

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

##### ด้านฐานะการเงิน

##### **สินทรัพย์รวม**

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวน 1,412.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 161.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.93 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 117.45 ล้านบาท จากการรับเงินของตราสารหนี้ที่ครบกำหนดชำระและผลกำไรจากการดำเนินงาน 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 35.34 ล้านบาท จากการขายในตลาดทดแทนภายในประเทศ 3) สินทรัพย์สิทธิการใช้จำนวน 6.83 ล้านบาท 4) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 3.51 ล้านบาท 5) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 1.15 ล้านบาท และจำนวน 0.17 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีการลดลงของ 1) ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดชำระจำนวน 49.77 ล้านบาท เนื่องมาจากการครบกำหนดชำระของตราสารหนี้ 2) สินค้าคงเหลือจำนวน 1.10 ล้านบาท จากการลดลงของวัตถุดิบและสินค้าระหว่างผลิต เนื่องจากบริษัทมีการควบคุมสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม 3) รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1.60 ล้านบาท

##### **หนี้สินรวม**

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีมูลค่า 526.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 47.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 9.83 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เจ้าหนี้การค้าจำนวน 7.09 ล้านบาท 2) เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 21.37 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย 3) หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 2.60 ล้านบาท 4) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 6.35 ล้านบาท 5) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 0.17 ล้านบาท และ 6) ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานจำนวน 9.48 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดที่ใช้ในการประมาณการหนี้สินของผลประโยชน์พนักงาน

##### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทสุทธิมีจำนวน 886.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 114.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.86 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา สาเหตุเกิดจากผลกำไรของบริษัทในปี 2563 และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในปี 2563 ที่ผ่านมา

##### ด้านกระแสเงินสด

ณ วันสิ้นสุดของรอบระยะเวลาบัญชีปี 2563 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 205 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 8.37 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงใน 1) ผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2563 จำนวน 158.18 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ที่บริษัท มีผลกำไรสุทธิจำนวน 138.92 ล้านบาท 2) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 7.05 ล้านบาท 3) เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 20.27 ล้านบาท เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย 4) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 35.68 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากยอดขายในตลาดทดแทนภายในประเทศ และ 5) ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานสุทธิ

จำนวน 7.47 ล้านบาท เนื่องจากการประมาณการตั้งสำรองหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน การจ่ายเงินค่าชดเชย และเงินเกษียณให้แก่ลูกจ้าง

สำหรับเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 3.42 ล้านบาท เป็นการได้มาจาก 1) เงินรับจากตราสารหนี้ ที่จะถึงจนครบกำหนดชำระจำนวน 49.41 ล้านบาท 2) เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 0.45 ล้านบาท และ 3) เงินรับจากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารจำนวน 0.99 ล้านบาท ในขณะที่มีการใช้ไปในการลงทุนซื้อทรัพย์สินถาวรและสินทรัพย์ที่ไม่ตัวตนจำนวน 47.43 ล้านบาท จากเหตุผลดังกล่าวทำให้ยอดเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนลดลง 104.67 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562

สำหรับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 41.18 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 37.67 ล้านบาท และการจ่ายเงินตามสัญญาเช่าทางการเงินและดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 3.51 ล้านบาท ทำให้เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 6.50 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562

### ด้านผลการดำเนินงาน

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 2,070.14 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 182.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.12 เนื่องจากการลดลงของยอดขายในตลาดส่งออก และตลาดผู้ประกอบการยานยนต์ ในขณะที่ตลาดทดแทนภายในประเทศเพิ่มขึ้น ในด้านรายได้อื่น บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 5.40 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 2.88 ล้านบาท มาจาก 1) การลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ เนื่องจากความผันผวนจากสกุลเงินตราต่างประเทศ และ 2) การลดลงของรายได้จากบัตรภาษีจากตลาดส่งออกเนื่องจากยอดขายลดลงและจากรายได้ดอกเบี้ยรับ

ในด้านต้นทุนขาย บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,492.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.10 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ต้นทุนขายดังกล่าวลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 2.75 เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลักที่ปรับตัวลดลง ต้นทุนสินค้าเข้าลดลงจากปีที่ผ่านมาและการลดต้นทุนภายในโรงงาน

สำหรับราคาตะกั่วบริสุทธิ์ที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแบตเตอรี่ ในปี 2563 มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้คือ

ราคาตะกั่วบริสุทธิ์ที่ตลาด London Metal Exchange (LME) มีการแกว่งตัวของราคาทุกปี โดยในปี 2563 มีราคาเฉลี่ยที่ 1,824 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากราคาเฉลี่ยในปี 2562 จำนวน 173 เหรียญสหรัฐต่อตันหรือร้อยละ 8.68 หากพิจารณาราคาตะกั่วโดยเฉลี่ยเป็นรายเดือนจะพบว่าราคาตะกั่วในปี 2563 มีการปรับตัวขึ้นลงตลอดทั้งปีอยู่ในช่วงสูงสุดที่ระดับ 2,019 เหรียญสหรัฐต่อตันในเดือนธันวาคม 2563 และต่ำสุดที่ระดับ 1,618 เหรียญสหรัฐต่อตันในเดือนพฤษภาคม โดยเริ่มจากเดือนมกราคม ราคามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2562 และในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ได้ปรับตัวลดลงจนถึง เดือนพฤษภาคม และเริ่มปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งในเดือนมิถุนายนจนถึงเดือนสิงหาคม และในเดือนกันยายน ปรับตัวลดลงอีกครั้งจนถึงเดือน ตุลาคม และในเดือนพฤศจิกายน ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งจนถึงเดือน ธันวาคม 2563 ที่ 2,019 เหรียญสหรัฐต่อตัน

ทั้งนี้ในปี 2563 ราคาตะกั่วบริสุทธิ์แกว่งตัวระหว่าง 1,925 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในเดือนมกราคม จนถึงระดับสูงสุดในเดือนธันวาคมที่ 2,019 เหรียญสหรัฐต่อตัน

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2563 มียอดรวม 385.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.63 ของรายได้จากการขาย โดยลดลงจากปี 2562 จำนวน 13.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.34 สาเหตุหลักมาจากภาษีสรรพสามิตและค่าสิทธิ เนื่องจากยอดขายลดลงจากปีที่ผ่านมา และค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหารลดลง เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัท

ในด้านต้นทุนทางการเงิน ในปี 2563 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 0.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเป็นจำนวน 0.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 107.67 จากดอกเบี้ยของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

โดยสรุปผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยใน ปี 2563 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 158.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิ 1.47 บาทต่อหุ้น

### อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในปี 2563 คือ 2.31 เท่า อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ซึ่งมีอัตราที่ 2.13 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 151.69 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นที่จำนวน 36.11 ล้านบาท

ในปี 2563 อัตราการหมุนของลูกหนี้อยู่ในระดับ 6.53 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยคือ 55.93 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาที่จำนวน 50.77 วัน สาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายชำระหนี้ล่าช้าของลูกค้าหนี้บางรายจากสถานการณ์โรคระบาดโควิด ซึ่งบริษัทได้ติดตามเรื่องดังกล่าวเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับนโยบายการให้เครดิตของลูกค้าที่การค้างชำระหนี้สูงสุดไม่เกิน 3 เดือน ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2563 ยังไม่เกินกว่านโยบายที่กำหนดไว้แต่อย่างใด สำหรับระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้มีค่าเฉลี่ย 58.47 วัน ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวน 61.16 วัน ทั้งนี้ระยะเวลาการเก็บหนี้และการจ่ายชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการจัดการสภาพคล่องของบริษัทแต่อย่างใด

ในปี 2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคือ 0.59 เท่า ลดลงจากอัตราดังกล่าว ณ สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่มีจำนวน 0.62 เท่า เนื่องจากภาระหนี้สินที่ลดลง ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการดำเนินงานและการจ่ายเงินปันผลในปี 2563

สำหรับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ในปี 2563 เท่ากับร้อยละ 27.90 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 สาเหตุสำคัญมาจากราคาวัตถุดิบหลักปรับตัวลดลง ต้นทุนสินค้านำเข้าลดลงจากปีที่ผ่านมาและการจัดการโครงการลดต้นทุนภายในบริษัท

การจ่ายเงินปันผล เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโคโรนา 2019 (COVID-19) ทำให้ไม่สามารถจัดประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 ตามกำหนดการปกติ ดังนั้นการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2563 เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2563 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากผลการดำเนินงานปี 2562 แก่ผู้ถือหุ้น 107,625,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.35 บาท เป็นจำนวนเงิน 37.67 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลแล้ว เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2563 และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2564 มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นเพื่อจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานประจำปี 2563 แก่ผู้ถือหุ้น 107,625,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.441 บาท เป็นจำนวนเงิน 47.46 ล้านบาท