

วันที่ 14 พฤษภาคม 2569

เรื่อง: บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2569 สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569

เรียน: กรรมการและผู้จัดการ
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อ-apiโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในเครือสำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2569 สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 โดยสรุปดังต่อไปนี้

1) การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (3 เดือน)

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 1		เปลี่ยนแปลง	
	2568	2569	จำนวน	ร้อยละ
รายได้รวม	6,830.6	6,419.1	-411.5	-6.0
รายได้จากการขายและบริการ	6,746.2	6,333.3	-412.9	-6.1
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.5	5.6	4.1	273.0
รายได้อื่น	82.9	80.2	-2.7	-3.3
ต้นทุนขายและบริการ	6,080.6	5,673.9	-406.7	-6.7
กำไรขั้นต้น	665.6	659.4	-6.2	-0.9
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	9.9	10.4	0.5	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	399.0	424.3	25.3	6.3
กำไรจากการดำเนินงาน ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ร่วมค้า	351.0	320.9	-30.1	-8.6
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ร่วมค้า	60.9	80.3	19.4	31.9
กำไรจากการดำเนินงาน	411.9	401.2	-10.7	-2.6
รายได้ทางการเงิน	15.7	14.9	-0.8	-5.1
ต้นทุนทางการเงิน	77.5	73.1	-4.4	-5.7
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	42.6	27.2	-15.4	-36.1
กำไร (ขาดทุน) สุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	306.2	314.4	8.2	2.7
อัตรากำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	4.5	4.9	0.4	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน)	304.7	308.7	4.0	1.3
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ) (ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน)	4.5	4.8	0.3	

รายได้รวม ลดลงร้อยละ 6.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการขายและการให้บริการลดลงร้อยละ 6.1 สาเหตุหลักมาจากรายได้ของธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ที่ลดลงร้อยละ 5.7 และธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ที่ลดลงร้อยละ 7.1 โดยการลดลงของรายได้รวมมีสาเหตุสำคัญดังต่อไปนี้

1) **ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์** รายได้จากกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ปรับตัวลดลงในไตรมาสที่ 1/2569 โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลงจากการดำเนินงานในประเทศไทยและประเทศจีน โดยรายได้จากประเทศไทยปรับตัวลดลงร้อยละ 13.5 แม้ว่าปริมาณการผลิตจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบเหล็กที่ลดลง ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยปรับตัวลดลงตามไปด้วย รวมถึงการสิ้นสุดการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของ VinFast สำหรับรุ่นที่ทางบริษัทได้รับคำสั่งซื้อ ขณะที่รายได้จากประเทศจีนลดลงร้อยละ 12.3 จากแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตาม รายได้จากกิจการดำเนินงานในประเทศโปรตุเกสและประเทศมาเลเซียยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 และ 34.3 ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้วยโครงสร้างการดำเนินธุรกิจที่มีการกระจายตัวในหลายประเทศ ช่วยลดผลกระทบจากความเสียหายเฉพาะประเทศ โดยการเติบโตของรายได้ในประเทศโปรตุเกสและมาเลเซียสามารถชดเชยผลกระทบจากการลดลงของรายได้ในประเทศไทยและประเทศจีนได้บางส่วน

2) **ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์** รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ปรับตัวลดลงในไตรมาสที่ 1/2569 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายในประเทศมาเลเซีย ลดลงร้อยละ 10.0 แม้ว่ายอดขายรถยนต์ Proton จะยังคงเติบโต โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากรถยนต์ Proton รุ่นใหม่ และรถยนต์ไฟฟ้า Proton e.MAS อย่างไรก็ตาม ยอดขายรถยนต์ Honda ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงจากแบรนด์รถยนต์สัญชาติจีน รวมถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของ Proton ในตลาดภายในประเทศ สำหรับไตรมาสที่ 1/2569 ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศมาเลเซียเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดย Proton ก้าวขึ้นเป็นแบรนด์รถยนต์ไฟฟ้าอันดับ 1 ของประเทศ หลังการเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้า Proton e.MAS ที่ประสบความสำเร็จ ขณะที่ Honda ยังคงเผชิญความท้าทายจากการขาดรถยนต์ไฟฟ้าสำหรับกลุ่มลูกค้าทั่วไปที่สามารถแข่งขันได้ สำหรับประเทศไทย รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.4 สาเหตุหลักมาจากยอดขายรถยนต์ Mitsubishi ที่ลดลง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) อย่างไรก็ตาม ยอดขายรถยนต์ MG ยังคงเติบโต จากความต้องการรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และรถยนต์ไฮบริด (HEV) ยังคงปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และราคาจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าที่สามารถแข่งขันได้มากขึ้น โดยการเติบโตของยอดขายรถยนต์ MG ช่วยชดเชยการลดลงของยอดขาย Mitsubishi ได้บางส่วน ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายในประเทศไทยลดลงเพียงเล็กน้อย

ต้นทุนขายและบริการ ลดลงสอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 0.9 จาก 665.6 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568 เป็น 659.4 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2569 ซึ่งเป็นอัตราการลดลงที่น้อยกว่าการลดลงของยอดขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 9.9 ในไตรมาสที่ 1/2568 เป็นร้อยละ 10.4 ในไตรมาสที่ 1/2569 โดยปัจจัยส่วนหนึ่งมาจากสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย รวมถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจในประเทศโปรตุเกสที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จาก 399.0 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568 เป็น 424.3 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2569

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน มีจำนวน 5.6 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2569 เทียบกับ 1.5 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ร่วมค้า มีจำนวน 80.3 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2569 เทียบกับ 60.9 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากบริษัทร่วมค้า

รายได้ทางการเงินและต้นทุนทางการเงิน อยู่ที่ 14.9 ล้านบาท และ 73.1 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2569 เทียบกับ 15.7 ล้านบาท และ 77.5 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2568 รายได้ทางการเงินส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายได้ดอกเบี้ยจากเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน SACL ซึ่งบริษัทฯ ได้นำไปฝากเป็นเงินฝากสกุลดอลลาร์สหรัฐในสหราชอาณาจักรตั้งแต่ช่วงปลายปี 2566 อย่างไรก็ตาม รายได้

ดอกเบี้ยลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนทางการเงินก็ลดลงเช่นกัน อันเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลงมาอยู่ที่ 58.2 ล้านบาท เทียบกับ 61.8 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568

กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ที่ 314.4 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2569 เทียบกับกำไรสุทธิ 306.2 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568 โดยอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.5 ในไตรมาสที่ 1/2568 เป็นร้อยละ 4.9 ในไตรมาสที่ 1/2569

กำไรสุทธิ (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน อยู่ที่ 308.7 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2569 เทียบกับกำไรสุทธิ 304.7 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2568 โดยอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.5 ในไตรมาสที่ 1/2568 เป็นร้อยละ 4.8 ในไตรมาสที่ 1/2569 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ตลอดจนการลดลงของต้นทุนทางการเงินสุทธิและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

2) การวิเคราะห์สถานการณ์ทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	ธันวาคม 2568	มีนาคม 2569	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	23,240.5	24,073.6	833.1	3.6
หนี้สินรวม	11,819.0	12,117.1	298.1	2.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,421.5	11,956.5	535.0	4.7

สำหรับงบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ไตรมาสที่ 1/2569 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 833.1 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 298.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 535.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรที่เกิดขึ้นในระหว่างงวดบัญชี

3) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	6.6%	6.7%	7.0%	6.8%	6.6%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	3.0%	3.2%	3.3%	3.2%	3.1%
Interest Bearing Debt / Equity (IBD/Equity)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อยู่ที่ร้อยละ 6.6 และร้อยละ 3.1 ตามลำดับ ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/Equity) คงที่ที่ 0.5 เท่า ในไตรมาสที่ 1/2569

4) ภาพรวมอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทย

(หน่วย:คัน)	ไตรมาสที่ 1		
	2568	2569	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ยอดผลิตในประเทศ	351,062	369,751	5.3%
ยอดจำหน่ายในประเทศ	153,193	182,083	18.9%
ยอดส่งออกต่างประเทศ	224,471	219,994	-2.0%

ปริมาณการผลิตรถยนต์รวมในไตรมาสที่ 1/2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 369,751 คัน จาก 351,062 คันในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ยอดขายในประเทศเติบโตอย่างมีนัยสำคัญร้อยละ 18.9 อยู่ที่ 182,083 คัน จาก 153,193 คันในไตรมาสที่ 1/2568 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการรถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถยนต์อเนกประสงค์ (SUV) และรถยนต์อเนกประสงค์ดัดแปลง (PPV) ที่แข็งแกร่ง ซึ่งขับเคลื่อนโดยการเติบโตของการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในไทย และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น ในส่วนของการส่งออก ปริมาณการส่งออกลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2.0 อยู่ที่ 219,994 คัน จาก 224,471 คันในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการส่งออกไปยังตะวันออกกลางที่ลดลง อันเป็นผลจากความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ แม้ว่าการส่งออกไปยังตลาดสำคัญ เช่น ออสเตรเลีย แอฟริกา และยุโรป จะยังคงเติบโตได้ก็ตาม สำหรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์ การส่งออกรถยนต์นั่งที่ใช้เครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่รถยนต์พลังงานไฟฟ้า โดยเฉพาะรถยนต์ไฮบริด (HEV) และรถยนต์ไฟฟ้าแบตเตอรี่ (BEV) มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

โดยรวมแล้วอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในไตรมาสที่ 1/2569 เริ่มแสดงสัญญาณการฟื้นตัว โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง และการเปลี่ยนผ่านสู่ยานยนต์พลังงานไฟฟ้าอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม ภาคการส่งออกยังคงมีความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และสภาวะตลาดโลกที่เปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2569 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (FTI) คาดการณ์ว่าการผลิตรถยนต์จะเติบโตประมาณร้อยละ 3 สู่ระดับ 1,500,000 คัน แบ่งเป็นการผลิตเพื่อการส่งออกจำนวน 950,000 คัน และเพื่อจำหน่ายภายในประเทศจำนวน 550,000 คัน

ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ท้าทาย บริษัทฯ ยังคงรักษาเสถียรภาพในการดำเนินงานและบริหารจัดการความผันผวนของตลาดอย่างรอบคอบ ส่งผลให้ฐานะทางการเงินโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง มีสภาพคล่องเพียงพอ และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำที่ 0.5 เท่า

ทิศทางในอนาคต อาปีโกจะเดินหน้าขยายการดำเนินธุรกิจในระดับโลกอย่างต่อเนื่อง เพื่อขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้และความสามารถในการทำกำไรอย่างยั่งยืน ดังเห็นได้จากการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญของกลุ่มบริษัทในการเข้าสู่ตลาดที่มีศักยภาพสูง การเติบโตดังกล่าวจะได้รับการสนับสนุนจากความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับพันธมิตรชั้นนำด้านยานยนต์และเทคโนโลยี โดยมุ่งเน้นการพัฒนาชิ้นส่วนสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า ระบบอัตโนมัติ และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน ควบคู่ไปกับการขยายธุรกิจในฐานะการดำเนินงานเดิม สำหรับปี 2569 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (FTI) คาดว่าอุตสาหกรรมจะเติบโตประมาณร้อยละ 3 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตของกลุ่มบริษัท ด้วยงานในมือที่มีความมั่นคง บริษัทยังคงมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะกลางถึงระยะยาว และศักยภาพในการสร้างมูลค่าอย่างยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายเย็บ ซู ชวน)

ประธานและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร