

คำอธิบาย และการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มสาขา

รายได้จากการขาย ของกลุ่มบริษัท สาขา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีต่อ
ปี ที่ 21.6 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่เท่ากับ 20.5 พันล้านบาท รายได้จากการขายในรูปสกุล
เงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เท่ากับ 635 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2560 จาก 581 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน
ปี 2559 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เท่ากับ 2,290 ล้านบาทในปี 2560 จาก 1,969 ล้าน
บาทในปี 2559 กำไรจากการดำเนินงานในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เท่ากับ 67 ล้าน
เหรียญสหรัฐ จาก 56 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2559

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 37 เท่ากับ 2,888 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่เท่ากับ
2,105 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น จำนวน
531 ล้านบาท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การวิเคราะห์รายได้

ปี 2560 รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เท่ากับ 21,551 ล้านบาท จากปี 2559 ที่
เท่ากับ 20,523 ล้านบาท เนื่องจากสถานะตลาดที่แข็งแกร่งตลอดทั้งปี โดยเฉพาะช่วงหลังจากไตรมาส
1 ปี 2560 ส่วนยอดขายในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ในปี 2560 เท่ากับ 635 ล้านดอลลาร์
สหรัฐ จาก 581 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2559 เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเหรียญ
สหรัฐในปี 2560 แข็งค่าขึ้นร้อยละ 4 เป็น 33.93 บาท จาก 35.30 บาทในปี 2559

ยอดขายของหน่วยงานไมโครอิเล็กทรอนิกส์ปี 2560 เทียบกับปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ในรูปสกุลเงิน
เหรียญสหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ในรูปสกุลเงินบาท) โดยยอดขายของหน่วยงานที่จังหวัดลำพูนเพิ่มขึ้น
ร้อยละ 7 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ในรูปสกุลเงินบาท) และหน่วยงานที่เมืองเจียงเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 (ลดลงร้อย
ละ 1 ในรูปสกุลเงินบาท) ยอดขายของหน่วยงานประกอบ IC เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ในรูปเงินสกุลเหรียญ
สหรัฐ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ในรูปสกุลเงินบาท) โดยเฉพาะยอดขายของหน่วยงาน IC ที่จังหวัด
พระนครศรีอยุธยาเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ในรูปสกุลเงินบาท) และหน่วยงานที่เมืองเจียง
ประเทศจีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 ในรูปสกุลเงินบาท) ยอดขายของสาขา ไมโคร ดิสเพลย์
เทคโนโลยี (HMT) เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 ในรูปสกุลเงินบาท)

สัดส่วนยอดขายแยกตามหน่วยงานการผลิต

	<u>ปี 2560</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2558</u>
หน่วยการผลิต PCBA (ประเทศไทย)	38%	38%	43%
หน่วยการผลิต PCBA (ประเทศจีน)	17%	18%	19%
หน่วยการผลิต PCBA (ประเทศกัมพูชา)	0%	0%	0%
หน่วยการผลิต IC (ประเทศไทย)	34%	34%	31%
หน่วยการผลิต IC (ประเทศจีน)	6%	5%	6%
หน่วยการผลิต HMT (ประเทศสหรัฐอเมริกา)	5%	5%	1%
รวมรายได้	100%	100%	100%

การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2560 เท่ากับ 339 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากร้อยละ 14
ในปี 2559 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และค่าเสื่อมราคาลดลง

การวิเคราะห์ผลกำไรจากการดำเนินงาน

กำไรจากการดำเนินงานปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 คือเท่ากับร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่เท่ากับ
ร้อยละ 10 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 (เท่ากับ 52 ล้านบาท)

การวิเคราะห์เงินปันผลจ่าย

ในปี 2560 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 805 ล้านบาท โดยจ่ายในไตรมาส 4/60

ในปี 2559 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลรวมจำนวน 1,610 ล้านบาท ในอัตรา 2.00 บาทต่อหุ้น โดยจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 805 ล้านบาท ในอัตรา 1.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งจ่ายในไตรมาส 4/59 และจ่ายเงินปันผลครั้งสุดท้ายจำนวน 805 ล้านบาท ในอัตรา 1.00 บาทต่อหุ้น ในไตรมาส 2/60

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลรวมจำนวน 1,610 ล้านบาท ในอัตรา 2.00 บาทต่อหุ้น โดยจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 805 ล้านบาท ในอัตรา 1.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งจ่ายในไตรมาส 4/58 และจ่ายเงินปันผลครั้งสุดท้ายจำนวน 805 ล้านบาท ในอัตรา 1.00 บาทต่อหุ้น ในไตรมาส 2/59

โดยปกติบริษัทฯ จะประกาศการจ่ายเงินปันผลเมื่อมีการประชุมคณะกรรมการในเดือนกุมภาพันธ์ของปีถัดไป เพื่อที่จะนำเข้าสู่การขอมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีในเดือนเมษายน และจ่ายเงินปันผลในเดือนพฤษภาคม

ฐานะทางการเงิน

กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ย และมีเงินสดสำรองและเงินลงทุนในสถาบันการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 9.7 พันล้านบาท ลดลงจาก 9.9 พันล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2559

คุณภาพสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้า

ลูกค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงในอุตสาหกรรมการประกอบ IC และอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้บริษัทฯ จะทำการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับหนี้ที่ครบกำหนดชำระเกินกว่า 90 วัน รวมทั้งรายการที่ฝ่ายบริหารเชื่อว่าจะมีความน่าสงสัยที่จะเกิดหนี้สูญ ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ในปี 2560 เท่ากับ 63 วัน ปี 2559 เท่ากับ 61 วัน และปี 2558 เท่ากับ 59 วัน

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (พันบาท)

	<u>2560</u>	<u>2559</u>	<u>2558</u>
ลูกหนี้การค้า-บริษัทอื่น			
น้อยกว่า 3 เดือน	3,713,024	3,404,803	3,110,049
3-6 เดือน	14,756	18,549	61,075
6-12 เดือน	681	26,032	2,511
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	9,130	4,443	1,306
รวมลูกหนี้-บริษัทอื่น	<u>3,737,591</u>	<u>3,453,827</u>	<u>3,174,941</u>
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	<u>(11,159)</u>	<u>(19,855)</u>	<u>(24,245)</u>
	<u>3,726,432</u>	<u>3,433,972</u>	<u>3,150,696</u>

สินค้าคงเหลือ

โดยทั่วไปบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะทำการผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง เครื่องมือ และสินค้าระหว่างการผลิต และสินค้าสำเร็จรูปที่รอการจัดส่งให้แก่ลูกค้าเพียงส่วนน้อย โดยปกติกลุ่มบริษัทฯ จะทำการตัดจำหน่ายวัตถุดิบที่ล้าสมัยและตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยสำหรับสินค้าคงเหลือที่มีอายุยาวนานและการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวรกรณีถ้ามีนัยสำคัญ ในทุกไตรมาส

ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยในปี 2560 เท่ากับ 77 วัน ปี 2559 เท่ากับ 73 วัน และปี 2558 เท่ากับ 70 วัน

สภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและเงินลงทุนในสถาบันการเงิน จำนวน 9.7 พันล้านบาท ซึ่งไม่มีภาระหนี้สินที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ย อัตราส่วนสภาพคล่องสูง ประมาณ 3 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน สภาพคล่องในการดำเนินงาน (ค่าตัดจำหน่าย) เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ในปี 2560

ค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") ในปี 2560 เท่ากับ 3.4 พันล้านบาท ในปี 2559 เท่ากับ 3.1 พันล้านบาท และปี 2558 เท่ากับ 3.3 พันล้านบาท

เงินสดและเงินลงทุนในสถาบันการเงินในปี 2560 ลดลง 0.2 พันล้านบาท เป็น 9.7 พันล้านบาท เนื่องจากค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") 3.4 พันล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายครั้งสุดท้ายประจำปี 2559 จำนวน 0.8 พันล้านบาท ในไตรมาส 2/60 และเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลในไตรมาส 4/60 จำนวน 0.8 พันล้านบาท รายจ่ายฝ่ายทุน 1.1 พันล้านบาท และรายการอื่น ๆ ลดลง 0.9 พันล้านบาท

เงินสดและเงินลงทุนในสถาบันการเงินในปี 2559 เพิ่มขึ้น 0.8 พันล้านบาท เป็น 9.9 พันล้านบาท เนื่องจากค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") 3.1 พันล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายครั้งสุดท้ายประจำปี 2558 จำนวน 0.8 พันล้านบาท ในไตรมาส 2/59 และเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลในไตรมาส 4/59 จำนวน 0.8 พันล้านบาท รายจ่ายฝ่ายทุน 0.8 พันล้านบาท และรายการอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 0.1 พันล้านบาท

เงินสดและเงินลงทุนในสถาบันการเงินในปี 2558 เพิ่มขึ้น 0.5 พันล้านบาท เป็น 9.1 พันล้านบาท เนื่องจากค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") 3.3 พันล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายครั้งสุดท้ายประจำปี 2557 จำนวน 0.8 พันล้านบาท ในไตรมาส 2/58 และเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลในไตรมาส 4/58 จำนวน 0.8 พันล้านบาท รายจ่ายฝ่ายทุน 1.6 พันล้านบาท และรายการอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 0.4 พันล้านบาท

รายจ่ายฝ่ายทุน

รายจ่ายฝ่ายทุนสุทธิของปี 2560 เท่ากับ 1,111 ล้านบาท ปี 2559 เท่ากับ 801 ล้านบาท และ ปี 2558 เท่ากับ 1,583 ล้านบาท ตามลำดับ รายจ่ายฝ่ายทุนสุทธิของปี 2558 ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายจ่ายการลงทุนของหน่วยการผลิตที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยาเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีล่าสุดที่ผ่านมาและหลังจากเกิดอุทกภัยในปี 2554 รวมทั้งการก่อสร้างอาคารหน่วยการผลิตที่ประเทศกัมพูชา

โดยปกติรายจ่ายฝ่ายทุนจะเป็นรายจ่ายสำหรับการซื้ออุปกรณ์การผลิตเมื่อมีการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โดยเฉพาะหน่วยงานประกอบ IC อย่างไรก็ตามจะล่าช้าประมาณ 3 - 6 เดือนเนื่องจากต้องทำการสั่งซื้อล่วงหน้า การขยายโรงงานใหม่จะขึ้นอยู่กับการใช้สอยประโยชน์ของอาคารโรงงานในปัจจุบัน และระยะเวลาในการก่อสร้างโรงงานใหม่หรือการขยายโรงงานเดิม

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีภาระหนี้สินที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ย และมีเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเป็นบวก แหล่งเงินทุนของกลุ่มฯ มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยรับจ้างทำการผลิตสินค้าจากลูกค้า และดำเนินการจัดส่งให้ลูกค้า หรือลูกค้าของลูกค้าเอง ดังนั้นผลการดำเนินงานของกิจการ จึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการรักษารฐานลูกค้าเดิมและการแสวงหาลูกค้ารายใหม่ๆ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของโลกและยอดขายสินค้าของลูกค้า จึงมีผลต่ออุปสงค์ในสินค้าและบริการของบริษัทฯ

เนื่องด้วยกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายในรูปแบบสกุลเงินต่างประเทศ (สกุลเงินเหรียญสหรัฐ) และมีต้นทุนในรูปแบบสกุลเงินต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 60 ของรายได้จากการขาย การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ และเงินหยวนของจีนต่อเหรียญสหรัฐ จะมีผลกระทบต่อผลกำไรของกลุ่มบริษัทฯ ประมาณ 200 ล้านบาทต่อไตรมาส สำหรับทุกๆ ร้อยละ 10 ของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ และเงินหยวนของจีนต่อเหรียญสหรัฐ ซึ่งก็คือ $(1-0.60) \times \text{ยอดขาย} \times 10\%$

กลุ่มบริษัทฯ ที่ประเทศไทย ได้มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจำนวน 140 ล้านเหรียญสหรัฐเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว โดยจะทำการต่อสัญญาทุกๆ 3 - 6 เดือน

ในขณะที่มูลค่าทางบัญชีของบริษัทย่อยในต่างประเทศถูกบันทึกในรูปแบบสกุลเงินต่างประเทศ ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจะปรากฏใน "รายการผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน" ในส่วนของผู้ถือหุ้นในบัญชีงบดุล ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อเงินสดจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

สำหรับบริษัทสาขา ที่เป็นกลุ่มบริษัทที่ส่งออก การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้ เนื่องจากมีผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงาน และการปรับปรุงมูลค่าของสินค้าคงคลัง (ซึ่งฝ่ายจัดการจะรายงานแต่ละไตรมาส เมื่อมีผลกระทบที่เป็นสาระสำคัญต่อผลกำไร) และกำไรขั้นต้น

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อเหรียญสหรัฐสะท้อนถึงทิศทางเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่และความต้องการของสินค้าระหว่างงวด อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยสำหรับปี 2560 เท่ากับ 33.93 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ซึ่งแข็งค่าขึ้นร้อยละ 4 จากปี 2559 ที่เท่ากับ 35.30 บาทต่อเหรียญสหรัฐ โดยปี 2559 อ่อนค่าลงร้อยละ 3 จากปี 2558 ที่เท่ากับ 34.25 บาทต่อเหรียญสหรัฐ

รายการยกเว้น

ไม่มีรายการยกเว้นในปี 2560 ปี 2559 หรือปี 2558

เหตุการณ์สืบเนื่อง

ไม่มี