

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1. งบดุล

(หน่วย : 1,000 บาท)

รายการ	งบการเงินรวม				
	2552	2553	2554	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556
<b>สินทรัพย์</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	219,753	281,597	238,957	207,061	237,637
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินฝากประจำธนาคาร	85,240	303,112	64,810	18,854	6,085
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	1,114,672	1,555,360	1,202,832	2,800,924	2,256,799
เงินทดรองจ่ายและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	25,993	116,472	25,000	484	653
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	643,785	911,743	892,036	1,282,336	1,221,721
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	378,216	523,676	728,544	917,183	1,170,085
ค่าความนิยม - สุทธิ	1,286,862	1,286,862	1,086,862	1,086,862	234,531
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	4,975,309	5,546,732	6,578,408	6,540,718	6,674,348
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม				36,753	8,705
สินทรัพย์อื่น	815,635	948,628	703,757	932,072	768,632
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,545,463</b>	<b>11,474,182</b>	<b>11,521,206</b>	<b>13,823,245</b>	<b>12,579,195</b>
<b>หนี้สิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	661,997	677,345	938,281	984,454	1,073,367
เจ้าหนี้การค้า	1,428,303	1,934,306	1,896,988	3,093,266	2,128,345
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,408,090	729,333	840,888	1,686,932	1,490,116
เงินทดรองและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10,422	7,381	17,940	16,954	17,813
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	886,802	2,890,851	3,172,027	2,660,636	2,061,463
หนี้สินอื่น	848,285	628,389	550,098	411,310	337,477
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,243,898</b>	<b>6,867,605</b>	<b>7,416,222</b>	<b>8,853,551</b>	<b>7,108,580</b>
<b>ผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียน	285,184	271,698	271,698	271,698	322,649
ทุนชำระแล้ว	282,360	268,874	268,874	268,874	322,584
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,164,354	2,164,354	2,164,354	2,164,354	2,164,354
กำไรสะสม - จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	144,642	175,712	178,911	180,635	210,635
- ยังไม่ได้จัดสรร	1,731,193	2,000,275	1,438,511	2,261,138	2,616,251
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(96,841)	(116,472)	(61,154)	(28,959)	(6,523)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	75,857	113,834	115,487	123,651	163,314
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,301,565</b>	<b>4,606,577</b>	<b>4,104,984</b>	<b>4,969,694</b>	<b>5,470,615</b>

หมายเหตุ งบการเงินปี 2552/2553/2554 เป็นข้อมูลก่อนปรับปรุงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้

### 13.2. งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : 1,000 บาท)

รายการ	งบการเงินรวม				
	2552	2553	2554	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556
<b>งบกำไรขาดทุน</b>					
รายได้รวม	7,365,767	11,758,090	10,785,984	16,811,097	16,998,357
รายได้จากการขายและบริการ	7,114,458	11,344,221	10,355,659	16,120,132	15,627,251
ต้นทุนขายและบริการ	6,756,414	10,514,671	9,591,193	15,058,483	14,552,479
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(522,079)	(648,905)	(1,079,111)	(821,789)	(858,652)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(128,493)	(176,337)	(238,528)	(289,262)	(273,300)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(30,051)	(134,211)	(94,303)	(37,882)	(73,712)
กำไรสุทธิก่อนหัก(กำไร)ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(108,569)	356,573	(389,745)	921,273	610,706
กำไร(ขาดทุน)ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(7,759)	37,613	(2,225)	6,151	23,663
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(12,963)	136,265	154,243	323,744	246,487
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(8,201)	5,653	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(116,328)</b>	<b>394,186</b>	<b>(391,970)</b>	<b>927,424</b>	<b>634,369</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น)	(0.48)	1.57	(1.72)	3.29	1.89
<b>งบกระแสเงินสด</b>					
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	697,376	593,696	636,671	1,067,909	1,960,923
กระแสเงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(470,351)	(1,594,703)	(1,063,175)	(1,000,797)	(744,357)
กระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(193,144)	1,085,272	334,401	(85,804)	(1,222,517)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงินที่เป็น					
เงินตราต่างประเทศลดลง (เพิ่มขึ้น)	(13,715)	(22,421)	49,463	(13,205)	36,527
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>20,166</b>	<b>61,845</b>	<b>(42,640)</b>	<b>(31,897)</b>	<b>30,577</b>

หมายเหตุ งบการเงินปี 2552/2553/2554 เป็นข้อมูลก่อนปรับปรุงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้

### 13.3. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม				
	2552	2553	2554	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.54	0.88	0.67	0.77	0.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.39	0.65	0.45	0.56	0.58
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.18	0.14	0.16	0.21	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.25	8.41	7.34	8.00	6.14
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	57.57	42.79	49.02	45.02	58.67
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.65	13.52	10.63	13.85	11.62
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	37.3	26.63	33.85	25.99	30.97
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.4	6.25	4.69	6.04	5.57
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	66.65	57.56	76.75	59.65	64.59
วงจรเงินสด (วัน)	28.23	11.85	6.13	11.36	25.06
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.03%	7.31%	7.38%	6.59%	6.88%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.75%	4.83%	-1.98%	5.54%	4.32%
อัตรากำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม (%)	-0.18%	1.16%	1.43%	1.93%	1.45%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	1263.86%	104.44%	-298.37%	114.73%	266.83%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-1.58%	3.35%	-3.63%	5.52%	3.73%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-2.64%	8.85%	-9%	20.9%	12.0%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-1.24%	3.75%	-3.41%	7.32%	4.81%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	5.31%	15.45%	0.82%	25.79%	21.19%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.78	1.12	0.94	1.33	1.29
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.22	1.49	1.81	1.78	1.30
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.67	0.93	1.21	1.07	0.85
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	0.33	4.00	-0.25	4.34	3.59
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	N/A	35%	N/A	27.2%	24.9%*

\* บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลของปี 2556 อยู่ระหว่างการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

**หมายเหตุ** งบการเงินปี 2552/2553/2554 เป็นข้อมูลก่อนปรับปรุงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้

## 14. คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1. ภาพรวมการดำเนินงานในปี 2556

บริษัท อ-apiโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ดำเนินธุรกิจ 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และสาธารณรัฐประชาชนจีน โดยมีธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งรวมถึงชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป ชิ้นส่วนโลหะตัดขึ้นรูปและการกลึงกัดผิว และชิ้นส่วนพลาสติก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังผลิตอุปกรณ์จับยึดเพื่อใช้ในการประกอบรถยนต์ และผลิตแม่พิมพ์สำหรับชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป รวมถึงมีธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์นำร่องการเดินทางโดยรถยนต์

รายได้หลักของกลุ่มบริษัท อ-apiโก มาจากธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งนับเป็นสัดส่วนร้อยละ 71 ของรายได้ของบริษัทฯ และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29 ของรายได้ของบริษัทฯ

ในปี 2556 บริษัทฯ จัดตั้งบริษัทร่วมทุนทั้งหมด 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท อ-apiโก เลมเทค (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เอ็ดซ่า อ-apiโก ออโตโมทีฟ จำกัด บริษัท ชุมโน อ-apiโก (ไทยแลนด์) จำกัด และบริษัท อ-apiโก โซเดเซีย (ประเทศไทย) จำกัด ทั้งนี้ บริษัท อ-apiโก เลมเทค (ประเทศไทย) จำกัด ถือเป็นบริษัทย่อย และบริษัทอื่นๆ เป็นบริษัทร่วม อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของทั้ง 4 บริษัทนี้ยังไม่ถือเป็นนัยสำคัญ เนื่องจากยังอยู่ในระยะเริ่มจัดตั้งบริษัท

### อุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทย

ยอดการผลิตรถยนต์ในปี 2556 เติบโตเล็กน้อยจากปี 2555 ที่จำนวน 2.46 ล้านคัน ทั้งนี้ ยอดการผลิตรถยนต์ในปี 2555 ได้รับการกระตุ้นจากนโยบายคืนภาษีสำหรับรถยนต์คันแรกให้แก่ผู้บริโภค ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องมาจนถึงช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 หลังจากรัฐบาลมีมติให้ขยายเวลาการส่งมอบรถยนต์ได้ถึงเดือนมิถุนายน 2556 เป็นผลให้ความต้องการของตลาดในครึ่งปีแรกมีความแข็งแกร่งมาก ก่อนจะชะลอตัวในช่วงครึ่งปีหลัง หลังจากทีนโยบายของรัฐบาลได้หมดลง อีกทั้งยังมีผลกระทบจากความขัดแย้งทางการเมืองในช่วงปลายปี ซึ่งมีผลต่อการบริโภคภายในประเทศ ทั้งนี้ ยอดการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศของปี 2556 มีจำนวน 1.3 ล้านคัน เปรียบเทียบกับยอดขายจำนวน 1.4 ล้านคันในปี 2555 โดยยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่ลดลงนั้น เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการส่งออกรถยนต์ ที่เพิ่มขึ้นจาก 1.0 ล้านคันในปี 2555 เป็นจำนวน 1.1 ล้านคันในปี 2556

### 14.2. การวิเคราะห์ผลกำไรขาดทุน

บริษัทฯ มีรายได้ที่ดีในช่วงครึ่งปีแรก และค่อยๆ ลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับการชะลอตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทยหลังจากทีนโยบายคืนภาษีรถยนต์คันแรกของรัฐบาลสิ้นสุดลง โดยบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีแรกจากความต้องการรถยนต์ที่ต่อเนื่องมาจากปีที่ผ่านมา ก่อนจะค่อยๆ ลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ย่อยในประเทศมาเลเซีย และสาธารณรัฐประชาชนจีน มีการเติบโตของรายได้ที่ดีตลอดปี

งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2556 มีการบันทึกรายการพิเศษหลายรายการโดยบริษัทฯ มีรายได้จากเงินประกันน้ำท่วมในปี 2554 ในส่วนที่เหลือทั้งหมด เป็นจำนวนเงิน 903 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของค่าความนิยมจากการลงทุนที่ผ่านมาเพื่อสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของการลงทุนของ บริษัทฯ เป็นจำนวนเงิน 852 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชีทางด้านภาษี การตั้งค่าสำรองสำหรับเกษียณอายุของพนักงาน ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในการทำธุรกรรมทางการเงิน และการตั้งค่าสำรองสำหรับสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหวเกินกว่า 1 ปีสำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์

### การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2556 มีจำนวนทั้งสิ้น 16,998 ล้านบาท เปรียบเทียบกับรายได้รวมของปี 2555 จำนวน 16,811 ล้านบาท โดยรายได้รวมของบริษัทฯ ได้รวมรายได้จากเงินประกันน้ำท่วมจำนวน 903 ล้านบาทในปี 2556 และจำนวน 25 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งหากไม่รวมรายได้จากเงินประกันน้ำท่วมนี้ รายได้รวมของบริษัทฯ ลดลงปีต่อปี ในอัตราร้อยละ 4

รายได้จากการขายและบริการในปี 2556 มีจำนวนทั้งสิ้น 15,627 ล้านบาท ซึ่งลดลง 493 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการชะลอตัวของตลาดรถยนต์ในประเทศไทย อย่างไรก็ดี รายได้ที่ลดลงนี้ได้รับการชดเชยบางส่วนจากเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในประเทศมาเลเซีย ด้วยอัตราการเติบโตร้อยละ 41 และกิจการในสาธารณรัฐประชาชนจีน ด้วยอัตราการเติบโตร้อยละ 4

รายได้อื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเศษเหล็กจากธุรกิจชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป ลดลง 175 ล้านบาท เป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจำนวน 12 ล้านบาทจากอัตราแลกเปลี่ยนในการทำธุรกรรมทางการเงิน ในขณะที่ปี 2555 มีการบันทึกผลกำไรจำนวน 11 ล้านบาท

### รายได้จากการขายสินค้าและบริการในธุรกิจหลัก

รายได้จากการขายสินค้าในธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ลดลงจากปีที่แล้วในอัตราร้อยละ 7.8 โดยยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากธุรกิจชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป ตามด้วยชิ้นส่วนพลาสติก และชิ้นส่วนโลหะตีอัดขึ้นรูปในประเทศไทย อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้นในส่วนธุรกิจอุปกรณ์จับยึดในการประกอบรถยนต์ และธุรกิจชิ้นส่วนโลหะตีอัดขึ้นรูปในจีน

รายได้จากการขายสินค้าและบริการในธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์เติบโตอย่างดีในอัตราร้อยละ 10.9 จากความต้องการรถยนต์ที่เป็นผลจากการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ และแรงผลักดันจากการขายและการตลาดในเชิงรุกของรถยนต์ฮอนด้าในประเทศมาเลเซีย ในขณะที่กิจการในประเทศไทยมียอดขายลดลง

ธุรกิจอุปกรณ์และระบบนำร่องการเดินทางในรถยนต์ ถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ โดยบริษัทฯ มีรายได้จำนวน 22 ล้านบาท ซึ่งลดลง 12 ล้านบาทจากปีที่แล้ว ทั้งนี้ รายได้ในปี 2555 ได้รับผลกระทบเชิงบวกจากความต้องการรถยนต์ที่แข็งแกร่ง สำหรับปี 2556 บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการได้ยอดขายซื้ออุปกรณ์สำหรับรถยนต์จากมิตซูบิชิ และรถยนต์ฮุนได นอกเหนือไปจากธุรกิจกับรถยนต์โปรตอน ที่มีการเปิดตัวไปในปี 2555

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและในการร่วมค้าในปี 2556 คิดเป็นจำนวนเงิน 246 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวนเงิน 324 ล้านบาทในปี 2555 ทั้งนี้ กำไรที่ลดลงของบริษัท เอเบิล ซาโน อินคัสตรีส์ (1996) จำกัด และบริษัท มินท์ อาปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด นั้นเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทย นอกจากนี้ กำไรของบริษัท เอเบิล ซาโน ในปี 2555 ได้รวมรายได้จากเงินประกันน้ำท่วมไว้ด้วย สำหรับสาเหตุที่บริษัท สุนได มอเตอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด มีผลกำไรที่ลดลงนั้นต่างออกไป เนื่องจากบริษัทมีรถยนต์ไม่เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าที่มีมากขึ้น

### การวิเคราะห์ต้นทุนและรายจ่าย

#### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการลดลงอันเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขายดีขึ้น จากร้อยละ 6.6 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 6.9 ในปี 2556 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขายที่ดีขึ้นในธุรกิจชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูปและชิ้นส่วนโลหะตัดขึ้นรูป จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน และการลดต้นทุนอย่างจริงจัง แต่บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในส่วนธุรกิจชิ้นส่วนพลาสติกและธุรกิจอุปกรณ์จับยึดในการประกอบรถยนต์ สำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีที่แล้ว เป็นผลจากการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการตั้งค่าสำรองเพิ่มขึ้นสำหรับรถยนต์ที่ไม่มีการเคลื่อนไหวเกินกว่า 1 ปีขึ้นไป

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 37 ล้านบาท เนื่องจากปีที่แล้วมีการบันทึกรายได้จากประกันจำนวน 120 ล้านบาท สำหรับการดำเนินงานปกติ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดลงด้วยมาตรการควบคุมและลดค่าใช้จ่ายเพื่อให้สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง และได้รวมถึงการตั้งค่าสำรองผลประโยชน์ของพนักงานเพิ่มขึ้นในปี 2556

#### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 16 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว จากอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ใหม่ที่ลดลง โดยบางส่วนเป็นผลจากมติคณะกรรมการนโยบายการเงินที่ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในระหว่างปี 2556

#### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษีและขาดทุนทางภาษีที่ไม่ได้ใช้จำนวน 25 ล้านบาท สำหรับภาษีเงินได้ปัจจุบันที่เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลจากของเงินประกันน้ำท่วมที่ต้องหักภาษี ซึ่งมากกว่าผลจากอัตราภาษีที่ลดลงจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556

### การวิเคราะห์กำไรจากการดำเนินงาน

#### กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าเสื่อมราคา และภาษีเงินได้นิติบุคคล (EBITDA)

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) มีจำนวน 981 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.8 ต่อยอดขาย ในขณะที่ปี 2555 มีกำไรจำนวน 1,255 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 7.5 ต่อยอดขาย ในปี 2556 กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และการด้อยค่าของค่าความนิยม (EBITDA) มีจำนวน 2,600 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 15.3 ต่อยอดขาย คิดเป็นจำนวนเพิ่มขึ้น 581 ล้านบาทจากปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้จากเงินประกันน้ำท่วม

#### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2556 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 634 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.7 ต่อยอดขาย เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในปี 2555 จำนวน 927 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.5 ต่อยอดขาย ทั้งนี้ กำไรสุทธิที่ลดลง ส่วนใหญ่สามารถอธิบายได้จากรายการพิเศษในปี 2556 โดยมีรายการหลักได้แก่ รายได้จากเงินประกันน้ำท่วม การตั้งสำรองการด้อยค่าของค่าความนิยม การตั้งสำรองอื่นๆ และรายการพิเศษทางภาษี เป็นต้น

### **14.3. การวิเคราะห์สถานะภาพทางการเงิน**

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนทั้งสิ้น 12.6 พันล้านบาท ลดลง 1.2 พันล้านบาท จากปีที่แล้ว โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยมของเงินลงทุนในบริษัท อ-apiโก พอร์จิง จำกัด (มหาชน) จำนวน 852 ล้านบาท และยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลง

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ลดลงจากปีที่แล้วเป็นจำนวน 544 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากยอดขายที่ลดลง ในปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สูญเพิ่มขึ้น 8 ล้านบาทสำหรับมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 14 วัน จาก 45 วันในปี 2555 เป็น 59 วันในปี 2556

สินค้าคงเหลือลดลงตามรายได้ที่ลดลงจากปีที่แล้ว คิดเป็นร้อยละ 5 โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5 วัน จาก 26 วันในปี 2555 เป็น 31 วันในปี 2556

ทั้งนี้ สินทรัพย์ที่ลดลงนี้ บางส่วนได้รับการชดเชยจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นในส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม และเงินลงทุนในการร่วมค้า จากการลงทุนในบริษัทร่วมทุน 4 บริษัทที่จัดตั้งขึ้นในปี 2556 และจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงานที่เพิ่มขึ้น

#### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลง 1,745 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมจากธนาคาร

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่มีมูลค่าลดลง 965 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลดลงตามยอดการผลิตที่ลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง ระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2556 อยู่ที่ 65 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลานานขึ้นจากปีที่แล้ว 5 วัน

เงินกู้ยืมจากธนาคาร ณ สิ้นปี 2556 ลดลง 707 ล้านบาท ซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินกู้ยืมก่อนกำหนดชำระเพื่อลดค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 500 ล้านบาท มาจากกำไรจากการดำเนินการในปีที่ผ่านมา ในปี 2556 บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลจากการกำไรสะสมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 180 ล้านบาท ในระหว่างปี บริษัทฯ ได้มีการจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 53,774,860 หุ้นที่ราคา 1 บาทต่อหุ้น และที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติการขอใช้สิทธิแปลงหุ้นของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิของบริษัทฯ ในการแปลงหุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดของบริษัทฯ จำนวน 42,360,000 หุ้นเป็นหุ้นสามัญทั้งหมดนี้ ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น

#### 14.4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556 คิดเป็นอัตราร้อยละ 4.8 และ 12.2 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 อัตราผลตอบแทนที่ลดลงนั้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการรายได้ที่ลดลงซึ่งเป็นผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์

แต่ถึงแม้บริษัทฯ จะมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง บริษัทฯ ได้แสดงให้เห็นว่ามีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีขึ้น จากอัตราส่วน 0.77 เท่าเป็น 0.83 เท่า จากการลดภาระหนี้สินหมุนเวียนให้เหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียน และบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จาก 1.07 เท่าในปี 2555 เป็น 0.85 เท่า จากการลดภาระหนี้สินธนาคาร

ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ ยังดีขึ้นปีต่อปี โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจาก 0.86 เท่าในปี 2555 เป็น 1.33 เท่า เป็นผลจากเงินประกันน้ำท่วม และบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินหนี้บางส่วนก่อนกำหนด

อย่างไรก็ดี ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ จากกำไรสุทธิ มีอัตราส่วนลดลง จาก 4.34 เท่าในปี 2555 เป็น 3.59 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรที่ลดลงมากกว่าการลดลงของภาระหนี้ของบริษัทฯ

#### 14.5. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 เป็นจำนวนเงิน 237 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 31 ล้านบาท ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ส่วนใหญ่มาจากเงินประกันน้ำท่วมและความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง อีกทั้งส่วนเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุน ลดลงจากปีที่แล้ว ทำให้บริษัทฯ สามารถนำเงินไปชำระหนี้กู้ยืมจากธนาคารได้เพิ่มขึ้น ส่วนเงินสดที่ใช้ไปในการจัดหาเงินส่วนใหญ่เป็นการชำระหนี้ธนาคาร และการจ่ายเงินปันผล

รายการธุรกรรมเงินสดที่สำคัญในปี 2556 ที่สำคัญ มีดังต่อไปนี้



- เงินสืบทอดจากเงินประกันน้ำท่วมปี 2554 จำนวน 668 ล้านบาท
- ชำระคืนเงินกู้จากธนาคาร รวมสุทธิเป็นจำนวน 720 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 380 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินชำระคืนเงินกู้ได้รวมการชำระคืนก่อนกำหนด จำนวน 300 ล้านบาท เพื่อลดภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯ
- เงินลงทุนในการซื้อและสร้างเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมเป็นเงิน 734 ล้านบาท โดยเป็นจำนวนลดลงจากเงินลงทุนในปี 2555 จำนวน 1,237 ล้านบาท ซึ่งรวมการลงทุนในเครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน รวมถึงการปรับปรุงอาคารหลังจากเหตุการณ์น้ำท่วม
- จ่ายดอกเบี้ยเป็นจำนวนเงิน 274 ล้านบาท ซึ่งลดลง 20 ล้านบาทจากดอกเบี้ยจ่ายในปี 2555
- จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนเงินสุทธิ 180 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเงินปันผลจ่ายในปี 2555 จำนวน 131 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน เป็นจำนวนเงิน 133 ล้านบาท
- เงินปันผลจากบริษัทย่อยและร่วม รวมเป็นจำนวน 111 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 ที่ได้รับเป็นจำนวน 145 ล้านบาท

#### 14.6. ปัจจัยหลักและอิทธิพลที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานธุรกิจในอนาคต หรือสถานภาพทางการเงิน

ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทอาปิโก มีความเกี่ยวข้องกับการเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทย โดยยอดขายการผลิตรถยนต์ในประเทศนับเป็นปัจจัยหลักสำคัญของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากยอดขายของบริษัทฯ ค่อนข้างจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับการดำเนินงานของอุตสาหกรรมโดยรวม อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ปัจจุบันยังมีความไม่แน่นอนสูงจากความไม่สงบของเหตุการณ์ทางการเมืองในประเทศ ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องมีการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และดำเนินการในเชิงรุก นอกเหนือไปจากนี้ ยังไม่มีปัจจัยหลักอื่นๆ ใดที่เป็นอิทธิพลที่สำคัญที่จะกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ หรือสถานภาพทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

ในปี 2557 ฝ่ายจัดการคาดว่าจะรายได้รวมของบริษัทฯ อาจมีการปรับลดลงตามทิศทางอุตสาหกรรมรถยนต์ โดยบริษัทฯ ได้มีการวางแผนในการพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายให้สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง และมีการดำเนินการในกิจกรรมและโครงการในการลดค่าใช้จ่ายและปรับปรุงการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีการใช้น้อย และมีกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ บริษัทฯ มุ่งเน้นในการจัดการการดำเนินงานของบริษัทฯ ร่วมทุนที่ได้จัดตั้งในปีที่ผ่านมาให้ประสบความสำเร็จ โดยคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทเหล่านี้ จะมีนัยสำคัญในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2558 เป็นต้นไป นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้วางแผนงานเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับคุณภาพ การส่งมอบสินค้าที่ตรงเวลา การควบคุมค่าใช้จ่ายในการจัดการ และนวัตกรรมด้านวิศวกรรม เพื่อบรรลุเป้าหมายของลูกค้า และมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องของบริษัทในเครือ