

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

### ด้านฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 1,226.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 62.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.39 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) ลูกหนี้การค้าจำนวน 31.49 ล้านบาท มาจากการขายทั้งในตลาดภายในประเทศและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น 2) สินค้าคงเหลือจำนวน 29.79 ล้านบาท และ 3) รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 36.72 ล้านบาท ในขณะที่มีการลดลงของ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 8.78 ล้านบาท 2) เงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 19.88 ล้านบาท 3) ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 6.02 ล้านบาท และ 4) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 1.33 ล้านบาท

สำหรับรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิที่เพิ่มขึ้นนั้น มาจากการลงทุนเพื่อปรับปรุงอาคาร อุปกรณ์และเครื่องจักร และสภาพแวดล้อมภายในโรงงาน ซึ่งได้ดำเนินการต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ในปีที่ผ่านมาสินค้าคงเหลือมีมูลค่าโดยรวมเพิ่มขึ้น สาเหตุสำคัญมาจากการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ตามบริษัทพยายามที่จะควบคุมสินค้าคงคลัง ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

#### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีมูลค่า 552.38 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 39.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 6.70 จาก 1) เจ้าหนี้การค้าจำนวน 47.69 ล้านบาทจากการชำระหนี้ที่เร็วขึ้นเพื่อลดต้นทุนค่าวัตถุดิบ และ 2) หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 1.49 ล้านบาท ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของ 1) เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 4.67 ล้านบาทจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย 2) ภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 4.50 ล้านบาท และ 3) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 0.79 ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทสุทธิมีจำนวน 673.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 102.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.92 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา สาเหตุเกิดจากผลกำไรของบริษัทในปี 2561 และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในปี 2561 ที่ผ่านมา

#### ด้านกระแสเงินสด

ณ วันสิ้นสุดของรอบระยะเวลาบัญชีปี 2561 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 81.89 ล้านบาทลดลงเป็นจำนวน 35.10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงใน 1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 31.20 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในตลาดทดแทนภายในประเทศและตลาดส่งออกใหม่ 2) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 28.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น 3) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 41.79 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระค่าสินค้าที่เพิ่มขึ้นเพื่อลดภาระต้นทุนทางการเงิน 4) ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 0.79 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งประมาณการเพิ่มเติมและการจ่ายเงินค่าชดเชยและเงินเกษียณให้แก่ลูกจ้าง และ 5) ผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2561

จำนวน 128.20 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่บริษัท มีผลกำไรสุทธิจำนวน 111.46 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานลดลง

สำหรับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 62.32 ล้านบาท เป็นการลงทุนเพื่อ 1) ซื้อทรัพย์สินถาวรและสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 81.95 ล้านบาท 2) การรับคืนเงินลงทุนชั่วคราวในพันธบัตรรัฐบาล จำนวน 20 ล้านบาท และ 3) เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 0.96 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ยอดเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนลดลง 11.01 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนในอาคารและเครื่องจักรต่าง ๆ เพิ่มขึ้นเพื่อปรับปรุง Productivity และเพิ่มการผลิตภายในโรงงาน แต่เนื่องจากมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวทำให้ยอดเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนลดลงไม่มากนัก

สำหรับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 28.34 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 25.83 ล้านบาท และการจ่ายเงินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 2.32 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินลดลงจำนวน 13.83 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 บริษัทไม่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมเงินจากธนาคาร

### ด้านผลการดำเนินงาน

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 2,396.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 69.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.99 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในตลาดส่งออก และตลาดผู้ประกอบการยานยนต์ในด้านกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.35 ล้านบาท เนื่องจากความผันผวนจากสกุลเงินตราต่างประเทศ และมีรายได้อื่นจำนวน 7.63 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2560 จำนวน 3.32 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 บริษัทได้กลับรายการสำรองยอดประมาณการหนี้สินจากการฟ้องร้อง

ในด้านต้นทุนขาย บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,858.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.52 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ต้นทุนขายดังกล่าวลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 1.35 เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลักปรับตัวลดลงจากปีที่ผ่านมา

สำหรับราคาตะกั่วบริสุทธิ์ที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแบตเตอรี่ ในปี 2561 มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้คือ ราคาตะกั่วบริสุทธิ์ที่ตลาด London Metal Exchange (LME) มีการแกว่งตัวของราคาทุกปี โดยในปี 2561 มีราคาเฉลี่ยที่ 2,243 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากราคาเฉลี่ยในปี 2560 จำนวน 73.80 เหรียญสหรัฐต่อตันหรือร้อยละ 3.19 หากพิจารณาราคาตะกั่วโดยเฉลี่ยเป็นรายเดือนจะพบว่าราคาตะกั่วมีแนวโน้มปรับตัวลดลงตั้งแต่เดือนมีนาคม 2561 และทรงตัวต่อเนื่องจนถึงเดือนมิถุนายน 2561 และเริ่มปรับตัวลดลงอีกครั้งอย่างต่อเนื่องจากเดือนกรกฎาคมจนถึงธันวาคม 2561

ทั้งนี้ในปี 2561 ราคาตะกั่วบริสุทธิ์แกว่งตัวระหว่าง 2,589 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในเดือนมกราคม จนถึงระดับต่ำในเดือนธันวาคมที่ 1,958 เหรียญสหรัฐต่อตัน ทั้งนี้ราคาตะกั่วเฉลี่ยในช่วงเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ 2561 มีระดับใกล้เคียงกับราคาเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2560 ที่ผ่านมา และเริ่มปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคม 2561 และทรงตัวต่อเนื่องจนถึงเดือนมิถุนายน 2561 ที่ระดับราคาเฉลี่ย 2,389 เหรียญสหรัฐต่อตัน และเริ่มปรับตัวลดลงจากเดือนมิถุนายนอย่างต่อเนื่องที่ระดับราคาเฉลี่ย 2,212 เหรียญสหรัฐต่อตัน จนถึงเดือนธันวาคมที่มีระดับราคาเฉลี่ย 1,958 เหรียญสหรัฐต่อตัน

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2561 มียอดรวม 391.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.33 ของรายได้จากการขาย โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 20.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.56 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าภาษีสรรพสามิตและค่าสิทธิ (Royalty) จำนวน 12.96 ล้านบาทจากยอดขายที่สูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 7.64 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร

ในด้านต้นทุนทางการเงิน ในปี 2561 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 0.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเป็นจำนวน 0.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.55

โดยสรุปผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยใน ปี 2561 มีผลกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 128.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิ 1.19 บาทต่อหุ้น

### อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในปี 2561 คือ 1.69 เท่า อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ซึ่งมีอัตราที่ 1.51 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 26.59 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนปรับตัวลดลงจำนวน 38.85 ล้านบาท

ในปี 2561 อัตราการหมุนของลูกหนี้อยู่ในระดับ 7.74 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยคือ 47.16 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาที่จำนวน 43.71 วัน ในขณะที่มีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ประมาณ 67.84 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวน 69.10 วัน

ในปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคือ 0.82 เท่า ลดลงจากอัตราดังกล่าว ณ สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีจำนวน 1.04 เท่า เนื่องจากภาระหนี้สินที่ลดลง ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2561

สำหรับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 22.48 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุสำคัญ มาจากการควบคุมต้นทุนหลักปรับตัวลดลงจากปีที่ผ่านมาและการจัดการโครงการลดต้นทุนภายในบริษัท

การจ่ายเงินปันผล ตามรายงานการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2561 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2560 แก่ผู้ถือหุ้น 107,625,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.24 บาท เป็นจำนวนเงิน 25.83 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลแล้ว เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2561 และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นเพื่อจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานประจำปี 2561 แก่ผู้ถือหุ้น 107,625,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท เป็นจำนวนเงิน 32.29 ล้านบาท