



บริษัท อ-apiโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)

AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED

ที่ AH 01032020

วันที่ 3 มีนาคม 2563

เรื่อง: บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับงบการเงินประจำปี 2562 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

เรียน: กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อ-apiโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในเครือสำหรับงบการเงินประจำปี 2562 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยสรุปดังต่อไปนี้

ภาพรวมอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทย

จำนวนรถยนต์ที่ผลิตในประเทศไทยในปี 2562 ลดลงร้อยละ 7.10 โดยมีจำนวน 2,013,710 คัน เปรียบเทียบกับ 2,167,694 คัน ในปี 2561 ด้านการส่งออกลดลงร้อยละ 7.59 โดยมียอดส่งออกจำนวน 1,054,103 คัน เปรียบเทียบกับ 1,140,640 คัน ในปี 2561 เนื่องจากสงครามทางการค้าระหว่างประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนและสหรัฐอเมริกา เป็นเหตุให้สถานะเศรษฐกิจโลกชะงักงัน นอกจากนี้การแข็งค่าของค่าเงินบาทส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออก สำหรับยอดขายรถยนต์ในประเทศลดลงร้อยละ 3.28 โดยมียอดขายจำนวน 1,007,552 คัน เปรียบเทียบกับ 1,041,739 คัน ในปี 2561 ถึงแม้ว่าในช่วงครึ่งแรกของปีมีการเติบโตของยอดขายรถยนต์ในประเทศเพิ่มขึ้น

การวิเคราะห์ผลกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)	2562	2561	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้รวม	19,304	17,738	1,566	8.83
รายได้จากการขายและบริการ	18,389	16,738	1,651	9.86
กำไรจากการเปลี่ยนส่วนได้เสียในเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	151	-	151	N/A
ดอกเบี้ยรับ	195	368	-173	-47.12
รายได้อื่น	570	631	-61	-9.73
ต้นทุนขายและบริการ	16,704	15,464	1,240	8.02
กำไรขั้นต้น	1,685	1,275	410	32.17
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	9.16	7.62		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,091	854	237	27.72
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	189	16	174	1,120.52
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของเงินลงทุน	564	-	N/A	N/A
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	508	-1	508	-92,825

(หน่วย : ล้านบาท)	2562	2561	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	11	-	N/A	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ร่วมค้า	237	1,405	-1,168	-83.13
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ร่วมค้า	115	104	11	10.70
กำไรจากการดำเนินงาน	352	1,509	-1,156	-76.65
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	296	197	99	50.02
ค่าใช้จ่ายทางภาษี	224	-30	254	-849.98
กำไร (ขาดทุน) สุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	-181	1,299	-1,480	-113.94
กำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (หักค่าใช้จ่ายอื่นๆ)*	902	1,299	-397	-30.58
อัตรากำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (หักค่าใช้จ่ายอื่นๆ)* (ร้อยละ)	4.67	7.32		

*ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประกอบด้วย ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของเงินลงทุน หนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน

รายได้รวมของบริษัทฯ มีอัตราเติบโตจากปีก่อนร้อยละ 8.83 โดยส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของรายได้ส่วนธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และรายได้จากบริษัท ออปิโก ไมอา จำกัด ที่ทางบริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2562 แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยรับจะลดลงจากการที่ทางบริษัทฯ หยุดรับรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้แก่บริษัท SGAH ตามหลักความระมัดระวังตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2562 โดยรายได้จากธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์มีอัตราเติบโตจากปีก่อนที่ร้อยละ 21.23 จากการเติบโตของธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และจากการขายแม่พิมพ์และอุปกรณ์ให้แก่ลูกค้าต่างประเทศ และรายได้จากบริษัท ออปิโก ไมอา จำกัด ส่วนธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์มีรายได้ลดลงร้อยละ 9.92 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากยอดจำหน่ายรถยนต์ฮอนด้า

ต้นทุนการขายและบริการมีจำนวนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.62 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 9.16 ในปี 2562 โดยการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้เป็นผลจากยอดขายจากธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่เพิ่มขึ้น มาตรการลดต้นทุนและพัฒนาประสิทธิภาพ และกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการขายแม่พิมพ์และอุปกรณ์ และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าของ ออปิโก ไมอา

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่าขายวิชาชีพที่เกี่ยวข้องกับบริษัท SGAH และค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ปรับปรุงใหม่

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเปรียบเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีผลกระทบต่อเงินให้กู้แก่บริษัท SGAH คิดเป็นจำนวน 189 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวหลายรายการ ได้แก่รายการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของเงินลงทุนจำนวน 564 ล้านบาท หนี้สงสัยจะสูญจำนวน 508 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากหนี้สินระหว่างบริษัทฯ (รวมถึงบริษัทย่อย) และ SAGUSA ซึ่งอยู่ในกระบวนการชำระบัญชี

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ร่วมค้า เพิ่มขึ้นจาก 104 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 115 ล้านบาท ในปี 2562 เนื่องจากส่วนแบ่งผลขาดทุนของ SGAH ลดลง แม้ว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรจากหุ้นได้ที่ลดลง

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นติดลบ 181 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 1,299 ล้านบาท ในปี 2561 แม้ว่ากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 จะปรับตัวดีขึ้นจาก 1,275 ล้านบาท เป็น 1,685 ล้านบาท การลดลงของกำไรสุทธิเกิดจากเหตุผลดังต่อไปนี้

1. ส่วนแบ่งกำไรจาก บริษัท ฮุนได มอเตอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ที่ลดลง เนื่องจากคู่แข่งได้มีการเปิดตัวรถรุ่นใหม่ทั่วโลกเดียวกันในประเทศไทยตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2562
2. การหยุดรับรู้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้แก่บริษัท SGAH ตามหลักความระมัดระวังตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2562
3. ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของเงินลงทุนใน SGAH จำนวน 564 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด
4. หนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากหนี้สินระหว่างบริษัทฯ (รวมบริษัทย่อย) และ SAGUSA ประมาณ 508 ล้านบาท
5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากภาษีเงินได้จากรายได้ดอกเบี้ยรับ ถึงแม้ว่าทางบริษัทหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้แก่บริษัท SGAH บริษัทฯ ยังคงต้องจ่ายภาษี ตามกฎเกณฑ์ของกรมสรรพากร อย่างไรก็ตามมีความเป็นไปได้ที่ค่าใช้จ่ายทางภาษีดังกล่าวจะกลับมาเป็น Tax credit ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยที่ส่งผลในเชิงบวกต่อกำไรสุทธิอันได้แก่ การเพิ่มสูงขึ้นของรายได้จากการขายและบริการจากรุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ในจำนวน 2,259 ล้านบาท

การวิเคราะห์สถานการณ์ภาพทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	2562	2561	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	21,246	17,891	3,355	18.75
หนี้สินรวม	13,766	9,945	3,822	38.43
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,480	7,947	-467	-5.88

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีมูลค่าสินทรัพย์รวมและมูลค่าหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 3,355 ล้านบาท และ 3,822 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่มาจากการ Consolidate อาปิโก โมอา เข้ามาเป็นบริษัทย่อย มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 467 ล้านบาท จากผลขาดทุนในปี 2562

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 1/2562	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	17.70%	14.40%	12.38%	11.04%	-2.43%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	8.20%	6.80%	5.73%	5.01%	-0.86%
Interest bearing Debt / Equity (IBD/Equity)	0.80	0.80	0.83	0.77	1.11

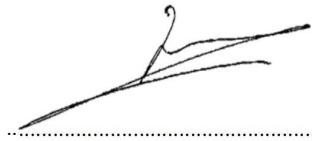
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สำหรับสิ้นปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ -2.43 และ -0.86 ตามลำดับ บริษัทฯ มีอัตราส่วนการทำกำไรเป็นลบจากผลขาดทุนในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ซึ่งเกิดจากเหตุผลตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่ 0.80 เท่า เป็น 1.11 เท่าในปี 2562 การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนนี้เกิดจากการรวมผลกำไร 3 เดือน ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ของ อาปิโก โมอา แต่มีการรวมหนี้สินของอาปิโก โมอา ทั้งจำนวน

โดยสรุป ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 บริษัทฯ มีแนวทางที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับการทำธุรกรรมใน Sakthi สำหรับปี 2561 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ ยังไม่สามารถให้ความชัดเจนสำหรับการลงทุนใน Sakthi ได้ ต่อจากนี้การดำเนินการจะมีความชัดเจนมากขึ้น โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการบังคับหลักประกันเพื่อเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้น SGAH โดยปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นใน SGAH ที่ร้อยละ 100 (บริษัทโฮลดิ้งในสหราชอาณาจักร) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท SACL (อินเดีย) ในสัดส่วนร้อยละ 77 แม้ว่าการแต่งตั้งคณะกรรมการเพื่อควบคุมบริษัท SACL (อินเดีย) จะยังไม่แล้วเสร็จ ในส่วนของ SAGUSA ที่มีการดำเนินงานในสหรัฐอเมริกาอยู่ ภายใต้กระบวนการ Receivership โดยบริษัทฯ ได้ทำการตั้งสำรองต่างๆ อย่างสมเหตุสมผลในปี 2562 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในบริษัท Sakthi Portugal ซึ่งมีผลประกอบการที่ดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2562

หากไม่รวมรายการตั้งสำรองหลายรายการ ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นในปีนี้ ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จะเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ด้วยความนับถือ



(นายเชิบ ชู ชวน)

ประธานและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร