

วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2557

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง นำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis) สำหรับปี 2556

บริษัท เอลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2556 โดยสรุปดังนี้

สรุปข้อมูลทางการเงิน (จากงบการเงินรวม)		2554	2555	2556
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	29,899	33,075	36,865
หนี้สินรวม	ล้านบาท	10,040	10,578	11,539
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	19,859	22,497	25,326
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	1,259	1,259	1,259
ทุนชำระแล้ว	ล้านบาท	1,247	1,247	1,247
อัตราส่วนทางการเงิน				
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.61	2.79	2.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.84	2.12	2.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.32	0.70	0.50
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.91	5.92	5.45
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	61	61	66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.73	5.25	5.32
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	76	69	68
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.69	5.78	5.40
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	63	62	67
วงจรเงินสด	วัน	74	67	67
ข้อมูลและอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการหากำไร				
ขาย	ล้านบาท	38,434	40,779	41,201
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	9,041	10,795	10,834
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	23.52%	26.47%	26.30%

สรุปข้อมูลทางการเงิน (จากงบการเงินรวม)		2554	2555	2556
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (รวมค่าวิจัยและพัฒนา)	ล้านบาท	6,474	6,608	6,110
อัตรค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (รวมค่าวิจัยและพัฒนา) ต่อยอดขาย	(%)	16.84%	16.21%	14.83%
อัตรกำไรจากการดำเนินงาน	(%)	6.68%	10.27%	11.47%
อัตรารายได้อื่น/รายได้รวม	(%)	1.83%	1.80%	2.74%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	2,864	4,347	5,416
อัตรกำไรสุทธิต่อยอดขาย	(%)	7.45%	10.66%	13.14%
อัตรกำไรสุทธิต่อรายได้รวม	(%)	7.32%	10.47%	12.78%
อัตรผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(%)	14.63%	20.53%	22.65%
อัตรส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	(%)	9.63%	13.81%	15.49%
อัตรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร	(%)	80.69%	106.01%	128.15%
อัตรการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.32	1.32	1.21
อัตรส่วนการวิเคราะห์ฯ นโยบายทางการเงิน				
อัตรส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.51	0.47	0.46
อัตรส่วนในความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	34.52	76.67	81.55
อัตรการจ่ายเงินปันผล	(%)	52.26%	68.86%	62.19%*

* อยู่ระหว่างการนำเสนอเพื่ออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2557

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบระหว่างรอบปีบัญชี 2556 กับรอบปีบัญชี 2555

	2556	2555	หน่วย : ล้านบาท	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
รายได้จากการขายหรือการให้บริการ	41,201.3	40,779.1	422.2	1.0
ต้นทุนขายและบริการ	30,367.3	29,984.1	383.2	1.3
กำไรขั้นต้น	10,834.0	10,795.0	39	0.4
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	6,110.1	6,608.4	(498.3)	(7.5)
กำไรจากการดำเนินงาน	4,723.9	4,186.6	537.3	12.8
รายได้อื่น	1,158.9	748.8	410.1	54.8
ค่าใช้จ่ายอื่น	354.7	484.2	(129.5)	(26.7)
ต้นทุนทางการเงิน	45.0	94.6	(49.6)	(52.4)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,483.1	4,356.6	1,126.5	25.9
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	67.4	9.2	58.2	634.4
กำไรสุทธิสำหรับงวด	5,415.7	4,347.4	1,068.3	24.6

รายได้จากการขายและบริการแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

	เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์			การจัดการพลังงาน			สมาร์ท กรีน ไลท์			อื่นๆ			รวม (ตามงบการเงินรวม)		
	2556	2555	2554	2556	2555	2554	2556	2555	2554	2556	2555	2554	2556	2555	2554
รายได้จากการขายและบริการ	29,306	28,439	27,582	10,130	9,643	8,914	521	364	376	1,245	2,333	1,561	41,202	40,779	38,434
กำไร(ขาดทุน)	5,994	5,513	4,526	425	(59)	15	55	(79)	(47)	(1,751)	(1,189)	(1,894)	4,724	4,186	2,600

หมายเหตุ

- กลุ่มเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ EPSBG (ผลิตภัณฑ์ดีซี-ดีซี คอนเวอร์เตอร์ ผลิตภัณฑ์เพาเวอร์ซัพพลายที่ใช้ในอุปกรณ์เก็บข้อมูลในระบบคอมพิวเตอร์ คอมพิวเตอร์ระบบเครือข่าย ผลิตภัณฑ์ DES อื่นๆ และผลิตภัณฑ์เพาเวอร์ซัพพลายที่ใช้สำหรับรถยนต์) กลุ่มผลิตภัณฑ์ MPBG (ซาร์เจเจอร์/อแดปเตอร์สำหรับอุปกรณ์ในภาคอุตสาหกรรมและการใช้งานส่วนบุคคล บรอดแบนด์และพรีนเตอร์) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ FMBG (พัดลมระบายความร้อน อีเอ็มไอ ฟิลเตอร์และโซลินอยด์)
- กลุ่มการจัดการพลังงานประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเพาเวอร์ซัสเต็มสำหรับระบบโทรคมนาคม (Telecom power) เครื่องสำรองไฟฟ้า (UPS) และกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปกรณ์อัตโนมัติที่ใช้ในภาคอุตสาหกรรม (Industrial Automation)
- กลุ่มสมาร์ท กรีน ไลท์ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์จอแสดงผลภาพ โซลาร์อินเวอร์เตอร์และหลอดไฟ LED

ยอดขายของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2556 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงร้อยละ 1 โดยเพิ่มจากจำนวน 40,779.1 ล้านบาทในปีก่อนมาเป็น 41,201.3 ล้านบาทและเพิ่มขึ้นจากจำนวน 38,433.6 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับยอดขายในปี 2554 ทั้งนี้ ยอดขายที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐก็เติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยเพิ่มจากจำนวน 1,266 ล้านดอลลาร์ในปี 2554 และ 1,306 ล้านดอลลาร์ในปี 2555 มาเป็น 1,341 ล้านดอลลาร์ในปี 2556 โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทั้งสามกลุ่มธุรกิจหลักตามที่ได้แสดงในตารางรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามกลุ่มธุรกิจข้างต้น

ผลิตภัณฑ์หลักที่มียอดขายเพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจเพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ ยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม MPBG ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 3.9 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากอุปกรณ์ประจุไฟฟ้าหรือซาร์จเจอร์/อแดปเตอร์ที่ใช้สำหรับภาคอุตสาหกรรมเป็นหลักและการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม EPSBG มาจากผลิตภัณฑ์เพาเวอร์ซัพพลายที่ใช้ในอุปกรณ์เก็บข้อมูลในระบบคอมพิวเตอร์ (storage) จำนวน 529.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.7 เมื่อเทียบกับปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,384.8 ล้านบาทหรือร้อยละ 45.8 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในอุปกรณ์เก็บข้อมูลในระบบคอมพิวเตอร์ ส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจการจัดการพลังงานคือ เพาเวอร์ซัสเต็มที่ใช้ในระบบโทรคมนาคม (Telecom power) ซึ่งทำรายได้สูงขึ้นกว่าร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากการขยายตัวของโครงข่ายสื่อสารระบบ 4G LTE อย่างต่อเนื่องในประเทศอินเดียและการฟื้นตัวของภูมิภาค EMEA (ประกอบด้วยภูมิภาคยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา) ส่วนยอดขายในกลุ่มธุรกิจสมาร์ท กรีน ไลท์ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

อย่างไรก็ตาม ยอดขายในผลิตภัณฑ์โซลาร์อินเวอร์เตอร์มีมูลค่าลดลง 1,001.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 58.6 เมื่อเทียบกับปี 2555 และลดลง 207.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 22.7 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากการลดลงของอุปสงค์ในตลาด EMEA และออสเตรเลีย

รายได้อื่น

รายได้อื่นจำนวน 1,158.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 410.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 54.8 เมื่อเทียบกับปี 2555 และเพิ่มขึ้น 442.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 61.7 เมื่อเทียบกับปี 2554 สาเหตุหลักเกิดจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ในปี 2556 มีการอ่อนค่าของค่าเงินบาทในช่วงปลายปี ส่งผลทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 271.5 ล้าน นอกจากนี้ยังมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนร้อยละ 54.8 ของบริษัท Delta Greentech SGP Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อย หรือคิดเป็นเงิน 261.5 ล้านบาทและรายได้จากการกลับรายการเกี่ยวกับการสำรองการรับประกันสินค้าจำนวน 95.2 ล้านบาท

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายในปี 2556 เมื่อเทียบกับยอดขายคิดเป็นร้อยละ 73.7 ในปี 2555 ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับปีก่อน ซึ่งมีอัตราร้อยละ 73.5 แต่เป็นอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 ที่มีอัตราร้อยละ 76.5 ซึ่งนับว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังสามารถควบคุมต้นทุนขายไว้ได้ในระดับที่น่าพอใจ

อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในปี 2556 มีอัตราเท่ากับร้อยละ 14.8 ซึ่งลดลงจากอัตราร้อยละ 16.2 ในปี 2555 และ 16.8 ในปี 2554 ซึ่งเป็นผลจากการที่ได้มีการปรับปรุงโครงสร้างการทำงานของศูนย์วิจัยต่างๆ ของกลุ่มให้มีการรวมหน่วยงานบางหน่วยเข้าด้วยกันในปี 2555 ทำให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งลดค่าใช้จ่ายได้ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงค่อนข้างมากในปีนี้ ประกอบกับบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการบริหารจัดการในด้านอื่นๆ ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายบางประเภทลดลง เช่น ค่าขนส่ง ค่าเดินทาง และค่าตรวจสอบคุณภาพของสินค้า เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 399.7 ล้านบาทในปี 2556 ลดลง 179.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.9 จากปี 2555 เนื่องจากปี 2555 บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับปรุงโครงสร้างองค์กรและการทำงานของบางหน่วยธุรกิจ 180 ล้านบาทตามที่ได้กล่าวถึงข้างต้น แต่ค่าใช้จ่ายอื่นในปี 2556 ได้เพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการบันทึกตั้งสำรองการด้อยค่าของทรัพย์สินในประเทศไทยจำนวน 61.4 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 62.8 ล้านบาทลดลง 31.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 33.5 เนื่องจากทางบริษัทฯ มีการเพิ่มเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในปลายปี 2555 เพื่อชำระเงินกู้ยืมบางส่วน ส่งผลให้ยอดเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยลดลงในช่วงปลายปี 2555 และภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงในปี 2556

กำไร

บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ได้ในอัตราที่น่าพอใจโดยคิดเป็นร้อยละ 26.3 ซึ่งเป็นอัตราใกล้เคียงกับปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 26.5 โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.5 ในปี 2554 ประกอบกับการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารตามที่ได้กล่าวข้างต้น ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.3 และ 6.7 จากปี 2555 และ 2554 ตามลำดับขึ้นมาเป็นร้อยละ 11.5 ซึ่งนับเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงที่สุดในรอบ 10 ปี (ระหว่างปี 2546 ถึง 2556) และเมื่อประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นตามที่ได้กล่าวข้างต้น ทำให้กำไรสุทธิในปี 2556 มีจำนวน 5,416 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.6 และ 89.1 จากปี 2555 และ 2554 ตามลำดับ ส่งผลให้ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของปี 2556 เท่ากับร้อยละ 22.6 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 และ 2554 ซึ่งมีผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 20.5 และ 14.6 ตามลำดับ

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 36,864.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 3,790.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.5 โดยแบ่งเป็นกลุ่มหลักๆ ดังนี้

	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	30,174.2	26,126.5	4,047.7	15.5
เงินลงทุน	194.5	411.6	(217.1)	(52.8)
อาคารและอุปกรณ์	4,766.8	4,984.4	(217.6)	(4.4)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	1,729.2	1,552.2	177.0	11.4
สินทรัพย์รวม	36,864.7	33,074.7	3,790.0	11.5

สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 30,174.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,047.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.5 ประกอบด้วย

- เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 14,952.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,171.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.0 จากปี 2555 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 5,440.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 57.2 เนื่องจากยอดขายและผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับได้รับเงินจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อยจำนวน 439.1 ล้านบาท

- ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 8,186.2 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1,249.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.0 จากปี 2555 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,352.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.8 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 156.4 ล้านบาท ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นยอดค้างชำระที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระคิดเป็นร้อยละ 88.0 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยยอดลูกหนี้การค้าสุทธิคิดเป็นร้อยละ 27.1 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยประมาณ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาการเก็บหนี้

เฉลี่ยในปี 2556 คือ 66 วัน ซึ่งสูงกว่าระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ในปี 2555 และ 2554 ที่ใช้เวลา 61 วัน โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการติดตามและบริหารลูกหนี้ รวมทั้งการประเมินสถานะทางการเงินของลูกค้าอย่างใกล้ชิด ประกอบกับยังมีการทำประกันภัยลูกหนี้บางส่วนกับบริษัทประกันภัยชั้นนำของโลกเพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการเรียกชำระเงินจากลูกหนี้การค้า

- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 5,949.1 ล้านบาทซึ่งใกล้เคียงกับปี 2554 แต่เพิ่มขึ้น 482.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.8 จากปี 2555 แม้ว่าจำนวนสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้น แต่บริษัทฯและบริษัทย่อยมีการบริหารสินค้าคงเหลือได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสามารถลดระยะเวลาการหมุนสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่องจากจำนวน 76 วันในปี 2554 และ 69 วันในปี 2555 ลงเหลือ 68 วันในปี 2556 โดยมูลค่าของสำรองสำหรับสินค้าล่าสมัยต่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือก็ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2554 และ 2555 มีสำรองสำหรับสินค้าล่าสมัยทั้งสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบรวมคิดเป็นจำนวน 1,216.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.0 และจำนวน 1,021.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.7 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมดตามลำดับ ซึ่งในปี 2556 ยอดสำรองสำหรับสินค้าล่าสมัยลดลงเหลือเพียง 945.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.7 ทั้งนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยใช้นโยบายการตั้งสำรองสินค้าล่าสมัยแบบระมัดระวัง มีการตั้งสำรองดังกล่าวสำหรับสินค้าคงเหลือที่มีอายุเกิน 3 เดือนขึ้นไปและตั้งในอัตราที่สูงขึ้นเมื่อสินค้าคงเหลือมีอายุนานขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ผู้บริหารให้ความสำคัญและดูแลอย่างใกล้ชิดในการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสม

- เงินลงทุน ณ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 194.5 ล้านบาท ลดลงจำนวน 217.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 52.8 จากปี 2555 และลดลงจำนวน 231.3 หรือร้อยละ 54.3 จากปี 2554 เนื่องจากการขายเงินลงทุนร้อยละ 54.8 ของจำนวนเงินลงทุนในบริษัท Delta Greentech SGP Pte. ทำให้สัดส่วนการลงทุนคงเหลือเพียงร้อยละ 45.2 และการคืนเงินลงทุนจาก IP Fund One Pte.

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีจำนวน 4,766.8 ล้านบาท ซึ่งลดลง 217.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.4 จากปี 2555 แต่มีจำนวนใกล้เคียงกับปี 2554 เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปี 2556 จำนวน 832.4 ล้านบาท ในระหว่างปี 2556 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้ทำการซื้อที่ดินและอาคารในประเทศเยอรมนีจำนวน 438.5 ล้านบาทซึ่งในจำนวนนี้ส่วนหนึ่งเป็นการซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 288.8 ล้านบาท และนอกจากนี้ ยังมีการลงทุนในอุปกรณ์เครื่องจักรและแม่พิมพ์ในประเทศไทยจำนวน 256.8 ล้านบาทโดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 80.7 และ 106.0 ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับเป็นร้อยละ 128.2 ในปี 2556

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆจำนวน 1,729.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 177.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.4 และเพิ่มขึ้นจำนวน 248.7 หรือร้อยละ 16.8 จากปี 2555 และ 2554 ตามลำดับ สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในประเทศเยอรมนีเพิ่มขึ้น 288.8 ล้านบาทที่ได้กล่าวข้างต้น ส่วนรายการค่าความนิยมในการรวมกิจการจำนวน 307 ล้านบาทยังคงมีมูลค่าเท่ากับสองปีก่อน ซึ่งค่าความนิยมในการรวมกิจการ

ดังกล่าวเกิดจากการเข้าซื้อกิจการของ Ascom Energy Systems ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2546 ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมาประเมินการด้อยค่าเป็นประจำทุกปี

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยร้อยละ 15.5 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 และ 2554 จากร้อยละ 13.8 และ 9.6 ตามลำดับเนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากในปีนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

หนี้สินหมุนเวียนและสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 11,539.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 961.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.1 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,499.3 หรือร้อยละ 14.9 โดยแบ่งเป็นกลุ่มหลักๆ ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท			
	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	10,320.2	9,364.0	956.2	10.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,218.8	1,214.0	4.8	0.4
หนี้สินรวม	11,539.0	10,578.0	961.0	9.1

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 10,320.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 956.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.2 เมื่อเทียบกับปี 2555 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,416.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.9 สาเหตุหลักเกิดจากเจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและเจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพิ่มขึ้น โดยยอดเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2556

ระยะเวลาการชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากระยะเวลา 62 วันและ 63 วันในปี 2555 และปี 2554 ตามลำดับเป็น 67 วันในปี 2556 วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ในปี 2556 ใช้เวลา 67 วันซึ่งระยะเวลาเท่ากับปี 2555 และลดลงจาก 74 วันในปี 2554 ซึ่งสะท้อนถึงสภาพคล่องที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ ที่ดีขึ้นจากปี 2554 และในช่วงสามปีที่ผ่านมาคือปี 2554-2556 บริษัทฯ ได้ดำรงสภาพคล่องไว้อย่างเพียงพอโดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องคือมีอัตรา 2.61 เท่าในปี 2554 อัตรา 2.79 เท่าในปี 2555 และอัตรา 2.92 เท่าในปี 2556 ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick ratio) ก็มีอัตราที่สูงแบบต่อเนื่องเช่นกัน คืออัตรา 1.84 เท่าในปี 2554 อัตรา 2.11 เท่าในปี 2555 และอัตรา 2.24 เท่าในปี 2556

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 25,325.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,829.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 12.6 จากปี 2555 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 5,466.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 27.5 เกิดจากผลประกอบการปีนี้เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนและได้ส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 เพิ่ม

สูงขึ้นจากร้อยละ 20.5 และ 14.6 ในปี 2555 และ 2554 เป็นอัตราร้อยละ 22.7 นอกจากนี้ อัตรานี้สะท้อนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2556 ยังคงมีอัตราส่วนที่ต่ำและได้ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 0.51 เท่าในปี 2554 ลงมาเหลือ 0.47 เท่าในปี 2555 และ 0.46 เท่าในปี 2556 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทฯและบริษัทย่อย ยังสามารถดำรงโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมและมีความเสี่ยงทางการเงินในระดับค่อนข้างต่ำ

แหล่งเงินทุน

ในรอบปีบัญชี 2556 แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทและบริษัทย่อยได้มาจากเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน สำหรับกระแสเงินสดในรอบปีบัญชี 2556 นี้ มีเงินสดสุทธิที่ได้มาและใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,948.9 ล้านบาท เกิดจากผลประกอบการปี 2556 ซึ่งมีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 5,483.1 ล้านบาท ปรับให้เป็นกระแสเงินสดสุทธิด้วยรายการที่มีสาระสำคัญได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย 918.0 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 271.5 ล้านบาท และรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 61.4 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 364.6 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 288.8 ล้านบาทและลงทุนในที่ดิน อาคาร อุปกรณ์และงานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น 570.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งจำนวน 439.1 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,988.8 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายเงินปันผล 2,993.7 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายอนุสรณ์ มุทราธิศ)

กรรมการ