

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

ด้านฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 1,163.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 97.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.18 ซึ่งเป็นผลมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 21.32 ล้านบาท 2) ลูกหนี้การค้าจำนวน 30.53 ล้านบาท 3) ลูกหนี้อื่นจำนวน 16.11 ล้านบาท 4) สินค้าคงเหลือจำนวน 15.40 ล้านบาท 5) รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 19.12 ล้านบาท และ 6) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 1.11 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นมีจำนวนลดลง จำนวน 5.82 ล้านบาท

สำหรับการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุสำคัญมาจากผลกำไรจากการประกอบกิจการในปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจำนวน 244.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.76 ประกอบกับการควบคุมการใช้จ่ายของบริษัทให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

สำหรับรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิที่เพิ่มขึ้นนั้น มาจากการลงทุนเพื่อปรับปรุงอาคาร อุปกรณ์และเครื่องจักร และสภาพแวดล้อมภายในโรงงาน ซึ่งได้ดำเนินการต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ในปีที่ผ่านมาสินค้าคงเหลือมีมูลค่าโดยรวมเพิ่มขึ้น สาเหตุสำคัญมาจากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนอย่างไรก็ตามบริษัทได้ควบคุมสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่า 592.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 6.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.16 จาก 1) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 20 ล้านบาท จากการชำระหนี้คืนให้กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง 2) เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 7.19 ล้านบาท และ 3) ภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 3.92 ล้านบาท ในขณะที่ 1) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 30.04 ล้านบาทจากปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขาย 2) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 3.35 ล้านบาท และ 3) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 4.47 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทสุทธิมีจำนวน 571.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 91.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.95 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา สาเหตุเกิดจากผลกำไรของบริษัทในปี 2560 และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในปี 2560 ที่ผ่านมา

ด้านกระแสเงินสด

ณ วันสิ้นสุดของรอบระยะเวลาบัญชีปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 116.99 ล้านบาทลดลงเป็นจำนวน 135.15 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจาก 1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 46.09 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในตลาดทดแทนภายในประเทศและตลาดส่งออก 2) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 16.17 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบหลักปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนประกอบกับจำเป็นต้องมีการสำรองวัตถุดิบให้เพียงพอต่อการผลิต 3) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 21.78 ล้านบาท เนื่องจากจำนวน

การสั่งซื้อวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับส่งเสริมการขาย 4) การลดลงของภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงานจำนวน 2.93 ล้านบาท จากการจ่ายเงินชดเชยและเงินเกษียณให้แก่ลูกจ้าง 5) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 5.82 ล้านบาท และ 6) ผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 111.46 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2559 ที่บริษัท มีผลกำไรสุทธิจำนวน 113.73 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดจากการดำเนินงานลดลง

สำหรับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 73.34 ล้านบาท เป็นการลงทุนเพื่อ 1) ซื้อทรัพย์สินถาวรและสินทรัพย์ที่ไม่ตัวตนจำนวน 52.64 ล้านบาท 2) เงินลงทุนชั่วคราวในพันธบัตรรัฐบาล จำนวน 19.79 ล้านบาท และ 3) เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรจำนวน 0.91 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ยอดเงินสดในกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้น 1.92 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อปรับปรุง Productivity และเพิ่มการผลิตภายในโรงงาน

สำหรับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 42.17 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทมีการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นและการชำระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมให้กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง จำนวน 21.10 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 20.45 ล้านบาท และการจ่ายเงินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 1.62 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินลดลงจำนวน 39.73 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 บริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินเพิ่มหลังจากชำระเงินกู้ยืมเสร็จสิ้นแล้ว

ด้านผลการดำเนินงาน

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 2,327.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 244.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.76 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในตลาดทดแทนภายในประเทศ และตลาดส่งออก บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6.99 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกำไรเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 9.66 ล้านบาท จากการผันผวนของเงินตราต่างประเทศ และมีรายได้อื่นจำนวน 10.95 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 3.76 ล้านบาท จากการกลับรายการสำรองยอดประมาณการหนี้สินจากการฟ้องร้อง

ในด้านต้นทุนขาย บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,835.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.87 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ต้นทุนขายดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 0.67 เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลักปรับตัวสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา

สำหรับราคาตะกั่วบริสุทธิ์ที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแบตเตอรี่ ในปี 2560 มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้คือ

ราคาตะกั่วบริสุทธิ์ที่ตลาด London Metal Exchange (LME) มีการแกว่งตัวของราคาทุกปี โดยในปี 2560 มีราคาเฉลี่ยที่ 2,317 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2559 จำนวน 446 เหรียญสหรัฐต่อตันหรือร้อยละ 23.85 และแม้ว่าราคาตะกั่วโดยเฉลี่ยจะเพิ่มสูงขึ้นก็ตาม หากพิจารณาราคาตะกั่วโดยเฉลี่ยเป็นรายเดือนจะพบว่าราคาตะกั่วมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 อย่างไรก็ตามมีการปรับตัวลดลงอีกครั้งในไตรมาสที่ 2 และเริ่มมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี 2560

ทั้งนี้ในปี 2560 ราคาตะกั่วบริสุทธิ์แกว่งตัวตั้งแต่ 2,236 เหรียญสหรัฐต่อตันในเดือนมกราคม จนถึงระดับสูงสุดในเดือนธันวาคมที่ 2,508 เหรียญสหรัฐต่อตัน อย่างไรก็ตามราคาตะกั่วเฉลี่ยในช่วง เดือนพฤษภาคม-มิถุนายน ปี 2560 อยู่ที่ 2,131 เหรียญต่อตัน ซึ่งลดต่ำลงจากช่วงไตรมาสที่ 1 แต่ราคายังคงสูงกว่าราคาตะกั่วในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาจำนวน 417 เหรียญต่อตันหรือร้อยละ 24.33 และในครึ่งปีหลังราคาตะกั่วได้เริ่มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีราคาเฉลี่ยในไตรมาสที่ 4 จำนวน 2,493 เหรียญสหรัฐต่อตัน ซึ่งสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันกับปีที่ผ่านมา

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2560 มียอดรวม 370.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.94 ของรายได้จากการขาย โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 55.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.73 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายใน

ส่งเสริมการขายและการตลาด การเพิ่มขึ้นของภาษีสรรพสามิตจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายใหม่ของภาษีสรรพสามิต และค่าสิทธิ (Royalty) เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ในด้านดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2560 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 0.47 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเป็นจำนวน 2.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81.11 เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง จำนวน 20 ล้านบาท ทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง

โดยสรุปผลประโยชน์ของบริษัทและบริษัทย่อยใน ปี 2560 มีผลกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 111.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิ 1.04 บาทต่อหุ้น

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในปี 2560 คือ 1.51 เท่า อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ซึ่งมีอัตราที่ 1.35 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 83.36 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนปรับตัวลดลงจำนวน 0.25 ล้านบาท

อัตรากาไรสุทธิของลูกหนี้ปี 2560 อยู่ในระดับ 8.35 เท่า ทั้งนี้ในปี 2560 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยคือ 44 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาที่จำนวน 42 วัน ในขณะที่มีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ประมาณ 74 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวน 69 วัน

สำหรับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 21.13 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 สาเหตุสำคัญ มาจากการปรับตัวลดหลักปรับตัวสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา

ในปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคือ 1.04 เท่า ลดลงจากอัตราดังกล่าว ณ สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่มีจำนวน 1.22 เท่า เนื่องจากภาระหนี้สินที่ลดลง ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2560

นอกจากนี้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทในปี 2560 พิจารณาจากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นคิดเป็น 309.91 เท่า เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาที่มีอัตรา 114.31 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน โดยในปี 2560 คิดเป็น 4.85 เท่า ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีอัตรา 5.64 เท่า

การจ่ายเงินปันผล ตามรายงานการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 6 เมษายน 2560 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2559 แก่ผู้ถือหุ้น 107,625,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.19 บาท เป็นจำนวนเงิน 20.45 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลแล้ว เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2560 และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2561 มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานประจำปี 2560 แก่ผู้ถือหุ้น 107,625,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.24 บาท เป็นจำนวนเงิน 25.83 ล้านบาท