

วันที่ 14 สิงหาคม 2562

**เรื่อง:** บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับการเงินประจำไตรมาสที่ 2 ของปี 2562 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562

**เรียน:** กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อ-apiโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในเครือสำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 2 ของปี 2562 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 โดยสรุปดังต่อไปนี้

**ภาพรวมอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทย**

(หน่วย : คัน)	ไตรมาสที่ 2			มกราคม – มิถุนายน		
	2562	2561	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	2562	2561	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ยอดผลิตในประเทศ	504,458	516,879	-2.40	1,065,945	1,056,569	0.89
ยอดจำหน่ายในประเทศ	260,221	252,025	3.25	523,770	489,118	7.08
ยอดส่งออกต่างประเทศ	260,020	266,730	-2.52	559,861	561,960	-0.37

จำนวนรถยนต์ที่ผลิตในประเทศไทยในไตรมาสที่ 2 ลดลงร้อยละ 2.40 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยการส่งออกลดลงร้อยละ 2.52 เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยภาพรวมเศรษฐกิจโลกอาจจะได้รับผลกระทบจากสงครามทางการค้าระหว่างประเทศ ขณะที่ความต้องการในประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สะท้อนกำลังซื้อสินค้าคงทนที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี และเป็นผลจากการเปิดตัวรุ่นใหม่ๆ ในหลายยี่ห้อ

สำหรับช่วงระยะเวลาระหว่างเดือนมกราคมถึงเดือนมิถุนายน จำนวนรถยนต์ที่ผลิตในประเทศไทยมีอัตราเติบโตจากปีก่อนร้อยละ 0.89 จากความต้องการของตลาดในประเทศที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าการส่งออกต่างประเทศจะลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.37

**การวิเคราะห์ผลกำไรขาดทุน**

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 2		เปลี่ยนแปลง	
	2562	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้รวม	4,759	4,283	476	11.11
รายได้จากการขายและบริการ	4,613	4,004	610	15.23
รายได้อื่น	140	195	-55	-28.20
ดอกเบี้ยรับ	5	84	-79	-93.78
ต้นทุนขายและบริการ	4,258	3,744	514	13.72
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	341	197	144	73.37
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	89	66	23	34.53
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ร่วมค้า	68	39	29	75.16
กำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	140	305	-164	-53.94

**รายได้รวม**ของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 2/2562 มีอัตราเติบโตจากปีก่อนร้อยละ 11.1 โดยมาจากการเติบโตของรายได้ส่วนธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยรับจะลดลงจากการที่ทางบริษัทหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้แก่บริษัท SGAH ตามหลักความระมัดระวัง โดยรายได้จากธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์มีอัตราเติบโตจากปีก่อนที่ร้อยละ 25.3 จากการเติบโตของธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มขึ้นในประเทศไทย รวมถึงรายได้จากการขายแม่พิมพ์และอุปกรณ์ให้แก่ลูกค้าต่างประเทศ ส่วนธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์มีรายได้ลดลงร้อยละ 3.1 จากยอดจำหน่ายรถยนต์ของตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในประเทศไทยที่ลดลง และแม้ว่ายอดจำหน่ายรถยนต์ของตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในประเทศมาเลเซียจะเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วยค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับริงกิตมาเลเซียทำให้เมื่อแปลงรายได้เป็นสกุลเงินบาท รายได้จากตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในประเทศมาเลเซียลดลง

**ต้นทุนการขายและบริการ**มีจำนวนเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.5 ในไตรมาสที่ 2/2561 เป็นร้อยละ 7.7 ในไตรมาสที่ 2/2562 ถึงแม้มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ปรับปรุงใหม่ (จำนวน 36 ล้านบาท) โดยการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้เป็นผลจากยอดขายจากธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่เพิ่มขึ้น มาตรการลดต้นทุนและพัฒนาประสิทธิภาพ และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการขายแม่พิมพ์และอุปกรณ์

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 144 ล้านบาท จากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (จำนวน 76 ล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากการให้เงินกู้แก่ SGAH และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการทางกฎหมาย สำหรับการบังคับหลักประกันหุ้นของ SGAH (จำนวน 44 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ปรับปรุงใหม่ (จำนวน 6 ล้านบาท)

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น**มีจำนวน 140 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 305 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2/2561 โดยการลดลงของกำไรเป็นผลมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (จำนวน 76 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นปกติ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมวิชาชีพที่เกี่ยวข้องกับ appropriation และ receivership ของกลุ่ม SGAH (จำนวน 44 ล้านบาท) และ การรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ปรับปรุงใหม่ (จำนวน 42 ล้านบาท) คิดเป็นยอดรวมจำนวนเท่ากับ 162 ล้านบาท และหากบวกกลับค่าใช้จ่ายจำนวนดังกล่าวนี้เข้ากับกำไรสุทธิจำนวน 140 ล้านบาท กำไรสุทธิจะมีจำนวน 302 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อน จาก 260 ล้านบาท (หลังปรับการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จำนวน 45 ล้านบาท) เป็น 302 ล้านบาท กำไรที่ปรับตัวดีขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากยอดขายและประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้น ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนของ SGAH ลดลง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกลดทอนด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทฮุนไดที่ลดลง และการหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้แก่บริษัท SGAH

โดยสรุป บริษัทฯมีผลประกอบการสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ที่ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2561 หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นปกติจำนวนรวม 162 ล้านบาท

### ผลประกอบการครึ่งแรกปี 2562

(หน่วย : ล้านบาท)	มกราคม – มิถุนายน		เปลี่ยนแปลง	
	2562	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้รวม	9,237	8,745	492	5.63
รายได้จากการขายและบริการ	8,843	8,268	576	6.96
รายได้อื่น	274	314	-40	-12.62
ดอกเบี้ยรับ	120	164	-44	-26.82
ต้นทุนการขายและบริการ	8,113	7,700	413	5.36
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	597	401	196	48.84
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	215	126	90	71.40
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ร่วมค้า	43	198	-155	-78.46
กำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	357	702	-345	-49.14

สำหรับงวดมกราคม ถึงมิถุนายน ปี 2562 **รายได้รวม**มีอัตราเติบโตร้อยละ 5.6 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมาจากรายได้ส่วนธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่เพิ่มขึ้น

**กำไรสุทธิ**ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับครึ่งปีแรกลดลง โดยมีจำนวน 357 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรของครึ่งปีแรกของปี 2561 จำนวน 702 ล้านบาท โดยเหตุผลหลักเป็นดังเช่นที่ได้ชี้แจงเหตุผลในงวดเมษายน ถึง มิถุนายน ปี 2562 ข้างต้น จากการได้รับผลกระทบจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นปกติ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมวิชาชีพที่เกี่ยวข้องกับ SGAH และ การรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ปรับปรุงใหม่ และ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายข้างต้นนี้ กำไรครึ่งแรกของปี 2562 อยู่ที่ 551 ล้านบาท ลดลง 140 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยลดลงจาก 691 ล้านบาท เป็นผลมาจากการหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้แก่ SGAH ในไตรมาส 2 ปี 2562 (3 เดือน) และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

### การวิเคราะห์สถานการณ์ทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	มิถุนายน	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2562		2561	จำนวนเงิน
สินทรัพย์รวม	18,987	17,891	1,096	6.12
หนี้สินรวม	10,783	9,944	839	8.44
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,203	7,947	256	3.23

สำหรับงวดมกราคม ถึงมิถุนายน ปี 2562 บริษัทฯ มีมูลค่า**สินทรัพย์รวม**เพิ่มขึ้น 1,096 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า มูลค่าลูกหนี้และสินค้างเหลือ มูลค่า**หนี้สินรวม**เพิ่มขึ้น 839 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จากการออกหุ้นกู้ในเดือนมีนาคม และ มิถุนายน ปี 2562 รวมจำนวน 1,300 ล้านบาท มูลค่า**ส่วนของผู้ถือหุ้น**เพิ่มขึ้น 256 ล้านบาทจากผลกำไรระหว่างงวด หักลบกับเงินปันผลจ่าย

**การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน**

	ไตรมาส 2/2561	ไตรมาส 3/2561	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 1/2562	ไตรมาส 2/2562
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	18.90%	19.80%	17.70%	14.40%	12.38%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	9.00%	9.20%	8.20%	6.80%	5.73%
Interest bearing Debt / Equity (IBD/Equity)	0.56	0.62	0.80	0.80	0.83

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สำหรับไตรมาสที่ 2/2562 อยู่ที่ร้อยละ 12.4 และ 5.7 ตามลำดับ บริษัทฯ มีอัตราส่วนการทำกำไรลดลงจาก ไตรมาสที่ 2/2561 เนื่องจากการลงทุนใหม่ยังไม่สร้างผลกำไร และได้รับผลกระทบจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นปกติในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2561 โดยอยู่ที่ 0.83 เท่า เนื่องมาจากมูลค่าหนี้เงินกู้ที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนยังคงอยู่ภายใต้เป้าหมายของบริษัทฯ ในการรักษาสัดส่วนให้คงอยู่ที่ระดับที่ต่ำกว่า 1.0 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ด้วยความนับถือ

.....  
(นายเย็บ ชู ชวน)  
ประธานและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร