

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1.งบดุล

(หน่วย : 1,000 บาท)

รายการ	งบการเงินรวม				
	2553	2554	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556	2557
<b>สินทรัพย์</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	281,597	238,957	207,061	237,637	313,656
เงินลงทุนระยะสั้นและเงินฝากประจำธนาคาร	303,112	64,810	18,854	6,085	15,290
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	1,555,360	1,202,832	2,800,924	2,256,799	1,900,156
เงินทดรองจ่ายและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	116,472	25,000	484	653	702
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	911,743	892,036	1,282,336	1,221,721	1,209,549
เงินลงทุนในบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	523,676	728,544	917,183	1,184,901	1,335,545
ค่าความนิยม - สุทธิ	1,286,862	1,086,862	1,086,862	234,531	234,531
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	5,546,732	6,578,408	6,540,718	6,674,348	6,318,534
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม			36,753	8,705	12,746
สินทรัพย์อื่น	948,628	703,757	932,072	753,816	741,649
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,474,182</b>	<b>11,521,206</b>	<b>13,823,245</b>	<b>12,579,195</b>	<b>12,082,356</b>
<b>หนี้สิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	677,345	938,281	984,454	1,073,367	736,738
เจ้าหนี้การค้า	1,934,306	1,896,988	3,093,266	2,128,345	2,317,685
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	729,333	840,888	1,686,932	1,490,116	1,168,317
เงินทดรองและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,381	17,940	16,954	17,813	17,113
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,890,851	3,172,027	2,660,636	2,061,463	1,891,222
หนี้สินอื่น	628,389	550,098	411,310	337,477	269,891
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>6,867,605</b>	<b>7,416,222</b>	<b>8,853,551</b>	<b>7,108,580</b>	<b>6,400,965</b>
<b>ผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียน	271,698	271,698	271,698	322,649	322,649
ทุนชำระแล้ว	268,874	268,874	268,874	322,584	322,584
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,164,354	2,164,354	2,164,354	2,164,354	2,164,354
กำไรสะสม - จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	175,712	178,911	180,635	210,635	212,635
- ยังไม่ได้จัดสรร	2,000,275	1,438,511	2,261,138	2,616,251	2,871,533
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(116,472)	(61,154)	(28,959)	(6,523)	(57,170)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	113,834	115,487	123,651	163,314	167,455
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,606,577</b>	<b>4,104,984</b>	<b>4,969,694</b>	<b>5,470,615</b>	<b>5,681,391</b>

หมายเหตุ งบการเงินปี 2553/2554 เป็นข้อมูลก่อนปรับปรุงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้

### 13.2.งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : 1,000 บาท)

รายการ	งบการเงินรวม				
	2553	2554	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556	2557
<b>งบกำไรขาดทุน</b>					
รายได้รวม	11,758,090	10,785,984	16,811,097	16,998,357	15,196,451
รายได้จากการขายและบริการ	11,344,221	10,355,659	16,120,132	15,627,251	14,572,306
รายได้อื่น	413,874	430,325	690,965	1,371,106	624,145
ต้นทุนขายและบริการ	(10,514,671)	(9,591,193)	(15,058,483)	(14,552,479)	(13,964,491)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(674,955)	(1,079,111)	(821,789)	(858,652)	(744,125)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(176,337)	(238,528)	(289,262)	(273,300)	(208,337)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(134,211)	(94,303)	(37,882)	(73,712)	(22,849)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	136,265	154,243	323,744	246,487	129,727
ขาดทุนจากการค้ำค่าของค่าความนิยม	-	(329,063)	-	(852,331)	-
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	356,573	(389,745)	921,273	610,706	366,960
กำไร (ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	37,613	(2,225)	6,151	23,663	19,415
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	394,186	(391,970)	927,424	634,369	386,375
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น)	1.57	(1.72)	3.29	1.89	1.14
<b>งบกระแสเงินสด</b>					
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	593,696	636,671	1,067,909	1,960,923	1,637,340
กระแสเงินสดสุทธิ(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(1,594,703)	(1,063,175)	(1,000,797)	(744,357)	(376,144)
กระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	1,085,272	334,401	(85,804)	(1,222,517)	(1,162,047)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงินที่เป็น					
เงินตราต่างประเทศลดลง (เพิ่มขึ้น)	(22,421)	49,463	(13,205)	36,527	(23,132)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	61,845	(42,640)	(31,897)	30,577	76,018

หมายเหตุ งบการเงินปี 2553/2554 เป็นข้อมูลก่อนปรับปรุงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้

### 13.3.อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม				
	2553	2554	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2556	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.88	0.67	0.77	0.83	0.87
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.65	0.45	0.56	0.58	0.59
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.14	0.16	0.21	0.36	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.41	7.34	8.00	6.14	6.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	42.79	49.02	45.02	58.67	51.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	13.52	10.63	13.85	11.62	11.49
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	26.63	33.85	25.99	30.97	31.34
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.25	4.69	6.04	5.57	6.28
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	57.56	76.75	59.65	64.59	57.31
วงจรเงินสด (วัน)	11.85	6.13	11.36	25.06	25.77
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.31%	7.38%	193.41%	6.88%	4.17%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.83%	-1.98%	5.54%	4.32%	3.21%
อัตรากำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม (%)	1.16%	1.43%	1.93%	1.45%	0.85%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	104.44%	-298.37%	114.73%	266.83%	335.63%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.35%	-3.63%	5.52%	3.73%	2.54%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.85%	-9%	20.9%	12.0%	6.8%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.75%	-3.41%	7.32%	4.81%	3.13%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	15.45%	0.82%	25.79%	21.19%	17.11%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.12	0.94	1.33	1.29	1.23
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.49	1.81	1.78	1.30	1.13
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.93	1.21	1.07	0.85	0.67
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.00	-0.25	4.34	3.59	2.96
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	35%	N/A	27.4%	25.9%	26.4%*

\* บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลของปี 2557 อยู่ระหว่างการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ งบการเงินปี 2553/2554 เป็นข้อมูลก่อนปรับปรุงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้

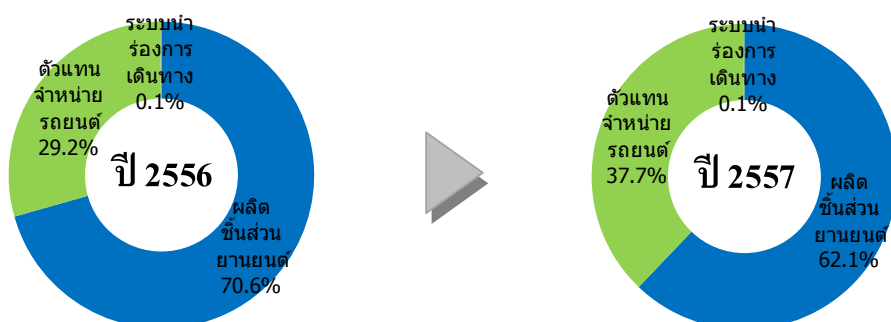
## 14. คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1. ภาพรวมการดำเนินงานในปี 2557

บริษัท อปโก้ ไฮเทค จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งรวมถึงชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป ชิ้นส่วนโลหะตีอัดขึ้นรูปและการกลึงกัดและเจียรผิวสำเร็จ และชิ้นส่วนพลาสติก รวมถึงธุรกิจการผลิตอุปกรณ์จับยึดเพื่อใช้ในการประกอบรถยนต์ และการผลิตแม่พิมพ์สำหรับชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูปเพื่อใช้ในการผลิตรถยนต์ของบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ และธุรกิจการผลิตและจำหน่ายระบบนำร่องการเดินทางโดยรถยนต์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “พาวเวอร์แมพ (POWERMAP)”

บริษัทฯ มีโรงงาน สำนักงาน หรือศูนย์บริการในการดำเนินธุรกิจอยู่ใน 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และสาธารณรัฐประชาชนจีน โดยรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจากธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศไทยและสาธารณรัฐประชาชนจีน ตามด้วยธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ในประเทศมาเลเซียและประเทศไทย

ในปี 2557 สัดส่วนรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงจากในปี 2556 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ รวมถึงการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์จับยึดและแม่พิมพ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากปี 2556 ที่สัดส่วนร้อยละ 71 ของรายได้รวม ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 29 เป็นร้อยละ 38 ของรายได้รวม ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้จากปีที่แล้ว เป็นผลมาจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทย และการมุ่งมั่นเติบโตอย่างรวดเร็วของบริษัท ฮอนด้า ซึ่งบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการหลังการขายในประเทศมาเลเซีย



### อุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทย

อุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศไทยประสบกับภาวะการชะลอตัวตั้งแต่ช่วงกลางปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักจากการสิ้นสุดของนโยบายคืนภาษีสำหรับรถยนต์คันแรกให้แก่ผู้บริโภคในเดือนมิถุนายน 2556 และผลกระทบจากความขัดแย้งทางการเมืองในเขตกรุงเทพมหานครในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2556 และมาสิ้นสุดด้วยเหตุการณ์รัฐประหารในเดือนพฤษภาคม 2557 ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้ล้วนส่งผลกระทบต่อความต้องการรถยนต์ภายในประเทศ ทำให้ยอดขายรถยนต์ภายในประเทศลดลงกว่าร้อยละ 34 จากยอดขายในปี 2556 ที่จำนวน 1,330,362 คัน มาอยู่ที่ 881,832 คันในปี 2557

นอกจากยอดจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศจะลดลงแล้ว ยอดการส่งออกรถยนต์ก็อยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับปีที่แล้วที่จำนวน 1,128,102 คัน ทั้งนี้ ยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยลดลงจากปีที่แล้วกว่าร้อยละ 24 จากยอดผลิตรถยนต์ในปี 2556 ที่จำนวน 2,457,057 คันมาเป็น 1,880,007 คัน

#### 14.2. การวิเคราะห์ผลกำไรขาดทุน

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2557 กลุ่มบริษัทอปิโกบันทึกรายได้รวมทั้งสิ้น 15,196 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 367 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 2.4 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ รายได้และกำไรที่ลดลงนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศหลังจากเหตุการณ์ไม่สงบทางการเมืองที่ซ้ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งล้วนส่งผลให้ผลกำไรของบริษัทย่อในในประเทศไทย และรวมถึงผลกำไรของบริษัทรวมที่ทำธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันลดลง อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อในประเทศมาเลเซียนั้นมีการเติบโตของรายได้ที่ติดต่อกันทั้งปี

##### การวิเคราะห์รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2557 มีจำนวน 15,196 ล้านบาท ซึ่งลดลงเป็นจำนวนเงิน 1,802 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 10.6 จากรายได้ในปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 16,998 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการลดลงของยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศและภาวะชะลอตัวของตลาดยานยนต์ในประเทศ อีกทั้ง บริษัทฯ มีการบันทึกรายได้จากเงินประกันน้ำท่วมจำนวน 903 ล้านบาทเป็นส่วนหนึ่งของรายได้รวมในปี 2556

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ในปี 2557 มีมูลค่า 14,572 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2556 ที่จำนวน 15,627 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 7 จากปีที่แล้ว ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับภาวะตลาดและอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยอดการผลิตรถยนต์ลดลงจากปีที่แล้วกว่าร้อยละ 24 นับว่ารายได้ของบริษัทฯ ลดลงในอัตราที่น้อยกว่ามาก ทั้งนี้ เป็นผลจากการเติบโตของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ในประเทศมาเลเซีย ซึ่งมีอัตราการเติบโตในปี 2557 ถึงเกือบร้อยละ 40 ด้วยปัจจัยส่งเสริมจากกลยุทธ์การเติบโตเชิงรุกของบริษัท ฮอนด้าในประเทศมาเลเซีย และเป็นผลทำให้สัดส่วนรายได้ของกลุ่มบริษัทจากประเทศมาเลเซียเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 25 ของรายได้รวมในปี 2557

รายได้อื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเศษเหล็กจากธุรกิจชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วเป็นจำนวน 156 ล้านบาท (ไม่รวมรายได้จากประกันน้ำท่วมจำนวน 903 ล้านบาทในปี 2556) โดยมาจากการขายเศษเหล็ก 2 ประการ ได้แก่ การบันทึกเงินชดเชยค่าแม่พิมพ์จำนวน 97 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 และการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในการทำธุรกรรมทางการเงินจำนวน 10 ล้านบาท ซึ่งในปี 2556 บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 12 ล้านบาท

##### รายได้จากการขายสินค้าและบริการในธุรกิจหลัก

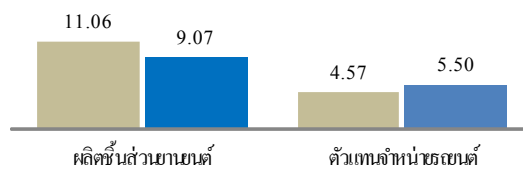
กลุ่มบริษัทมีรายได้หลักจากธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ ทั้งนี้ ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจนี้ลดลงจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 18 โดยมาจากการลดลงของรายได้ทั้งในประเทศไทยและสาธารณรัฐประชาชนจีน โดยรายได้ที่ลดลงของธุรกิจในประเทศไทยนั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับยอดการ

ผลิตรถยนต์ในประเทศที่ลดลง ซึ่งทุกผลิตภัณฑ์ในกลุ่มบริษัทมีรายได้ที่ลดลง ยกเว้นการผลิตแม่พิมพ์ที่มีรายได้เพิ่มขึ้นจากรถยนต์รุ่นใหม่เริ่มสายการผลิตในปี 2557 ทั้งนี้ ธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูปมีอัตราลดลงของรายได้มากที่สุด ตามมาด้วยชิ้นส่วนโครงช่วงล่างรถกระบะ ชิ้นส่วนรถยนต์อัดขึ้นรูป และชิ้นส่วนพลาสติกในส่วนรายได้ที่ลดลงในสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นผลมาจากการสิ้นสุดของสายการผลิตสำหรับรถยนต์รุ่นปัจจุบันบางรุ่น ประกอบกับการผลิตรถยนต์รุ่นใหม่ยังมีปริมาณน้อยในช่วงแรกนี้ ก่อนจะค่อยๆ ปรับปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นต่อไป

#### รายได้จากการขายสินค้าและบริการ

(หน่วย: พันล้านบาท)

■ ปี 2556 ■ ปี 2557



ถึงแม้ว่าตลาดรถยนต์ในประเทศไทยจะอยู่ในภาวะซบเซา แต่รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ของบริษัทฯ มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 20 จากปีที่แล้ว โดยมาจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจในประเทศมาเลเซีย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการทำตลาดในเชิงรุกและแคมเปญการตลาดของบริษัทฯ สอนต้าในประเทศมาเลเซีย ซึ่งทำให้รถยนต์สอนต้ามีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 50 จากปีที่แล้ว

สำหรับธุรกิจระบบนำร่องการเดินทางในรถยนต์ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์นั้น มีรายได้ในปี 2557 จำนวน 14 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีที่แล้วเป็นจำนวน 8 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลกระทบของยอดจำหน่ายรถยนต์ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจในส่วนของการขายสินค้าเพื่อติดตั้งในรถยนต์ให้กับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้น โดยได้ยอดสั่งซื้อจากรถยนต์เอ็มจี มิตซูบิชิ และนิสสัน (ในประเทศมาเลเซีย) เพิ่มเติมจากรถยนต์ฮุนไดและรถยนต์โปรตอน

#### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและในการร่วมค้าในปี 2557 ลดลงจากปีที่แล้ว เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศและความต้องการรถยนต์ในประเทศที่ซบเซา ซึ่งผลกำไรที่ลดลงนี้ ส่วนใหญ่มาจากบริษัท ฮุนได มอเตอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด บริษัท เอเบิล ซาโน อินดัสตรีส์ (1996) จำกัด และบริษัท มินท์ อปโก้ (ไทยแลนด์) จำกัด รวมถึงบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากค่าใช้จ่ายในช่วงเริ่มต้นของการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน อาทิ เช่น บริษัท ซูมิโน อปโก้ (ไทยแลนด์) จำกัด เป็นต้น

#### การวิเคราะห์ต้นทุนและรายจ่าย

##### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการในปี 2557 มีจำนวนลดลงอันเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนที่ลดลงนี้ ยังอยู่ในสัดส่วนลดลงที่น้อยกว่าการลดลงของยอดขาย โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทที่มีต้นทุนคงที่

ในระดับสูง และส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายในส่วนของบริษัทตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์

ยอดขายที่ลดลงนี้เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขายลดลงร้อยละ 2.7 จากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ที่ร้อยละ 6.9 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.2 ในปี 2557 ทั้งนี้ ธุรกิจการผลิตแม่พิมพ์และอุปกรณ์จับยึดมีกำไรขั้นต้นที่มากที่สุดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ตามมาด้วยธุรกิจการผลิตโครงช่วงล่างรถกระบะ ชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป และชิ้นส่วนอัดขึ้นรูปในสาธารณรัฐประชาชนจีน ในขณะที่ธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนอัดขึ้นรูปในประเทศไทยและชิ้นส่วนพลาสติกยังคงบันทึกผลขาดทุน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการผลิตที่ลดลง

#### **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดลงจากปีที่แล้วเป็นจำนวน 115 ล้านบาท โดยมาจากมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายและลดค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงในส่วนธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งสามารถครอบคลุมค่าใช้จ่ายด้านการขายที่เพิ่มขึ้นในส่วนธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์

#### **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน**

กลุ่มบริษัทสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายทางการเงินให้ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2557 ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวนเงิน 65 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ธนาคารก่อนกำหนดในช่วงต้นปี ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากมติคณะกรรมการนโยบายการเงินที่ให้คงอัตราดอกเบี้ยในระหว่างปี 2557

#### **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

ภาษีเงินได้นิติบุคคลของกลุ่มบริษัทลดลง 51 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ต้องเสียภาษีที่ลดลง นอกจากนี้ รายจ่ายภาษีเงินได้ในปี 2556 ได้รวมภาษีจากเงินประกันน้ำท่วมที่บริษัทฯ ได้รับในปี 2556 ไว้ด้วย

#### **การวิเคราะห์กำไรจากการดำเนินงาน**

##### **กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าเสื่อมราคา และภาษีเงินได้นิติบุคคล (EBITDA)**

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า มีจำนวน 617 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อยอดขายที่ร้อยละ 4.1 เปรียบเทียบกับกำไรในปี 2556 จำนวน 981 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อยอดขายที่ร้อยละ 5.8 ซึ่งกำไรที่ลดลงนี้ เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง ซึ่งมากกว่าค่าใช้จ่ายทางการเงินและการบริหารที่ลดลง

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและการด้อยค่าของความนิยม (EBITDA) ในปี 2557 มีจำนวน 1,358 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีที่แล้วเป็นจำนวน 1,258 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้รายได้จากเงินประกันน้ำท่วมจำนวน 903 ล้านบาทในปี 2556 และผลกำไรของบริษัทฯ ที่ลดลงจากปีที่แล้ว

#### **กำไรสุทธิ**

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2557 มีจำนวน 386 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.5 ต่อรายได้รวม



เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในปี 2556 จำนวน 634 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.7 ต่อรายได้รวม โดยกำไรสุทธิที่ลดลงนี้ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขายได้ที่ลดลง

ทั้งนี้ เมื่อปรับกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยออก กำไรของบริษัทฯ ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นในปี 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 367 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.4 ของรายได้รวม และคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นที่จำนวน 1.14 บาทต่อหุ้น

#### 14.3. การวิเคราะห์สถานภาพทางการเงิน

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์จำนวนทั้งสิ้น 12,082 ล้านบาท โดยมีมูลค่าลดลงจากปีที่แล้วเป็นจำนวน 497 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากมูลค่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและมูลค่าสินทรัพย์มีตัวตนที่ลดลง ซึ่งมากกว่ามูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ในปี 2557 บริษัทฯ มีการดูแลและบริหารจัดการลูกหนี้การค้าอย่างเข้มงวด ทำให้มูลค่าลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทลดลงจากปีที่แล้วเป็นจำนวน 357 ล้านบาท และระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทลดลง 7 วันจาก 59 วันในปี 2556 มาอยู่ที่ 52 วันในปี 2557

สินค้าคงเหลือ บริษัทฯ มีมูลค่าของสินค้าคงเหลือในปี 2557 ใกล้เคียงกับปี 2556 และมีระยะเวลาขายสินค้าโดยเฉลี่ยเท่ากับปีที่แล้วที่จำนวน 31 วัน

มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วเป็นจำนวน 151 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในบริษัท ควอนตัม อินเวสเมนต์ ฟิสิกส์ ลิมิเตด ในประเทศสิงคโปร์ เป็นจำนวนเงิน 75 ล้านบาท และผลกำไรสะสมของบริษัทร่วม

##### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนหนี้สินของกลุ่มบริษัทลดลงเป็นจำนวน 708 ล้านบาท จากมูลค่าหนี้สินจำนวน 7,109 ล้านบาทในปี 2556 เป็นมูลค่า 6,401 ล้านบาทในปี 2557 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ยืมคงเหลือกับธนาคาร

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 190 ล้านบาท และมีระยะเวลาโดยเฉลี่ยในการชำระหนี้ลดลงจากปีที่แล้ว 7 วันมาอยู่ที่ 57 วันในปี 2557

เงินกู้ยืมจากธนาคารมีการลดลงอย่างต่อเนื่องโดยในระหว่างปี 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมจากธนาคารลดลงเป็นจำนวน 829 ล้านบาทและมีเงินกู้ยืมคงเหลือ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2557 ที่จำนวน 3,796 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดให้กับธนาคารตามมาตรการการลดค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 210 ล้านบาท จากมูลค่า 5,471 ล้านบาทในปี 2556 เป็นมูลค่า 5,681 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากผลกำไรของกลุ่มบริษัทในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 110 ล้านบาทในปี 2557



#### 14.4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557 มีอัตราส่วนร้อยละ 3.1 และ 6.8 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนที่ลดลงจากปีที่แล้ว ด้วยสาเหตุหลัก คือ การลดลงของผลกำไรสุทธิของบริษัทฯ จากจำนวน 634 ล้านบาทในปี 2556 เหลือ 386 ล้านบาทในปี 2557

ถึงแม้บริษัทฯ จะมีอัตราผลตอบแทนที่ลดลงจากปีที่แล้ว แต่บริษัทฯ มีการบริหารจัดการสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้นที่ดีขึ้น จาก 0.85 เท่าในปี 2556 มาอยู่ที่ 0.67 เท่าในปี 2557 โดยมาจากการลดภาระหนี้สินกับธนาคาร และได้ผลตามเป้าหมายโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ในระยะยาวที่อัตราส่วน 0.5-0.6 เท่า นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีขึ้น จาก 0.83 เท่าเป็น 0.87 เท่า ด้วยการบริหารจัดการหนี้สินหมุนเวียนที่เหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีการดูแลตรวจสอบความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้งตามเงื่อนไขทางการเงินกับธนาคาร ซึ่งในปี 2557 ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ มีอัตราส่วนลดลงจากปีที่แล้ว โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ ลดลงจาก 1.47 เท่าในปี 2556 มาอยู่ที่ 0.98 เท่า จากการที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (EBITDA) ลดลงมากกว่าการลดลงของภาระหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน และด้วยอัตราส่วนที่ลดลงนี้ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินในการกู้ยืมกับธนาคาร ซึ่งต้องคงอัตราส่วนนี้ให้สูงกว่า 1.2 เท่าได้ แต่อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ดำเนินการขอยกเว้นการผิดเงื่อนไขทางการเงินนี้กับธนาคารและได้รับการผ่อนผันจากธนาคารสำหรับผลการดำเนินงานของปี 2557 เรียบร้อยแล้ว

สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการจ่ายภาระดอกเบี้ยจากผลกำไรจากการดำเนินงาน ในปี 2557 บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงจาก 3.59 เท่า มาอยู่ที่ 2.96 เท่า ซึ่งเป็นผลมาจากผลกำไรที่ลดลงมากกว่าภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ที่ลดลงในระหว่างปี แต่ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีแนวโน้มความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ ที่ลดลงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา แต่โดยรวมแล้วถือว่าความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยของบริษัทฯ ยังคงอยู่ในระดับที่ดี

#### 14.5. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2557 เป็นจำนวนเงิน 76 ล้านบาท และมูลค่าของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่จำนวน 314 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเป็นจำนวนเงิน 324 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เนื่องมาจากรายได้และผลกำไรที่ลดลง

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลงนี้ ด้วยการปรับลดและควบคุมการลงทุนของกลุ่มบริษัทในอาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์ โดยกลุ่มบริษัทใช้เงินสดไปในกิจกรรมการลงทุนลดลงจากปี 2556 ที่จำนวน 744 ล้านบาท เหลือเพียง 376 ล้านบาทในปี 2557

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมและการชำระคืนเงินกู้ยืมและชำระ

ดอกเบี้ยจากธนาคารและการจ่ายเงินปันผล ในปี 2557 มีจำนวนลดลงเพียงเล็กน้อยเป็นจำนวนเงิน 61 ล้านบาทเมื่อเทียบกับจำนวนเงินสดที่จ่ายไปในปี 2556 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารมากขึ้น โดยมาจากการจ่ายเงินปันผลและดอกเบี้ยที่น้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2556

#### 14.6. ปัจจัยหลักและอิทธิพลที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต หรือสถานภาพทางการเงิน

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยรวมมีความสัมพันธ์ที่สอดคล้องกันเป็นอย่างมากกับการพัฒนาและเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์และตลาดรถยนต์ในประเทศไทย โดยยอดการผลิตรถยนต์และความต้องการรถยนต์ภายในประเทศถือเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ก่อนข้างจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับการดำเนินงานของอุตสาหกรรมโดยรวม อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2558 บริษัทฯ คาดว่าเศรษฐกิจของประเทศจะมีเสถียรภาพมากขึ้นภายใต้การบริหารงานของรัฐบาลทหารหลังเหตุการณ์ไม่สงบทางการเมืองที่ผ่านมา อุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศจะกลับมาสู่จุดสมดุลหลังจากที่ถูกผลักดันจากนโยบายคิกสตาร์ทสำหรับรถยนต์คันแรกของผู้บริโภคในช่วงระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา และมีปัจจัยหลักที่ช่วยส่งเสริมการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยจากโครงการลงทุนอีโคคาร์รุ่นที่ 2 ที่ได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 ซึ่งจะช่วยผลักดันยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยให้เพิ่มขึ้นถึง 3 ล้านคันภายในปี 2562 รวมถึงการเปิดเสรีทางเศรษฐกิจของอาเซียน (AEC) ซึ่งจะช่วยส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตที่สำคัญของภูมิภาคเอเชียสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์

แนวโน้มของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยในปี 2558 คาดว่าจะมีการเติบโตที่อัตราร้อยละ 10 ด้วยยอดประมาณการการผลิตรถยนต์ที่ประมาณ 2.2 ล้านคัน โดยแบ่งเป็นยอดประมาณการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่ประมาณ 900,000-950,000 คัน และเป็นยอดการส่งออกรถยนต์ที่ประมาณ 1.2-1.3 ล้านคัน ทั้งนี้ ปัจจัยบวกที่อาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ในปี 2558 ได้แก่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศ การเปิดตัวของรถยนต์รุ่นใหม่ ราคาน้ำมันที่ลดลง การใช้จ่ายของภาครัฐบาลที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ด้วยยังคงมีความเสี่ยงในทางลบ อาทิ เช่น เสถียรภาพของรัฐบาล และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งจะส่งผลกระทบต่อยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทย

บริษัทฯ ได้วางนโยบายในการติดตามสถานการณ์การพัฒนาของอุตสาหกรรมยานยนต์ในทุกประเทศที่บริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจอยู่ เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ เพื่อให้บริษัทฯ มีความพร้อมสำหรับความท้าทายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยบริษัทฯ จะยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมค่าใช้จ่ายและดำเนินมาตรการการลดต้นทุนและควบคุมการลงทุนอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพในการทำงาน เพื่อให้บริษัทฯ มีกระบวนการผลิตที่คล่องตัวและใช้ทรัพยากรได้อย่างคุ้มค่าที่สุด และในขณะเดียวกัน บริษัทฯ มีการมองหาโอกาสและตลาดใหม่ๆ เพื่อการเติบโตของรายได้และผลกำไรของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นการเข้าไปลงทุนเอง หรือการร่วมทุนกับบริษัทอื่น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเติบโตอย่างยั่งยืน โดยให้ความสำคัญด้านคุณภาพ ราคา การจัดส่งสินค้าที่ตรงเวลา การบริหารจัดการที่ดี และการพัฒนานวัตกรรมด้านวิศวกรรมเพื่อบรรลุเป้าหมายของลูกค้า และมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องของทุกบริษัทในกลุ่มบริษัทอ-apiโก