

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1. งบดุล

(หน่วย : 1,000 บาท)

รายการ	งบการเงินรวม				
	2557	2558	2559	2560	2561
<b>สินทรัพย์</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	313,656	338,199	271,643	440,879	537,443
เงินลงทุนชั่วคราว	15,290	38,120	207,600	54,480	77,231
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	1,900,156	1,911,728	1,879,950	2,220,126	2,415,644
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	702	-	-	-	452,987
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,209,549	1,109,461	1,044,852	1,121,098	1,418,982
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	1,648,014	2,470,304
เงินลงทุนในบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	1,335,545	1,367,968	1,545,348	3,546,655	3,962,817
ค่าความนิยม - สุทธิ	234,531	234,531	234,531	234,531	234,531
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	6,318,534	5,846,695	5,298,283	4,861,304	5,215,095
สินทรัพย์ภายในที่ได้รับการตัดบัญชี	12,746	11,851	13,726	14,102	101,894
สินทรัพย์อื่น	741,649	648,518	617,402	579,323	1,004,279
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>12,082,356</b>	<b>11,507,070</b>	<b>11,113,334</b>	<b>14,720,511</b>	<b>17,891,207</b>
<b>หนี้สิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	736,738	655,482	326,203	490,968	561,909
เจ้าหนี้การค้า	2,317,685	1,977,559	2,063,092	2,237,440	2,693,956
เงินกู้ยืมและหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,168,317	922,802	603,325	1,634,682	1,489,790
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	17,113	14,618	4,794	11,282	24,197
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,891,222	905,231	493,097	2,218,763	3,132,532
หุ้นกู้ระยะยาว	-	798,444	1,098,749	599,512	1,198,925
หนี้สินอื่น	269,891	250,089	287,944	345,105	843,267
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>6,400,965</b>	<b>5,524,226</b>	<b>4,877,203</b>	<b>7,537,752</b>	<b>9,944,576</b>
<b>ผู้ถือหุ้น</b>					
ทุนจดทะเบียน	322,649	322,649	322,649	322,649	322,649
ทุนชำระแล้ว	322,584	322,584	322,584	322,584	322,584
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,164,354	2,164,354	2,164,354	2,164,354	2,164,354
หุ้นซื้อคืน			(75,712)	(75,712)	(75,712)
กำไรสะสม - จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	212,635	212,635	212,635	212,635	212,635
- ยังไม่ได้จัดสรร	2,871,533	3,105,758	3,403,401	4,267,710	5,155,619
- หุ้นซื้อคืน			75,712	75,712	75,712
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(57,170)	(3,834)	(57,009)	2,666	(165,341)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	167,455	181,348	190,166	212,810	256,780
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,681,391</b>	<b>5,982,845</b>	<b>6,236,131</b>	<b>7,182,759</b>	<b>7,946,631</b>

## 13.2. งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : 1,000 บาท)

รายการ	งบการเงินรวม				
	2557	2558	2559	2560	2561
<b>งบกำไรขาดทุน</b>					
รายได้รวม	15,196,451	14,993,712	15,138,930	16,642,073	17,737,629
รายได้จากการขายและบริการ	14,572,306	14,534,478	14,730,929	15,775,706	16,738,481
รายได้อื่น	624,145	459,234	406,155	512,271	631,111
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	-	-	159,852	-
ดอกเบี้ยรับ	-	-	1,846	194,244	368,037
ต้นทุนขายและบริการ	(13,964,491)	(13,820,232)	(13,855,910)	(14,777,993)	(15,463,528)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(744,125)	(786,119)	(779,963)	(927,728)	(868,983)
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	-	(61,789)	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(208,337)	(170,190)	(131,078)	(148,849)	(197,142)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(22,849)	(26,682)	(26,980)	(31,346)	29,899
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	129,727	147,816	224,531	487,446	104,232
ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	-	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>366,960</b>	<b>313,071</b>	<b>543,092</b>	<b>1,157,614</b>	<b>1,299,159</b>
กำไร (ขาดทุน) ของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	19,415	25,233	26,437	24,200	42,948
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>386,375</b>	<b>338,304</b>	<b>569,528</b>	<b>1,181,814</b>	<b>1,342,107</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น)	1.14	0.97	1.70	3.66	4.10
<b>งบกระแสเงินสด</b>					
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,637,340	926,861	1,212,283	1,207,835	1,491,783
กระแสเงินสดสุทธิ(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(376,144)	(143,541)	(99,731)	(3,014,294)	(2,225,265)
กระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,162,047)	(744,901)	(1,142,841)	1,975,222	856,140
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศลดลง (เพิ่มขึ้น)	(23,132)	(13,875)	(36,256)	472	(26,094)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>76,018</b>	<b>24,544</b>	<b>(66,556)</b>	<b>169,236</b>	<b>96,564</b>

### 13.3. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	2556	2557	2558	2559	2560	2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.83	0.87	0.99	1.16	0.89	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.58	0.59	0.69	0.83	0.65	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.36	0.35	0.23	0.35	0.31	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.14	6.96	7.76	8.06	8.13	7.84
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	58.67	51.74	46.39	44.67	44.31	45.91
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.62	11.49	11.92	12.86	13.65	12.18
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	30.97	31.34	30.20	27.99	26.38	29.57
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.57	6.28	6.44	6.86	6.87	6.27
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	64.59	57.31	55.94	52.49	52.38	57.40
วงจรเงินสด (วัน)	25.06	25.77	20.65	20.16	18.31	18.08
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	6.9%	4.2%	4.9%	5.9%	6.3%	7.6%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.3%	3.2%	2.6%	3.3%	5.3%	7.9%
อัตรากำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม (%)	1.5%	0.9%	1.0%	1.5%	2.9%	0.6%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	266.8%	335.6%	239.3%	241.0%	138.1%	106.2%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.7%	2.5%	2.3%	3.8%	7.1%	7.6%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.0%	6.8%	5.5%	9.2%	17.8%	17.7%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.8%	3.1%	2.9%	5.0%	9.1%	8.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	21.2%	17.1%	17.8%	23.2%	35.7%	38.5%
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.29	1.23	1.27	1.34	1.29	1.09
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.30	1.13	0.92	0.78	1.05	1.25
อัตราส่วนหนี้สินรวมหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่า						
เงินสดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.26	1.07	0.87	0.74	0.99	1.18
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.85	0.67	0.55	0.40	0.69	0.80
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.59	2.96	3.14	5.55	9.15	7.66
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	25.9%	26.4%	30.9%	38.9%	32.8%	31.7%

\* เงินปันผลของปี 2561 อยู่ระหว่างการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

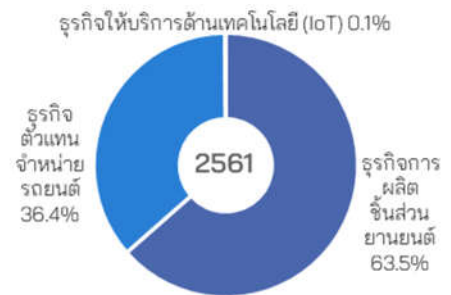
หมายเหตุ อัตราส่วนทางการเงินตามนิยามของสำนักงานก.ล.ด.

## 14. คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1. ภาพรวมการดำเนินงานในปี 2561

กลุ่มบริษัทอาปิโกดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยจำแนกเป็น 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการหลังการขายรถยนต์ และธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีและการเชื่อมต่อ (Internet of Thing Connectivity and Mobility) บริษัทฯ มีการดำเนินงานและโรงงานหลักตั้งอยู่ใน 3 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และสาธารณรัฐประชาชนจีน รวมถึงมีการขยายการดำเนินธุรกิจทั่วโลกผ่านทางความร่วมมือกับกลุ่ม Sakthi Automotive Group ซึ่งเป็นพันธมิตรทางกลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยมีฐานการผลิตในประเทศอินเดีย ทวีปยุโรป สหรัฐอเมริกา และสาธารณรัฐประชาชนจีน

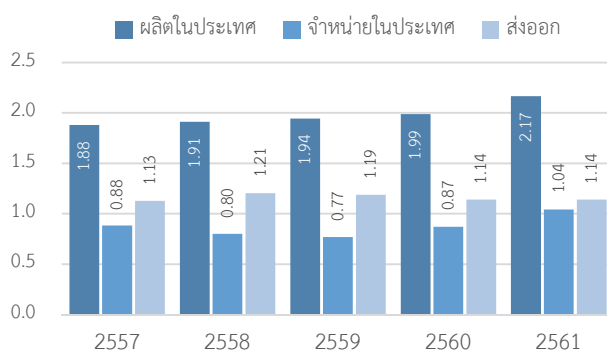
รายได้รวมของกลุ่มอาปิโกมาจากธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์เป็นหลัก โดยมีสัดส่วนรายได้ในปี 2561 ที่ร้อยละ 64 และร้อยละ 36 ตามลำดับ รายได้รวมของธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีในปี 2561 มีมูลค่าเล็กน้อยโดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.1 ของรายได้รวม



ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ ประกอบด้วย ชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป (Pressed parts) ซึ่งรวมถึงโครงช่วงล่างรถกระบะ (Chassis frame component) ชิ้นส่วนโลหะตีอัดขึ้นรูป (Forged parts) และกลึงเจียผิว (Machined parts) ในไทยและจีน ชิ้นส่วนพลาสติกและถังน้ำมันพลาสติก และอุปกรณ์จับยึดในการประกอบรถยนต์และแม่พิมพ์ปั๊มโลหะสำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์และศูนย์บริการหลังการขาย บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฟอร์ดและรถยนต์มิตซูบิชิในประเทศไทย และรถยนต์ฮอนด้าในประเทศมาเลเซีย

ในปี 2561 บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในบันทึกความเข้าใจกับบริษัท Vinfast Trading and Production LLC เพื่อจัดตั้งโรงงานผลิตชิ้นส่วนและเชื่อมประกอบตัวถังรถยนต์ รวมถึงผลิตแม่พิมพ์ปั๊มโลหะเพื่อใช้ในการผลิตรถยนต์สองรุ่นแรกของ Vinfast นอกจากนี้ บริษัทฯ เข้าถือหุ้นร้อยละ 20.36 ในบริษัท Nuro Technology (Nuro) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อขยายธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีของบริษัทฯ และบริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Sakthi Global Auto Holdings Limited (SGAH) เป็นร้อยละ 49.99 เพื่อสนับสนุนและเสริมสร้างความแข็งแกร่งของธุรกิจและเพิ่มพูนศักยภาพของพันธมิตรทางธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และ SGAH เพื่อการเติบโตของธุรกิจในตลาดโลก

อุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทย  
(หน่วย : ล้านคัน)



### ภาพรวมของอุตสาหกรรมยานยนต์ในปี 2561

**ประเทศไทย** อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมีการเติบโตของปริมาณการผลิตรถยนต์ร้อยละ 9.0 ด้วยจำนวนรถยนต์ 2.17 ล้านคันในปี 2561 โดยทั้งรถกระบะขนาด 1 ตันและรถยนต์นั่งมีการผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนในอัตราร้อยละ 10.7 และร้อยละ 7.0 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการในประเทศที่เพิ่มขึ้นหลังจากการสิ้นสุดเงื่อนไขข้อกำหนดให้ต้องถือครองรถยนต์เป็นระยะเวลา 5 ปีภายใต้โครงการรถยนต์คันแรกของรัฐบาล ยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศ

มีการเติบโตที่ดี โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.5 ที่จำนวนยอดขาย 1.04 ล้านคัน ในขณะที่ยอดส่งออกรถยนต์เติบโตเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.1 อยู่ที่จำนวน 1.14 ล้านคัน

**ประเทศมาเลเซีย** ยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศ (TIV) ในปี 2561 มีจำนวน 598,714 คัน ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.83 จากจำนวน 576,625 คันในปี 2560 โดยเป็นผลมาจากการงดเว้นภาษีขายและบริการ (GST) จากเดิมร้อยละ 6 ลงมาเป็นศูนย์เป็นระยะเวลา 3 เดือน ซึ่งส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้นในระหว่างเดือนมิถุนายนถึงเดือนสิงหาคม ในปี 2561 รถยนต์เพื่อโรตารีมียอดขายเพิ่มขึ้นสูงสุดด้วยยอดขายรถยนต์ 227,243 คัน และเป็นผลให้มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 35.5 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 38.0 รถยนต์ฮอนด้ายังคงครองอันดับหนึ่งของกลุ่มรถยนต์ต่างชาติด้วยยอดขาย 102,282 คัน ซึ่งลดลงร้อยละ 6.6 จากจำนวน 109,511 คันในปี 2560

**สาธารณรัฐประชาชนจีน** ปริมาณการผลิตรถยนต์และยอดขายในประเทศของปี 2561 ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 20 ปี โดยปริมาณการผลิตรถยนต์ลดลงร้อยละ 4.17 ที่จำนวน 27.8 ล้านคัน และยอดขายรถยนต์ลดลงร้อยละ 2.76 ที่จำนวน 28.08 ล้านคัน ในส่วนของรถยนต์นั่ง ปริมาณการผลิตและยอดขายในปี 2561 มีจำนวน 23.52 ล้านคันและ 23.70 ล้านคัน ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.15 และร้อยละ 4.08 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในขณะที่ยอดสาหรณยานยนต์โดยรวมอยู่ในภาวะซบเซา ปริมาณการผลิตและยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (New Energy Vehicles – NEV) เพิ่มขึ้นแตะ 1,270,000 คันและ 1,256,000 คันตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.6 และร้อยละ 61.7 ตามลำดับ

### การวิเคราะห์ผลกำไรขาดทุน

กลุ่มบริษัทอาปิโกมีรายได้รวมและกำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นจำนวน 17,738 ล้านบาทและ 1,299 ล้านบาทตามลำดับ เปรียบเทียบกับจำนวน 16,642 ล้านบาทและ 1,158 ล้านบาทในปี 2560 ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในส่วนธุรกิจหลักของบริษัทฯ จากการเติบโตของยอดขาย รวมถึงการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงานและมาตรการควบคุมต้นทุนและลดค่าใช้จ่ายอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าที่ลดลงในปี 2561 เนื่องจากผลขาดทุนของบริษัท Sakthi Global Auto Holdings Limited (SGAH) และจากการบันทึกการปรับปรุงทางบัญชีอันเนื่องมาจากการเข้าลงทุนใน SGAH อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 7.0 ในปี 2560 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.3 ในปี 2561 อัตรากำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 3.66 บาทต่อหุ้นเป็น 4.10 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 จากปีก่อน

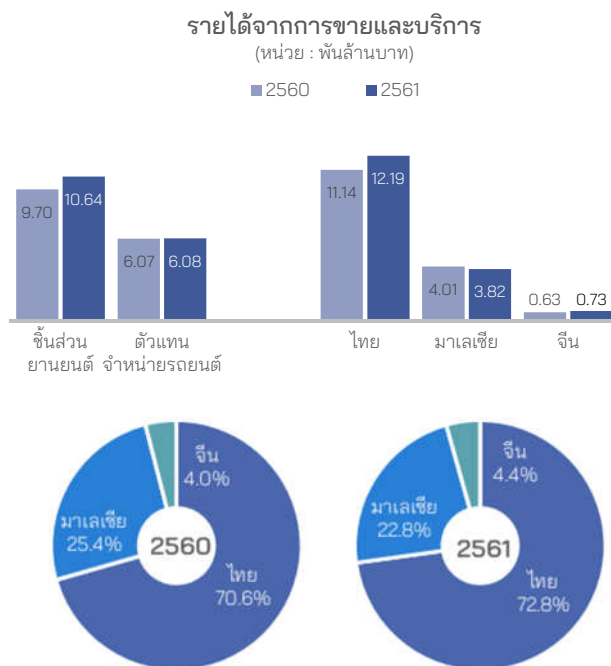
งบกำไรขาดทุน หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ (%)
รายได้จากการขายและบริการ	15,776	16,738	962	6.1%
รายได้อื่น	866	999	133	15.4%
<b>รายได้รวม</b>	<b>16,642</b>	<b>17,737</b>	<b>1,095</b>	<b>6.6%</b>
หักลบ ค่าใช้จ่าย	15,768	16,332	564	3.6%
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)</b>	<b>874</b>	<b>1,405</b>	<b>531</b>	<b>60.8%</b>
หักลบ ดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	180	167	(13)	-7.2%
หักลบ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	24	43	19	79.2%
<b>กำไรจากการดำเนินงานในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น</b>	<b>670</b>	<b>1,195</b>	<b>525</b>	<b>78.4%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	488	104	(384)	-78.7%
<b>กำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,158</b>	<b>1,299</b>	<b>141</b>	<b>12.2%</b>
<b>อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้ (%)</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.3%</b>	<b>0.3%</b>	
<b>กำไรต่อหุ้น</b>	<b>3.66</b>	<b>4.10</b>	<b>0.44</b>	<b>12.2%</b>

## การวิเคราะห์รายได้

### รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการมีอัตราการเติบโตต่อปีร้อยละ 6.1 จากยอดขายที่เติบโตขึ้นของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ ด้วยอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 9.7 ในขณะที่รายได้ของตัวแทนรถยนต์และศูนย์บริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่แล้วร้อยละ 0.2

รายได้ของธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่เพิ่มขึ้นมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจหลักในประเทศไทย ซึ่งมีการเติบโตในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ และจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจชิ้นส่วนติดชิ้นรูปในสาธารณรัฐประชาชนจีน รายได้ของธุรกิจในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของชิ้นส่วนโครงสร้างล่างรถกระบะ ชิ้นส่วนโลหะปั๊มชิ้นรูป และชิ้นส่วนโลหะติดชิ้นรูป ซึ่งสามารถชดเชยรายได้ที่ลดลงของชิ้นส่วนพลาสติก นอกจากนี้ บริษัทได้บันทึกรายได้จากการขายแม่พิมพ์สำหรับรถยนต์วินฟาสท์ (Vinfast) จำนวน 183 ล้านบาทในปี 2561 รายได้ของตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในประเทศไทยมีอัตราการเติบโตร้อยละ 9.8 เนื่องจากความต้องการรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นของตลาดในประเทศสำหรับรถยนต์มีตซูบิชิและฟอร์ด อย่างไรก็ตาม รายได้ที่เพิ่มขึ้นนี้ถูกกลดทอนลงจากยอดขายที่ลดลงของรถยนต์ฮอนด้าในประเทศมาเลเซีย จากยอดขาย 4,529 คันในปี 2560 มาอยู่ที่ 4,254 คันในปี 2561



ประเทศไทยยังคงเป็นฐานรายได้หลักของกลุ่มบริษัทอาปิโกด้วยสัดส่วนรายได้ร้อยละ 72.8 ในปี 2561 ตามมาด้วยประเทศมาเลเซียที่ร้อยละ 22.8 และสาธารณรัฐประชาชนจีนที่ร้อยละ 4.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว รายได้ในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 จากการเติบโตของทั้งธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในประเทศมาเลเซีย ถึงแม้ว่าตลาดรถยนต์ในประเทศโดยรวมเติบโตขึ้น แต่รายได้ของตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ของบริษัทในมาเลเซียลดลงร้อยละ 4.7 จากปีก่อน ตามยอดขายที่ลดลงของฮอนด้า สำหรับรายได้จากสาธารณรัฐประชาชนจีนยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องด้วยอัตราเติบโตของรายได้ที่ร้อยละ 16.0 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น

### รายได้อื่น

รายได้อื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเศษซาก เพิ่มขึ้น 119 ล้านบาท เป็นผลจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและราคาเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้แก่ SGAH ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นจำนวนเงิน 174 ล้านบาท นอกจากนี้ รายได้อื่นในปี 2560 ได้รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทควอนตัม อินเวนชัน ฟิฟตี้ ลิมิเต็ด (QI) และบริษัท อาปิโก คิวไอ จำกัด (AQI) รวมเป็นเงิน 160 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
รายได้อื่น	512	631	119	23.2%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	194	368	174	89.7%
กำไรจากการขาย QI & AQI	160	-	(160)	-100%
รายได้อื่น - รวม	866	999	133	15.4%

## การวิเคราะห์ต้นทุนและรายจ่าย

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 276 ล้านบาทจากปีที่แล้ว โดยมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นนี้มีอัตราเติบโตมากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่าย เป็นผลมาจากการพัฒนาประสิทธิภาพใน

หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	15,776	16,738	962	6.1%
ต้นทุนขายและบริการ	14,778	15,464	686	4.6%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>998</b>	<b>1,274</b>	<b>276</b>	<b>27.7%</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>1.3%</b>	

การผลิตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเคร่งครัดทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนที่ลดลง และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 6.3 เป็นร้อยละ 7.6 ในปี 2561

อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นส่วนใหญ่มาจากกำไรที่ดีขึ้นทั้งส่วนธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์และตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ โดยขึ้นส่วนโครงสร้างค่ารถกระบะ ชิ้นส่วนโลหะปั๊มขึ้นรูป และแม่พิมพ์กับอุปกรณ์จับยึดมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น โดยมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนที่ลดลงเป็นผลจากการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องตามนโยบาย TURBO ของบริษัทฯ ซึ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นนี้ถูกลดทอนลงบางส่วนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนดีดขึ้นรูปและชิ้นส่วนพลาสติก

อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ในประเทศมาเลเซียได้ปรับตัวดีขึ้นจากปีที่แล้ว ถึงแม้รายได้จะลดลง ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นนี้ชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฟอร์ด ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของตัวแทนรถยนต์มิซูบิชิปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นนี้หักลบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจากผลขาดทุนจากอัตรา

หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	280	313	33	11.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	648	555	(93)	-14.4%
ผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	62	-	(62)	-100%
<b>ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร</b>	<b>990</b>	<b>868</b>	<b>(60)</b>	<b>-6.5%</b>

แลกเปลี่ยนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจากเงินให้กู้แก่ SGAH ที่ลดลงจากปีก่อนและการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องตามนโยบาย TURBO นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในปี 2560 ได้รวมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการลงทุนใน SGAH อีกด้วย

### ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อนำมาใช้ในการลงทุนใน SGAH และการลงทุนสำหรับโครงการใหม่ ในปี 2561 บริษัทฯ บันทึกรายได้ภาษีจำนวน 30 ล้านบาท เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในปี 2560 จากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้นำมาใช้

หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	150	197	47	31.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31	(30)	(61)	-197%
แบ่งเป็น				
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31	58	27	87.1%
รายได้ภาษีจากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	(88)	(87)	-8700%
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี</b>	<b>180</b>	<b>167</b>	<b>(13)</b>	<b>-7.2%</b>



## การวิเคราะห์กำไรจากการดำเนินงาน

### กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าเสื่อมราคา และภาษีเงินได้นิติบุคคล (EBITDA)

บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) ไม่รวม ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าจำนวน 1,405 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.8 จากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนในส่วนธุรกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์

เมื่อบวกกลับค่าเสื่อมราคาที่มีจำนวนลดลงจากปีก่อน 36 ล้านบาทและรวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) มีจำนวน 2,105 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 จากกำไรปี 2560 ที่จำนวน 1,994 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร ต่อรายได้รวมในปี 2561 และปี 2560 ที่ร้อยละ 11.9 และร้อยละ 12.0 ตามลำดับ

### ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า รวมเป็นเงิน 104 ล้านบาทในปี 2561 โดยบริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน SGAH จำนวน 411 ล้านบาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายพิเศษและบันทึกค่าใช้จ่ายจากการปรับปรุงทางบัญชีจากการรับรู้ส่วนต่างของสินทรัพย์สุทธิตามมูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนที่ลงทุน ซึ่งเมื่อหักกลับส่วนแบ่งขาดทุนจาก SGAH แล้ว บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในบริษัท ฮุนได มอเตอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด บริษัท เอเบิล ซาโน อินดัสตรียส์ (1996) จำกัด และบริษัท ซูมิโน อาปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด

หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
บจ. ฮุนได มอเตอร์ (ไทยแลนด์)	244	273	29	11.9%
บจ. เอเบิล ซาโน อินดัสตรียส์	160	199	39	24.4%
บจ. ซูมิโน อาปิโก (ไทยแลนด์)	12	22	10	83.3%
บจ. เอ็ดซา อาปิโก ออโตโมทีฟ	12	20	8	66.7%
บจ. ไทยทาคาชิ เซอิโกะ	(20)	(1)	19	95.0%
Sakthi Global Auto Holdings Limited	72	(411)	(483)	-671%
บริษัทอื่น	8	2	(6)	-75.0%
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน</b>	<b>488</b>	<b>104</b>	<b>(384)</b>	<b>-78.7%</b>

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2561 มีจำนวน 1,342 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 160 ล้านบาทจากจำนวน 1,182 ล้านบาทในปี 2560 เมื่อหักกำไรส่วนของผู้ได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นในปี 2561 มีจำนวน 1,299 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 141 ล้านบาทจากจำนวน 1,158 ล้านบาทในปี 2560 โดยเป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นรวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพและการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง กำไรต่อหุ้นในปี 2561 มีจำนวน 4.10 บาทต่อหุ้นเพิ่มจาก 3.66 บาทต่อหุ้นในปี 2560

## การวิเคราะห์สถานภาพทางการเงิน

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 3,170 ล้านบาทในปี 2561 โดยมาจากมูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นในบริษัท Sakthi Global Auto Holdings Limited (SGAH) และเงินให้กู้แก่ SGAH รวมมูลค่า 1,629 ล้านบาท มูลค่าที่เพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือรวมถึงมูลค่าแม่พิมพ์และอุปกรณ์ และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าสำหรับการผลิตแม่พิมพ์และอุปกรณ์



### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 2,406 ล้านบาท โดยมาจากหนี้เงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อนำมาใช้ในการลงทุนในบริษัทร่วมและการลงทุนในแม่พิมพ์และอุปกรณ์ และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าจากวินฟาสท์สำหรับการผลิตแม่พิมพ์และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีมูลค่าหนี้เงินกู้ยืมกับธนาคารและหุ้นกู้รวมเป็นจำนวนเงิน 6,383 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,439 ล้านบาทจากจำนวน 4,944 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 764 ล้านบาทในปี 2561 โดยมาจากผลกำไรระหว่างปีรวม 1,299 ล้านบาท หักลบกับเงินปันผลจ่ายจำนวน 412 ล้านบาท และการรับรู้ผลขาดทุนจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการเปลี่ยนแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศเป็นจำนวนเงิน 169 ล้านบาท

## 14.2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงจากปีที่แล้ว ถึงแม้ว่าอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนใหม่ที่ยังไม่ได้เกิดผลกำไรในระหว่างปี ในส่วนการบริหารสภาพคล่อง บริษัทฯ ยังคงดูแลควบคุมการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อการบริหารให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องในการดำเนินงานอย่างเพียงพอ โดยบริษัทฯ ได้ขยายระยะเวลาจ่ายหนี้ให้นานขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับการหมุนเวียนสินค้าและการเก็บหนี้ที่มีระยะเวลานานขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีวงจรกระแสเงินสดที่ดีขึ้นเล็กน้อย โดยอยู่ที่จำนวน 18.1 วันในปี 2561

อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 0.80 เท่า แต่ยังคงอยู่ในเป้าหมายที่บริษัทฯ ตั้งเป้าไว้ที่ระหว่าง 0.5-1.0 เท่า อัตราส่วนหนี้สินรวมหักลบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1.18 เท่า และยังคงอยู่ภายใต้ข้อกำหนดทางการเงินของสัญญาวงเงินสินเชื่อในการรักษาซึ่งอัตราส่วนที่ต่ำกว่า 1.75 เท่า

หน่วย : % หรือเท่า (x)	2560	2561
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	9.1%	8.2%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	17.6%	17.7%
ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า	26.4	29.6
ระยะเวลาเก็บเงินจากลูกหนี้	44.3	45.9
ระยะเวลาก่อนจ่ายหนี้	52.4	57.4
วงจรกระแสเงินสด	18.3	18.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.69x	0.80x
อัตราส่วนหนี้สินรวมหักลบด้วยเงินสดต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.99x	1.18x

และอยู่ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขทางการเงินที่บริษัทฯ ต้องดำรงไว้ตามสัญญาหุ้นกู้ที่อัตราส่วนต่ำกว่า 2.0 เท่า

## 14.3. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ในปี 2561 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนเพิ่มในบริษัทฯ SGAH โดยแบ่งเป็นเงินลงทุนในการซื้อหุ้นเพิ่มจำนวน 875 ล้านบาท และเป็นเงินให้กู้แก่ SGAH จำนวน 1,324 ล้านบาท ซึ่งเงินลงทุนรวมทั้งหมดยังนี้ มาจากเงินกู้ยืมจากธนาคารและเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ

เงินสดจากการดำเนินงานในปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,491 ล้านบาทจากกำไรที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ใช้เงินสดในการซื้อและสร้างอาคาร เครื่องจักร และการลงทุนในแม่พิมพ์และอุปกรณ์สำหรับโครงการใหม่เพิ่มขึ้น เป็นจำนวน 916 ล้านบาท นอกจากนี้ รายการเงินสดรับระหว่างปี ได้รวมเงินสดปันผลรับจากบริษัทร่วมจำนวน 415 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจาก SGAH จำนวน 401 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 900

ล้านบาท และเงินสดจากการกู้ยืมธนาคาร โดยเงินสดรับดังกล่าว ได้นำไปใช้ในการจ่ายคืนหนี้หุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระคืนจำนวน 800 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 412 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้จำนวน 192 ล้านบาท รวมเป็นเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นในปี 2561 จำนวน 93 ล้านบาท เปรียบเทียบกับเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2560 จำนวน 169 ล้านบาท

#### 14.4. ปัจจัยหลักและอิทธิพลที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตหรือสถานการณ์ทางการเงิน

ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ อาปิโกมีความเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่สอดคล้องกับความต้องการชิ้นส่วนยานยนต์และตลาดรถยนต์ในประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และสาธารณรัฐประชาชนจีน สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในปี 2562 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยได้ประกาศประมาณการผลิตรถยนต์ลดลงเล็กน้อย โดยมีจำนวน 2.15 ล้านคัน แบ่งเป็นการผลิตเพื่อขายในประเทศ 1.05 ล้านคัน และการผลิตเพื่อส่งออก 1.1 ล้านคัน สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ในมาเลเซีย (MAA) คาดว่ายอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2562 โดยมีจำนวน 600,000 คัน ส่วนอุตสาหกรรมยานยนต์ในจีนคาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2561

บริษัทฯ ได้ประเมินการเติบโตของรายได้ในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ สำหรับปี 2562 รายได้รวมคาดว่าจะมีการเติบโตที่ดีกว่าอุตสาหกรรม โดยมาจากรายได้จากการขายแม่พิมพ์และอุปกรณ์และชิ้นส่วนให้กับวินฟาสท์ ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ในปี 2562

ด้วยเป้าหมายนโยบาย TURBO บริษัทฯ จะยังคงให้ความสำคัญกับการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ควบคุมค่าใช้จ่ายและการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมองหาโอกาสและตลาดใหม่ ๆ ในการขยายธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อก้าวไปสู่ตลาดโลก บริษัทฯ มุ่งมั่นพัฒนาเพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยให้ความสำคัญด้านคุณภาพ ราคา การจัดส่งสินค้าที่ตรงเวลา มีการบริหารจัดการและการพัฒนานวัตกรรมที่ดี เพื่อรักษามาตรฐานในการดำเนินงานและมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องทั่วทั้งองค์กรในกลุ่มบริษัทอาปิโก