



**KCE ELECTRONICS
PUBLIC COMPANY LIMITED**

Registration No. 0107535000354

72-72/1-3, Lat Krabang Industrial Estate,
Soi Chalongkrung 31, Lumplataw,
Lat Krabang, Bangkok 10520 Thailand.
Tel : (662) 326-0196-99 Fax : (662) 326-0300



13 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานของปี 2560
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เคซีอี อิเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) ตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว ซึ่งปรากฏว่ากลุ่มบริษัทมียอดขายรวมจำนวน 14,195.4 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 2,544.5 ล้านบาท เทียบกับปี 2559 ที่มียอดขายจำนวน 13,797.5 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 3,038.7 ล้านบาท ตามลำดับ ภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในปี 2560 เปรียบเทียบกับปี 2559 ได้แสดงไว้ในตารางดังนี้

	ปี 2560	ปี 2559	% เปลี่ยนแปลง [2560 และ 2559]	ปี 2558	% เปลี่ยนแปลง [2559 และ 2558]
[หน่วย: ล้านบาท]					
รายได้จากการขาย, บาท	14,195.4	13,797.5	+2.9%	12,448.8	+10.8%
[รายได้จากการขาย, USD	\$420.4	\$394.0	+6.7%	\$364.9	+7.9%]
ต้นทุนขาย	9,933.1	8,985.0		8,535.1	
อัตรากำไรขั้นต้น, (ร้อยละ)	30.0%	34.9%		31.4%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,817.6	1,694.9		1,520.4	
กำไรสุทธิ	2,544.5	3,038.7	-16.3%	2,240.1	+35.7%
	17.9%	22.0%		18.0%	

ปี 2560 นับเป็นช่วงเวลาที่ทำท่ายสำหรับเคซีอีอีกครั้ง หลังจากที่มีการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่ลาดกระบังแล้วเสร็จ และมีการขยายกำลังการผลิตในเฟส 1 และ 2 ที่ผลักดันการเติบโตของรายได้และกำไรขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง ปีนี้ มีความท้าทายหลายอย่างที่เข้ามาในเวลาเดียวกัน เช่น การผลิต PCB ที่ hi-tech มากขึ้น ราคาวัตถุดิบหลัก เช่น ทองแดงแผ่น ที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากความไม่สมดุลของ demand-supply ในตลาด รวมถึงการแข็งค่าของเงินบาทในเวลาอันรวดเร็ว และในอัตราที่สูงกว่าสกุลเงินอื่นในตลาดคู่แข่ง โดยเฉพาะในประเทศจีน แต่ถึงกระนั้น เคซีอีก็ยังสามารถรักษามาตรฐานได้ในระดับที่น่าพอใจและสูงกว่าของผู้ผลิต PCB รายอื่นอีกด้วย

รายได้รวม

รายได้จากการขายรวม เพิ่มขึ้นจาก 13,797.5 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 14,195.4 ล้านบาท ในปี 2560 คิดเป็นการเติบโตที่ร้อยละ 2.9 ในสกุลเงินบาท แต่เป็นการเติบโตจริงที่ร้อยละ 6.7 ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหลักเป็นผลมาจากการใช้กำลังการผลิต

ที่เพิ่มขึ้นในโครงการเฟส 3 ของโรงงานใหม่ ประกอบกับมี product mix ที่เป็น PCB หลายชั้น (high-layer PCB) เพิ่มขึ้น จึงทำให้ราคาขายต่อหน่วยสูงขึ้นด้วย

อย่างไรก็ตาม ยอดขายในสกุลเงินบาทได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแข็งค่าของเงินบาทต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสกุลยูโร ในเวลาเดียวกัน ทำให้ยอดขายเงินบาทลดต่ำลงไปประมาณร้อยละ 3 ของยอดขาย หรือประมาณ 446 ล้านบาท

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ในปี 2560 ต้นทุนขายมีสัดส่วนโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 70 ต่อยอดขาย ซึ่งสูงขึ้นจากปี 2559 ที่ร้อยละ 65 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็นร้อยละ 30 จากร้อยละ 35 ต่อยอดขายในปีก่อน

ต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้นเป็นผลโดยตรงจากราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ตัวหลักคือทองแดง Copper ราคาทองแดงที่สูงขึ้นส่งผลให้ราคาทองแดงแผ่น Copper Foil ปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 33% และราคาของ Copper anode สูงขึ้น 24% จากราคาในปีก่อน และส่งผลให้ต้นทุนขายสูงขึ้นราว 2.7% ต่อยอดขาย อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายที่สูงขึ้นนั้นได้ถูกชดเชยให้ต่ำลงบางส่วนจากปริมาณผลผลิตที่มากขึ้น ตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นในโครงการเฟส 3 ของโรงงานใหม่

กำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยของปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 30 ซึ่งแม้ว่าจะลดลงกว่าปีก่อน แต่นับว่าเป็นอัตราที่สูงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง กำไรขั้นต้นที่ลดลงมีสาเหตุจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ และต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้น แต่เนื่องด้วยมีการลงทุนเพิ่มเติมในปี 2560 ทำให้โรงงานสามารถใช้กำลังการผลิตได้เพิ่มมากขึ้น จึงช่วยลดผลกระทบต่ออัตรากำไรได้ส่วนหนึ่ง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยเทียบเป็นร้อยละต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นร้อยละ 12.8 ในปี 2560 จากร้อยละ 12.3 ในปีก่อน ค่าใช้จ่ายขายที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากการเปลี่ยนแปลงของส่วนค่าระวางสินค้ามีจำนวนลดลงเพราะมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการส่งมอบสินค้า จาก CIF เป็น FCA หรือ Ex-Factory นอกจากนั้น การขนส่งทางเรือก็เพิ่มขึ้นอีกด้วยเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนค่าใช้จ่ายบริหารโดยรวมมีจำนวนใกล้เคียงกับปีที่แล้ว

กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทได้รายงานผลกำไรสุทธิรวมจำนวน 2,544.5 ล้านบาท สำหรับปี 2560 ซึ่งลดลงจากกำไร 3,038.7 ล้านบาท ในปี 2559 โดยหลัก เป็นผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ และราคาของวัตถุดิบหลักที่ปรับตัวสูงขึ้นในปีที่ผ่านมา ทำให้กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน (Basic EPS) ลดลงจาก 5.23 บาทต่อหุ้นในปี 2559 เป็น 4.34 บาทต่อหุ้นในปี 2560

สินทรัพย์

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

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 523 ล้านบาทจากปีก่อน โดยหลัก มาจากมีเงินสดเพิ่มขึ้น 248 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 204 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามยอดขายจำนวน 163 ล้านบาท รวมทั้ง ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้น 373 ล้านบาท จากการลงทุนต่อเนื่องในโครงการโรงงานใหม่ เฟส 3 ของบริษัทฯ และการลงทุนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของบริษัทย่อย

หนี้สิน

หนี้สินรวมมีมูลค่าลดลงจาก 7,300 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 เหลือ 6,576 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2560 โดยหนี้ระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวมีจำนวนลดลงเนื่องจากกิจการมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น และมีการจ่ายชำระหนี้ก่อนถึงกำหนดบางส่วน

ณ 31 ธันวาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เฉพาะหนี้สินที่มีดอกเบี้ย) ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 0.45 เท่า มาเป็น 0.31 เท่า เพราะหนี้สินลดลงในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าเท่ากับ 11,274 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,247 ล้านบาท ซึ่งมาจากผลกำไรจากการดำเนินงาน หลังหักการจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวด

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

กำไรขั้นต้น มีผลกระทบจาก 2 ปัจจัยหลักดังนี้

- 1) จากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศ

ตารางที่ 1: อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศและยอดขายในสกุลเงินต่างประเทศ

(หน่วย: ล้านบาท)

สกุลเงิน	ปี 2560		ปี 2559		เปลี่ยนแปลง	
	อัตรา	ขาย	อัตรา	ขาย	%	(ขาดทุน) ลบ.
USD	33.7709	\$317.04	35.0116	\$299.71	-3.5	-393.34
EUR	37.7043	€45.62	38.6262	€43.42	-2.4	-42.06
GBP	43.1708	£1.70	49.9144	£2.06	-13.5	-11.44
รวมผลกระทบ						-446.85

(หน่วย: ล้านบาท)

สกุลเงิน	ไตรมาส 4/60		ไตรมาส 3/60		เปลี่ยนแปลง ไตรมาสก่อน		ไตรมาส 4/59		เปลี่ยนแปลง ช่วงเดียวกับปีก่อน	
	อัตรา	ขาย	อัตรา	ขาย	%	(ขาดทุน) ลบ.	อัตรา	ขาย	%	(ขาดทุน) ลบ.
USD	32.7609	\$77.12	33.2651	\$82.77	-1.5	-38.88	35.0576	\$68.51	-6.6	-177.12
EUR	38.4379	€10.55	38.3062	€11.24	0.3	1.39	37.7530	€10.11	1.8	7.22
GBP	43.3047	£0.00	43.2410	£0.05	0.1	0.00	43.4480	£0.48	-0.3	0.00
รวมผลกระทบ						-37.50				-169.89

- 2) จากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบหลัก

ผลกระทบจาก Copper ที่ใช้ไป มีประมาณ 2.7% ต่อยอดขาย

ตารางที่ 2: ราคาและปริมาณการซื้อวัตถุดิบ

	ปี 2560		ปี 2559		ผลกระทบ	
	ราคา/หน่วย	ปริมาณ	ราคา/หน่วย	ปริมาณ	%	พันเหรียญ
Copper Foil (เดซี่) กก.	\$11.06	1,564,849	\$8.29	1,588,056	33.33%	4,324.57
Copper Foil (โพลลิ่ง) กก.	\$10.47	2,509,293	\$8.09	2,537,367	29.49%	5,984.54
Copper Anode กก.	\$6.63	1,593,000	\$5.35	1,554,000	23.98%	2,042.66
Fiber glass เมต	\$0.68	19,824,698	\$0.59	17,431,566	15.03%	1,749.31

	ไตรมาส 4/60		ไตรมาส 3/60		ผลกระทบ ไตรมาสก่อน		ไตรมาส 4/59		ผลกระทบ ช่วงเดียวกับปีก่อน	
	ราคา/หน่วย	ปริมาณ	ราคา/หน่วย	ปริมาณ	%	พันเหรียญ	ราคา/หน่วย	ปริมาณ	%	พันเหรียญ
Copper Foil (เดซี่) กก.	\$12.45	367,161	\$10.34	300,924	20.47%	776.79	\$9.04	445,119	37.81%	1254.52
Copper Foil (โพลลิ่ง) กก.	\$10.79	729,897	\$10.22	347,297	5.55%	413.87	\$8.90	593,740	21.20%	1377.37
Copper Anode กก.	\$7.31	396,000	\$6.66	417,000	9.79%	258.11	\$5.48	360,000	33.31%	723.44
Fiber glass เมต	\$0.72	5,197,970	\$0.63	3,556,865	14.21%	465.41	\$0.57	3,838,676	25.15%	751.67

ตารางที่ 3: การขาย Consignment

การเปลี่ยนแปลงเพิ่มการขายเป็นในรูปแบบการฝากขาย Customer Manage Inventory (CMI)/ Consignment ทำให้มีรายได้ของปี 2560 จำนวน 140 ล้านบาท ไปรับรู้รายได้ในปี 2561 แทน

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2560			ปี 2559		
	ขาย	เบิกใช้	รายได้ที่ยัง ไม่รับรู้	ขาย	เบิกใช้	รายได้ที่ยัง ไม่รับรู้
ไตรมาส 1	797.9	675.4	ไม่รับรู้	23.9	36.7	ไม่รับรู้
ไตรมาส 2	762.9	775.9		124.2	29.2	
ไตรมาส 3	772.1	751.7		365.3	189.3	
ไตรมาส 4	756.2	745.3		603.0	407.0	
รวม	3,089.1	2,948.4	140.7	1,116.3	662.2	454.2

ตารางที่ 4: ยอดขายและปริมาณขาย ตามภูมิศาสตร์

		ไตรมาส4/59	ปี 2559	ไตรมาส1/60	ไตรมาส2/60	ไตรมาส3/60	ไตรมาส4/60	ปี 2560	% เพิ่ม	
									เทียบกับปีก่อน ปี 60 vs ปี 59	ไตรมาสก่อน 4/60 vs 3/60
ยุโรป	ขาย-USD	41,361,453	178,015,374	44,921,913	45,548,062	50,501,621	42,603,831	183,575,427	4.91	(17.94)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	3,275,300	14,340,800	3,753,989	3,763,686	4,134,137	3,392,678	15,044,490		
อเมริกา	ขาย-USD	13,173,877	56,817,021	13,419,479	15,180,380	15,154,808	14,549,303	58,303,970	(0.23)	(4.72)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	1,079,515	4,678,302	1,099,769	1,206,647	1,209,021	1,152,000	4,667,436		
เอเชีย	ขาย-USD	29,308,049	120,312,790	31,712,066	30,794,423	28,822,898	31,573,879	122,903,266	5.27	9.98
	ปริมาณ-ตารางฟุต	2,130,383	8,821,017	2,382,909	2,344,697	2,170,651	2,387,190	9,285,448		
ไทย	ขาย-USD	5,970,739	28,223,509	7,017,286	7,111,616	6,926,361	7,629,212	28,684,475	0.41	10.63
	ปริมาณ-ตารางฟุต	578,272	2,799,556	711,439	683,834	672,189	743,639	2,811,102		
รวม	ขาย-USD	89,814,118	383,368,694	97,070,745	98,634,481	101,405,688	96,356,225	393,467,138	3.81	(6.24)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	7,063,471	30,639,676	7,948,106	7,998,864	8,185,998	7,675,508	31,808,476		

ตารางที่ 5: ยอดขายและปริมาณขาย ตามประเภทผลิตภัณฑ์

									% เพิ่ม	
									เทียบกับปีก่อน	ไตรมาสก่อน
		ไตรมาส4/59	ปี 2559	ไตรมาส1/60	ไตรมาส2/60	ไตรมาส3/60	ไตรมาส4/60	ปี 2560	ปี 60 vs ปี 59	4/60 vs 3/60
02	ขาย-USD	14,555,578	70,619,407	16,448,165	15,979,055	16,834,123	16,485,315	65,746,657	(6.90)	(2.07)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	1,633,456	7,885,812	1,900,164	1,812,760	1,892,927	1,853,112	7,458,962	(5.41)	(2.10)
04	ขาย-USD	44,661,590	190,503,640	47,136,070	48,345,251	50,625,388	45,477,676	191,584,385	0.57	(10.17)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	3,713,878	15,884,175	4,092,656	4,181,369	4,360,887	3,861,597	16,496,509	3.85	(11.45)
>06	ขาย-USD	27,941,458	112,708,134	29,222,282	29,782,012	29,488,323	30,648,182	119,140,799	5.71	3.93
	ปริมาณ-ตารางฟุต	1,611,387	6,489,088	1,777,034	1,811,780	1,753,875	1,817,231	7,159,921	10.34	3.61
Special	ขาย-USD	2,655,492	9,537,512	4,264,228	4,528,164	4,457,854	3,745,051	16,995,297	78.19	(15.99)
	ปริมาณ-ตารางฟุต	104,749	380,602	178,252	192,955	178,309	143,567	693,084	82.10	(19.48)
ขาย-USD		89,814,118	383,368,694	97,070,745	98,634,481	101,405,688	96,356,225	393,467,138	2.63	(4.98)
ปริมาณ-ตารางฟุต		7,063,471	30,639,676	7,948,106	7,998,864	8,185,998	7,675,508	31,808,476	3.81	(6.24)

ตารางที่ 6: กำลังการผลิตของเคซีอีโรงงานใหม่

ไตรมาส 1-2/60	1.3 ล้าน ตารางฟุตต่อเดือน
ไตรมาส 3-4/60	1.5 ล้าน ตารางฟุตต่อเดือน
ไตรมาส 2/61 (แผน)	1.7 ล้าน ตารางฟุตต่อเดือน
ไตรมาส 4/61 (แผน)	2.0 ล้าน ตารางฟุตต่อเดือน

ตารางที่ 7: รายจ่ายลงทุน

ไตรมาส 1/60	268 ล้านบาท
ไตรมาส 2/60	234 ล้านบาท
ไตรมาส 3/60	305 ล้านบาท
ไตรมาส 4/60	418 ล้านบาท

การลงทุนเพิ่มเติมในโครงการเฟส 3 ของโรงงานใหม่ในระหว่างปี 2560 นั้นจะเปิดดำเนินการได้ในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า และเมื่อมีการใช้กำลังการผลิตได้เพิ่มขึ้นจากเฟส 3 ผู้บริหารเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทฯ ในปี 2018 จะดียิ่งขึ้นไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ



ขอแสดงความนับถือ



(นางวรลักษณ์ อองคิเมษิต)

รองประธานกรรมการบริหาร