

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

### ด้านฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 925.01 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 24.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.59 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 64.12 ล้านบาท ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของ รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ และลูกหนี้การค้า จำนวน 22.79 ล้านบาท และจำนวน 12.78 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายคืนชำระหนี้บางส่วนและการลงทุนเพื่อปรับปรุงอาคาร อุปกรณ์และเครื่องจักร รวมทั้ง สิ่งแวดล้อมภายในโรงงาน เพื่อรองรับการย้ายฐานการผลิตจากโรงงานเกวียที่ผู้ถือหุ้นได้มีมติให้จำหน่ายทรัพย์สิน โรงงานตั้งแต่ปี 2555 ที่ผ่านมา และสำหรับ ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ณ วันสิ้นงวด สาเหตุเกิดจากการสั่งซื้อแบตเตอรี่ของ ลูกค้าในช่วงเดือนธันวาคมปี 2556 ที่ผ่านมา

#### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีมูลค่า 572.34 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 34.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.71 เนื่องจาก (1) การชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวให้กับสถาบันการเงินรวม 20 ล้านบาท (2) การชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นให้กับกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 20.05 ล้านบาท และ (3) อัตรแลกเปลี่ยน ณ วัน สิ้นงวดที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากเงินกู้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นเงินกู้สกุลเงินตราต่างประเทศ สำหรับเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2556 มีมูลค่ารวม 327.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 9.95 ล้านบาท เนื่องจากยอดการสั่งซื้อแบตเตอรี่ในช่วงปลายปีที่เพิ่มขึ้น ทำให้การสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตแบตเตอรี่เพิ่มขึ้น ด้วย

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทสุทธิมีจำนวน 352.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 10.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.92 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา สาเหตุเกิดจากผลกำไรของบริษัทในปี 2556 หลังจากหักการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2555 จำนวน 5.38 ล้านบาท โดยเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2556 ตามมติที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2556

#### ด้านกระแสเงินสด

ณ วันสิ้นสุดของรอบระยะเวลาบัญชีปี 2556 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 24.28 ล้านบาทหรือลดลงเป็นจำนวน 98.39 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจาก (1) ผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 39.35 ล้านบาท เนื่องจากยอดการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศที่ลดลง จากการชะลอตัวของ สภาพเศรษฐกิจภายในประเทศจากปัญหาทางการเมือง (2) จำนวนสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3.24 ล้านบาท (3) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 10.99 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าในช่วงปลายปี และ (4) เจ้าหนี้การค้าและ เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 11.28 ล้านบาท

สำหรับเงินสดในกิจกรรมการลงทุนลดลงจำนวน 42.97 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินเพื่อซื้อทรัพย์สินถาวร และสินทรัพย์ที่ไม่ตัวตนจำนวน 58.79 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรจำนวน 15.82 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับปี 2555 ยอดเงินสดในกิจกรรมการลงทุนลดลงกว่า 190.92 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2555 มีเงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรจำนวน 219.62 ล้านบาทในขณะที่มีเงินสดจ่ายเพื่อทรัพย์สินถาวรจำนวน 71.66 ล้านบาท

สำหรับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 45.43 ล้านบาท หรือลดลง 132.60 ล้านบาทจากปี 2555 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทมีการจ่ายชำระหนี้ เงินกู้ระยะสั้นให้กับสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และการจ่ายเงินกู้ระยะยาว จำนวน รวม 178.03 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 มีการจ่ายชำระหนี้ ระยะสั้นให้กับสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน การจ่ายคืนเงินกู้ยืมเงินระยะยาว และเงินจ่ายปันผล จำนวน 20.05 ล้านบาท 20 ล้านบาท และ 5.38 ล้านบาทตามลำดับ

### ด้านผลการดำเนินงาน

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 1,762.05 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,735.10 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 26.95 ล้านบาท เฉพาะรายได้จากการขาย บริษัทมียอดขายต่ำกว่าปี 2555 ที่ผ่านมามีจำนวน 156.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.25 เนื่องจากการลดลงของยอดขายแบตเตอรี่รถยนต์และรถจักรยานยนต์ในตลาดรถใหม่ และยอดขายแบตเตอรี่รถจักรยานยนต์ในตลาดทดแทนภายในประเทศจากการชะลอตัวของภาคเศรษฐกิจ และการลดลงของ แบตเตอรี่รถยนต์ในตลาดทดแทนภายในประเทศ จากการผลิตแบตเตอรี่ที่ไม่เพียงพอ ซึ่งสาเหตุสำคัญมาจากการขาดแคลนแรงงานในการผลิตแบตเตอรี่

สำหรับรายได้อื่นจำนวน 26.95 ล้านบาท มาจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น ซึ่งตัวเลขดังกล่าวลดลงจากปี 2555 จำนวน 17.92 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2555 บริษัทมีรายได้อื่นอีกส่วนจากการรับจ้างผลิตให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ในด้านต้นทุนขาย บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,442.83 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.16 ของรายได้จากการขายซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาคือร้อยละ 82.45 เนื่องจากราคาตะกั่วที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแบตเตอรี่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าแรงงานจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานในการผลิตแบตเตอรี่ ซึ่ง ทำให้เกิดการล่าช้าในการย้ายโรงงานและการฟื้นตัวของการผลิต อันส่งผลให้บริษัทไม่สามารถผลิตแบตเตอรี่ได้เพียงพอในตลาด

สำหรับราคาตะกั่วบริสุทธิ์ที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแบตเตอรี่ ในปี 2555 มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้คือ ราคาตะกั่วบริสุทธิ์โดยเฉลี่ยในปี 2556 อยู่ที่ระดับ 2,141 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ระดับราคา 2,061 เหรียญ สหรัฐต่อตัน โดยในระหว่างปี 2556 ราคาตะกั่วบริสุทธิ์แกว่งตัวอยู่ในกรอบระหว่าง 2,027-2,375 เหรียญ สหรัฐต่อตัน โดยในช่วง 2 เดือนแรกของปี อยู่ที่ระดับ 2,357 เหรียญ สหรัฐต่อตัน และได้ปรับตัวลดลง ถึงสิ้นปี มีระดับราคาโดยเฉลี่ย 2,098 เหรียญสหรัฐต่อตัน

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2556 มียอดรวม 299.84 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.02 ของรายได้รวม โดยเป็นการลดลงจากปี 2555 จำนวน 12.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.13 เนื่องจากการลดลงของภาษีสรรพสามิตจากการขายที่ลดลง อย่างไรก็ตามมีค่าใช้จ่ายในการบริหารบางส่วน ที่เพิ่มขึ้นจากการบันทึกการจ่ายค่าตอบแทนให้กับอดีตประธานกรรมการบริษัทจำนวน 16 ล้านบาท

ในด้านดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2556 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 5.33 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเป็นจำนวน 5.26 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 49.64 เนื่องจากจำนวนเงินกู้ยืมที่ลดลงหลังจากการชำระคืนเงินกู้

โดยสรุปผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2556 มีผลกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 15.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิ 0.14 บาทต่อหุ้น

### อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในปี 2556 คือ 1.20 เท่า ลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยสินทรัพย์หมุนเวียนปรับตัวลดลงจำนวน 46.72 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนลดลง จำนวน 31.37 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงมาจากเงินสดจากการชำระหนี้ค่าก่อสร้างอาคาร และเครื่องจักรเพื่อรองรับการผลิตที่ย้ายมาจาก โรงงานเกตเวย์ สำหรับในด้านหนี้สินหมุนเวียนมีมูลค่าลดลงเนื่องจากการชำระคืนเจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี กับสถาบันการเงินและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

อัตรากาไรสุทธิของลูกหนี้ปี 2556 อยู่ในระดับประมาณ 8.31 เท่า ทั้งนี้ในปี 2556 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 43 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ในขณะที่มีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ประมาณ 80 วัน เพิ่มขึ้นเช่นกันเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวน 73 วัน

สำหรับอัตราส่วนกำไร ขั้นต้น ในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 16.84 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2555 สาเหตุสำคัญมาจากต้นทุนค่าแรงงานและราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคือ 1.62 เท่าลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากภาระหนี้สินที่ลดลง ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสุทธิในปี 2556

นอกจากนี้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทปรับลดลงโดยพิจารณาจากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน โดยในปี 2556 คิดเป็น 5.57 เท่าและ 0.43 เท่าตามลำดับ ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 ที่มีอัตราดังกล่าว 12.58 เท่า และ 1.46 เท่าตามลำดับ

การจ่ายเงินปันผล ตามรายงานการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2556 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2555 แก่ผู้ถือหุ้น 107,625,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท เป็นจำนวนเงิน 5.38 ล้านบาท ได้จ่ายเงินปันผลแล้ว เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2556 และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2557 มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจากผลประกอบการปี 2556 จำนวนอัตราหุ้นละ 0.03 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 3.23 ล้านบาท