40	586.397	586.397
อัตราการจ่ายเงินปันผล** (%) Dividend Payout ratio (%)	100.40%	64.00%	50.69%

\* ปี 2561 มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทจากเดิมมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท

\*\* เป็นอัตราเงินปันผลที่จะนำเสนอในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.82	1.53	1.63
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.10	0.92	1.1
<b>อัตราส่วนการทำการกำไร</b>			
3. อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20.28%	25.97%	30.03%
4. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.63%	15.62%	19.43%
5. อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ (%)	7.72%	14.41%	17.92%
6. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	7.95%	16.78%	22.57%
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพด้านการเงิน</b>			
7. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	93	96	104
8. ระยะเวลาขายเฉลี่ย (วัน)	104	106	87
9. ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	88	102	99
10. เงินทุนหมุนเวียน (ล้านบาท)	3361	3,764	3,518
11. Cash Cycle (days)	109	100	92
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
12. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.66%	11.12%	14.25%
13. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	10.29%	21.15%	26.30%
14. อัตราหมุนของสินทรัพย์ (%)	0.73	0.77	0.8
<b>อัตราส่วนนโยบายการเงิน</b>			
15. อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.40	0.51	0.58
16. อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	19.28	21.59	23.51
17. อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	100.40%	64.03%	50.69%

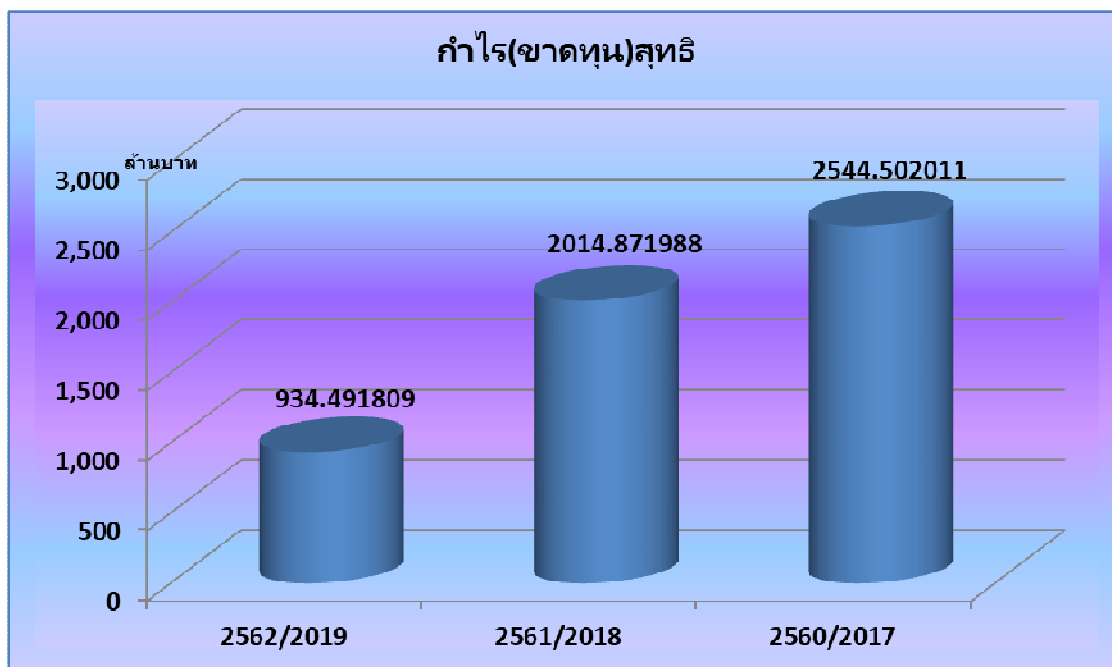
<sup>1</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม / หนี้สินหมุนเวียนรวม

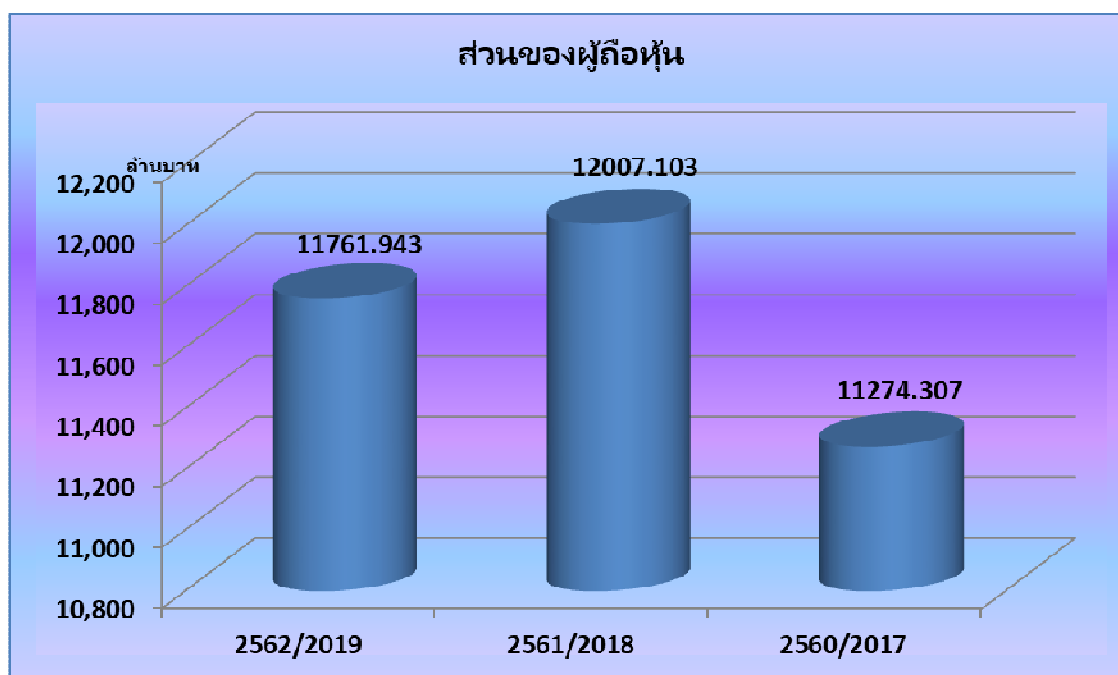
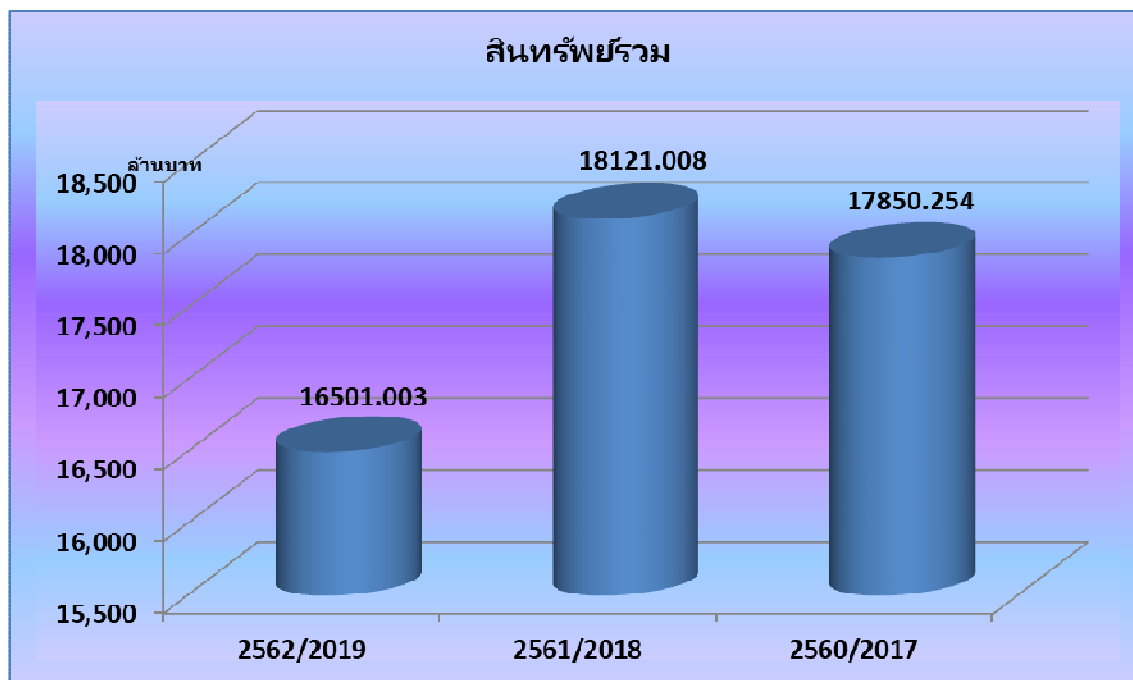
<sup>2</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (สินทรัพย์หมุนเวียนรวม - สินค้าคงเหลือ) / หนี้สินหมุนเวียนรวม

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

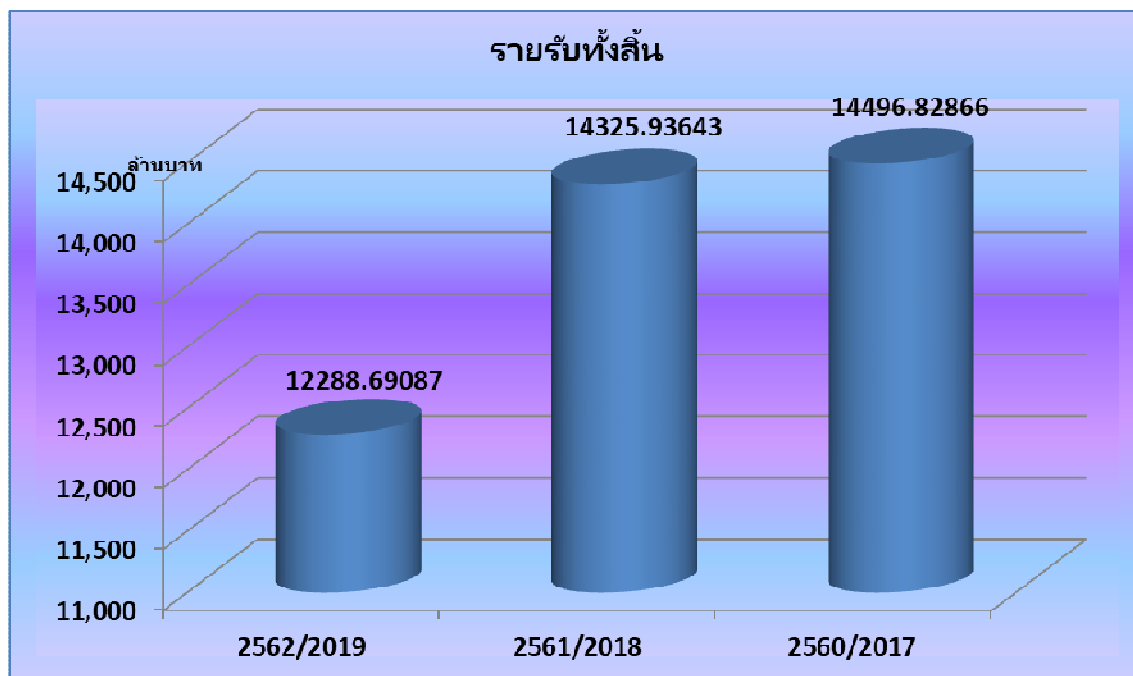
<sup>4</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี / รายได้จากการขาย

- <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> เงินหมุนเวียน = 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 2562

การชะลอตัวของตลาดยานยนต์ในปี 2562 เป็นผลกระทบที่สำคัญจากหลายปัจจัยแห่งความไม่แน่นอน โดยเฉพาะ 1) เรื่องสงครามการค้าอเมริกา-จีน ที่ทำให้เกิดผลกระทบมากมายต่อเศรษฐกิจโลก 2) กระแสความนิยมที่เพิ่มขึ้นของรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่มีผลต่อผู้ซื้อรถยนต์และผู้ผลิตรถยนต์ และการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องในการใช้ระบบการวัดการปล่อยมลพิษของรถยนต์ที่เข้มงวดมากขึ้นของอียู Worldwide Harmonized Light Vehicles Test Procedure (WLTP)

ปี 2562 ยังคงเป็นปีที่ยากลำบากต่อเนื่องอีกปีหนึ่งสำหรับเคซีอี บริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายหลายอย่าง ทั้งการชะลอตัวของตลาดยานยนต์โลก ซึ่งเป็นสาเหตุให้โครงการใหม่ๆ ที่มีกำหนดเริ่มต้นในปีนี้มีหลายโครงการต้องเลื่อนกำหนดการผลิตออกไป และการยกระดับเทคโนโลยีใหม่เพื่อเพิ่มผลผลิตของ HDI PCBs รวมทั้งการแข่งค่าของเงินบาทอย่างเกินความคาดหมายต่อเงินสกุลต่างประเทศต่างๆ ทั้งหมดส่งผลต่อรายได้ขายที่ลดลงและทำให้มีการใช้กำลังการผลิตต่ำกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่ ซึ่งในที่สุดก็นำไปสู่ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและอัตรากำไรที่ต่ำลง เพื่อชดเชยกับการชะลอตัวของออเดอร์ บริษัทใช้มาตรการในการลดต้นทุนต่างๆ ทั้งการจัดหาแหล่งวัตถุดิบใหม่ๆ ที่ดีกว่า ทำให้ต้นทุนทองแดงลดลง อีกทั้งมีการนำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) เข้ามาใช้ในการผลิตเพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งมีการลดจำนวนพนักงานสายการผลิตด้วย มาตรการเหล่านี้ไม่เพียงแต่จะเสริมความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างธุรกิจหลักของบริษัทเท่านั้น แต่ยังจะสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาวได้อีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทได้ตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ เพิ่มขึ้นจำนวน 54.7 ล้านบาท ในปี 2562 ตามการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562

รายได้จากการขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณการขายที่ลดลง มูลค่าการส่งออก PCB ในครึ่งปีแรกของปี 2562 ลดลง หลังจากมีการบังคับใช้ระบบการทดสอบแบบใหม่ WLTP และจากการชะลอตัวของตลาดยานยนต์ แต่ยอดขายเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2562 อย่างไรก็ตาม ยอดขายในสกุลเงินบาทได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากการแข่งค่าของเงินบาทต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสกุลยูโร

ในปี 2562 ต้นทุนขายมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 80 ซึ่งสูงขึ้นจากร้อยละ 74 ในปี 2561 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือร้อยละ 20 จากร้อยละ 26 ในปีก่อน การลดลงของอัตรากำไรมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้นและจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ ในขณะที่ ราคาทองแดงลดลงต่อเนื่องและมีผลทำให้ต้นทุนขายสินค้าลดลงร้อยละ 1.5 นอกจากนั้น การที่โรงงานมีค่าใช้จ่ายประจำคงที่ และการแข่งค่าของเงินบาทลงจุดต่ำสุด ก็เป็นสาเหตุที่ทำให้กำไรขั้นต้นลดลงอีกด้วย

## ผลการดำเนินงานของปี 2562 สรุปได้ดังนี้

	ปี 2562	ปี 2561	% เปลี่ยนแปลง 2562/2561	ปี 2560	% เปลี่ยนแปลง 2561/2560
[ หน่วย: ล้านบาท ]					
อ.แลกเปลี่ยน บาท/ดอลลาร์	30.7810	32.0754		33.7691	
อ.แลกเปลี่ยน บาท/ยูโร	34.2753	37.7340		37.7119	
รายได้จากการขาย, บาท	12,097.4	13,982.5	-13.5%	14,195.4	- 1.5%
[ รายได้จากการขาย, USD	\$393.0	\$435.9	- 9.8%	\$420.4	+ 3.7% ]
ต้นทุนขาย	9,643.6	10,351.4		9,933.1	
อัตรากำไรขั้นต้น	20.3%	26.0%		30.0%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,612.8	1,804.3		1,817.6	
กำไรสุทธิ	934.5	2,014.9	-53.6%	2,544.5	- 20.8%
	7.7%	14.4%		17.9%	

## การวิเคราะห์รายได้

## ■ รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายในสกุลเงินบาท ลดลงจาก 13,982.5 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 12,097.4 ล้านบาท ในปี 2562 หรือคิดเป็นการลดลงที่ร้อยละ 13.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน ในขณะที่ยอดขายในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยมียอดขายจำนวน 393.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

การลดลงของรายได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่ลดลงร้อยละ 11 มูลค่าการส่งออก PCB ในครึ่งปีแรกของปี 2562 ลดลง หลังจากมีการบังคับใช้ระบบการทดสอบแบบใหม่ WLTP และจากการชะลอตัวของตลาดยานยนต์ แต่ยอดขายเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2562 นอกจากนี้ยังมีคำสั่งซื้อจำนวนหนึ่งค้างส่ง ณ สิ้นปี และมีรายได้จากการขาย Consignment ที่ยังไม่ได้รับรู้ อย่างไรก็ตาม ยอดขายในสกุลเงินบาทได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสกุลยูโร ซึ่งส่งผลให้รายได้ในรูปเงินบาทลดลงถึง 534 ล้านบาท

		2562	2561	2560	2562/2561
เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ	อัตราเฉลี่ย	30.7810	32.0754	33.7691	แข็งค่าขึ้น 4.03 %
เงินสกุลยูโร	อัตราเฉลี่ย	34.2753	37.7340	37.7119	แข็งค่าขึ้น 9.16 %

## รายได้จากการขายและบริการ รายไตรมาส

ยอดขายรายไตรมาสในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ มีดังนี้

(หน่วย: ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ)

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
ไตรมาส 1	99.4	109.1	101.3	99.7	88.7
ไตรมาส 2	95.5	115.4	107.2	102.2	92.0
ไตรมาส 3	101.4	113.0	108.3	101.6	94.0
ไตรมาส 4	<u>96.7</u>	<u>98.5</u>	<u>103.6</u>	<u>90.6</u>	<u>90.2</u>
รายปี	<u>393.0</u>	<u>435.9</u>	<u>420.4</u>	<u>394.0</u>	<u>364.9</u>

## ยอดขายผลิตภัณฑ์ PCB ตามสัดส่วน Layer count

(หน่วย: ร้อยละ ของตารางฟุต)

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
แผ่นวงจรสองหน้า	20.3%	21.5%	23.5%	25.7%	26.6%
แผ่นวงจร 4 ชั้น	53.5%	53.3%	52.6%	52.1%	51.7%
แผ่นวงจร 6+ ชั้น	26.2%	25.2%	23.9%	22.2%	21.7%

## สัดส่วนการขายตามเขตทางภูมิศาสตร์

(หน่วย: ร้อยละ ของยอดขาย)

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
ยุโรป	53.0%	54.0%	55.0%	54.9%	55.1%
สหรัฐอเมริกา	19.5%	19.4%	17.3%	16.1%	18.6%
เอเชีย	19.2%	19.2%	20.5%	21.7%	20.3%
ภายในประเทศ	8.3%	7.4%	7.3%	7.4%	6.0%

## ■ รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วยรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
รายได้จากการขายเศษวัสดุ	53.5	63.4	58.3	26.4	24.5
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	99.4	186.0	203.2	125.9	47.9
รายได้เบ็ดเตล็ด	<u>38.4</u>	<u>28.3</u>	<u>39.9</u>	<u>28.3</u>	<u>10.0</u>
รวมรายได้อื่น	<u>191.3</u>	<u>277.7</u>	<u>301.4</u>	<u>180.6</u>	<u>82.4</u>

## การวิเคราะห์ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ในปี 2562 ต้นทุนขายมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 80 ต่อยอดขาย ซึ่งสูงขึ้นจากร้อยละ 74 ในปี 2561 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือร้อยละ 20 จากร้อยละ 26 ในปีก่อน การลดลงของอัตรากำไรมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้นและจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ

ต้นทุนขายสินค้ามีความสัมพันธ์กับระดับการใช้กำลังการผลิต สัดส่วนของประเภท PCB ที่ผลิต (product mix) ประสิทธิภาพการผลิต ราคาทองแดง (LME) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ ในแต่ละช่วงเวลา ในระหว่างปี 2562 มีการผลิต PCB ที่เป็น Special grade เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็น HDI PCBs เนื่องจากมีเครื่องจักรใหม่เข้ามาเพิ่ม และราคาทองแดงก็ลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่ของโรงงานเป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นเมื่อปริมาณการผลิตลดลงจึงส่งผลให้จุดคุ้มทุนสูงขึ้น รวมทั้งทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น นอกจากนี้ การแข็งค่าของเงินบาทลงจุดต่ำสุดยังเป็นสาเหตุทำให้กำไรขั้นต้นลดลงอีกด้วย

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ในปี 2562 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.0 ต่อยอดขาย และมีจำนวน 489 ล้านบาท เทียบกับในปี 2561 ที่มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.2 และมีจำนวน 584 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายขายส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 70 เป็นค่าใช้จ่ายผันแปรที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามสัดส่วนต่อยอดขาย ค่าใช้จ่ายดังกล่าวประกอบด้วยค่าระวางขนส่ง ค่าประกันภัยทางทะเล ค่านายหน้าสำหรับตัวแทนขายในต่างประเทศ นอกจากนั้นเป็นค่าวัสดุหีบห่อ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ผันแปรตามปริมาณขาย ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 30 เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ เงินเดือนพนักงานฝ่ายขาย ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับการเรียกคืนผลิตภัณฑ์ ค่าสินค้าตัวอย่าง ค่าใช้จ่ายสินค้ารับคืน ค่าคัดคุณภาพสินค้า และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดของแผนกขาย ค่าใช้จ่ายขายที่ลดลงในปีนี้มีสาเหตุจากค่าระวางขนส่งและค่านายหน้าสำหรับตัวแทนขายลดลงตามยอดขายที่ต่ำลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

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

ค่าใช้จ่ายบริหารในปี 2562 มีจำนวน 1,123 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่ 1,220 ล้านบาท เนื่องจากการปรับปรุงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัท ในขณะที่มีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ เพิ่มขึ้นจำนวน 54.7 ล้านบาท ในไตรมาส 2/62 ตามการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562

## กำไรจากการดำเนินงาน/ กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทได้รายงานผลกำไรสุทธิรวมจำนวน 934.5 ล้านบาท สำหรับปี 2562 ซึ่งลดลงจากกำไร 2,014.9 ล้านบาท ในปี 2561 การลดลงของกำไร โดยหลักมาจากการลดลงของรายได้ขาย ต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้น การลดลงของกำไรขั้นต้น รวมถึงการแข็งค่าของเงินบาท

นอกจากนี้บริษัทได้ตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ เพิ่มขึ้นจำนวน 54.7 ล้านบาท ในปี 2562 ในขณะที่ปี 2561 บริษัทได้รับรู้กำไรของส่วนได้เสียในบริษัทร่วมซึ่งถือก่อนการเปลี่ยนแปลงสถานะเป็นบริษัทย่อย (เคซีอี อเมริกา) จำนวน 65.7 ล้านบาท ไว้ด้วย

ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (Basis EPS) ของกลุ่มบริษัท ลดลงจาก 1.72 บาทต่อหุ้นในปี 2561 เป็น 0.80 บาทต่อหุ้นในปี 2562

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 16,501 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 6,640 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ 8,918 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 258 ล้านบาท สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา 232 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 161 ล้านบาท ค่าความนิยม 154 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม 38 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 75 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ จำนวน 26 ล้านบาท

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมมีมูลค่าเปลี่ยนแปลง-สุทธิลดลง 1,620 ล้านบาท จาก 18,121 ล้านบาท ณ ปลายปี 2561 โดยหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 570 ล้านบาท เงินสดลดลง 425 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่มีมูลค่าลดลง 446 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 300 ล้านบาท และสินทรัพย์ต้นทุนของสัญญาเพิ่มขึ้น 150 ล้านบาท

### ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น

ลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นบริษัทชั้นนำระดับโลกในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ จึงเป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ ลูกหนี้การค้า-สุทธิ เปลี่ยนแปลงลดลงจาก 3,273 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 2,973 ล้านบาทในปี 2562 เพราะการบริหารการเก็บหนี้ และติดตามหนี้ค้างนานได้ดีขึ้น สำหรับปี 2562 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 93 วัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายเกี่ยวกับการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยประเมินการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้า ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายดังกล่าว

### สินค้าคงเหลือ

บริษัทและบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 2,621 ล้านบาท ลดลงจาก 3,192 ล้านบาท ในปี 2561 ตามการลดลงของปริมาณการผลิตเนื่องจากการชะลอตัวของออเดอร์

ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือ 31 ธันวาคม 2562 ในงบการเงินรวม ได้รวมสินค้าสำเร็จรูป (ที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ) จำนวน 643 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2561: 610 ล้านบาท) ที่กลุ่มบริษัทจัดส่งสินค้าไปยังคลังสินค้าของกลุ่มลูกค้าแล้ว แต่กลุ่มบริษัทยังคงถือกรรมสิทธิ์ของสินค้าจนกว่าจะมีการเบิกใช้ในการผลิตของลูกค้า และจะได้รับชำระค่าสินค้าเมื่อมีการเบิกใช้ในการผลิตของลูกค้าหรือภายในระยะเวลาที่ระบุในสัญญา

บริษัทฯ มีนโยบายตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ ตามอายุของวัตถุดิบแต่ละประเภท ตามความเหมาะสม และตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ (Net Realizable Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงไว้ เป็นจำนวน 81 ล้านบาท และได้บันทึกการปรับลดมูลค่า (กลับรายการ) ดังกล่าวไว้ในต้นทุนขายของปี 2562 จำนวน 18 ล้านบาท

ระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยในปี 2562 เท่ากับ 47 วัน จาก 45 วัน ในปีก่อน ตามเกณฑ์ของสินค้าคงคลังขั้นต่ำ (Safety stock) เพื่อให้มีวัตถุดิบเพียงพอสำหรับการใช้ในการผลิต

### หนี้สิน

	(หน่วย: ล้านบาท)				
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
หนี้สินรวม	<u>4,739</u>	<u>6,114</u>	<u>6,576</u>	<u>7,300</u>	<u>8,729</u>
เงินกู้ยืม :					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,067	2,202	1,156	1,808	2,139
เงินกู้ยืมระยะยาว	983	827	2,354	2,698	4,123
สัญญาเช่าการเงิน	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>9</u>	<u>22</u>	<u>50</u>
รวมเงินกู้ยืม	<u>2,061</u>	<u>3,039</u>	<u>3,519</u>	<u>4,528</u>	<u>6,312</u>
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.25	0.51	0.58	0.73	1.08 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะ 1) หนี้สินลดลงไปมาก เนื่องจากบริษัท และบริษัทในเครือทุกบริษัท มีผลการดำเนินงานที่ดี ทำให้มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น จึงใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นน้อยลง อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนดด้วยจำนวนหนึ่ง และ 2) ส่วนของผู้ถือหุ้นก็เพิ่มมากขึ้นด้วย ซึ่งเป็นผลจากกำไรจากการดำเนินงาน และหักการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,136 ล้านบาท ในระหว่างปี 2562



## สภาพคล่อง

จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2562 ทำให้มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวนถึง 2,349 ล้านบาท (ปี 2561: 2,774 ล้านบาท) จากงบกระแสเงินสด มีเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในการซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ รวม 622 ล้านบาท ทั้งนี้ มีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,168 ล้านบาท โดยเป็นการชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นทั้งสิ้น 1,138 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผล 1,136 ล้านบาท โดยสรุป เงินสดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงไป 425 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีอัตราสูงขึ้นเล็กน้อยจาก 1.5 เป็น 1.8 เท่า ซึ่งเป็นผลจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนต่ำลงมากกว่า เพราะมีกระแสเงินสดที่เข้ามาจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้การดำเนินงานได้ตามเครดิตเทอมปกติ และสามารถชำระคืนเงินกู้ยืมพร้อมดอกเบี้ยได้ตามเงื่อนไขที่ตกลงในสัญญา สภาพคล่องของกิจการ ณ ปลายปี นอกจากเงินสดแล้ว ยังมีวงเงินสำหรับเงินทุนหมุนเวียนพร้อมใช้อีกด้วย

## โครงสร้างเงินทุน

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
เงินกู้ยืม	2,061	3,039	3,519	4,528	6,312
ส่วนของผู้อถือหุ้นของบริษัทฯ	11,712	11,951	11,229	9,990	8,073
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	50	56	46	37	27
เงินทุนรวม	<u>13,823</u>	<u>15,046</u>	<u>14,794</u>	<u>14,555</u>	<u>14,412</u>
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เฉพาะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย)	0.18	0.25	0.31	0.45	0.78 เท่า

บริษัทฯ ได้ทบทวนโครงสร้างเงินทุนและปรับโครงสร้างหนี้เท่าที่จะสามารถทำได้มาโดยตลอด จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 0.78 เท่า ในปี 2558 เป็น 0.18 เท่า ในสิ้นปี 2562

## รายจ่ายลงทุน

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวน 546 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ใช้ลงทุนประมาณ 376 ล้านบาท สำหรับเครื่องจักรในโรงงานใหม่ บจ.เคซีอี เทคโนโลยี มีค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวนประมาณ 65 ล้านบาทในโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และมีค่าใช้จ่ายลงทุนจำนวนประมาณ 57 ล้านบาท ในโครงการ Tin Ingot ของ บจ. เคมีโพรเซสโปรดักส์ นอกจากนี้ มีรายจ่ายอีกจำนวนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายลงทุนของบริษัทย่อยอื่นๆ เพื่อซื้ออุปกรณ์ต่างๆ และการปรับปรุงระบบสนับสนุนการผลิต (facilities) ตามที่จำเป็น

**รายการพิเศษ**

ในปี 2562 ไม่มีรายการพิเศษที่มีผลกระทบทางการเงินอย่างเป็นสาระสำคัญ นอกจากรายการดังต่อไปนี้

**การตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน**

กลุ่มบริษัท ได้ตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ เพิ่มขึ้นจำนวน 54.7 ล้านบาท ในไตรมาส 2/62 ตามการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562

**ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูงควบคู่ไปกับการพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์เพื่อก้าวไปพร้อมกันกับความต้องการของลูกค้าในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีการทำงานที่ซับซ้อนมากขึ้น และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในภาคอุตสาหกรรม PCB สำหรับยานยนต์

บริษัทฯ จะยังคงเดินหน้าในการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้ดียิ่งขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตของกำไรอย่างยั่งยืน และสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งสำหรับอนาคตด้วยประสบการณ์และความชำนาญที่มีทางด้านอิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ เพิ่มการวิจัยพัฒนาใน PCB เทคโนโลยีสูง และนำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) เข้ามาใช้ในสายการผลิตเพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น พร้อมๆ กับการขยายฐานลูกค้าในตลาดเป้าหมายโดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มประเทศเอเชียที่มีศักยภาพการเติบโตระดับสูง เพื่อเร่งการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

โรงงานแห่งใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง ขนาดกำลังการผลิตเต็มโครงการ 2 ล้าน ตารางฟุต/เดือน จะสามารถรองรับธุรกิจที่จะเพิ่มขึ้นจากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ในอนาคตได้ ทั้งนี้ บริษัทยังได้ลงทุนเพิ่มเติมในปี 2562 จำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในการซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อสนับสนุนการผลิต HDI PCBs ใดๆก็ตาม บริษัทฯ มีงบประมาณลงทุนต่อเนื่องในปีหน้าอีก USD 5-6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพสายการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตของความต้องการใน High-tech PCBs

การดำเนินการดังกล่าว ไม่เพียงแต่จะเสริมความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างธุรกิจหลักของบริษัทเท่านั้น แต่ยังจะสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาวได้อีกด้วย