

## รายได้จากการขายแยกตามกลุ่มธุรกิจ

ล้านบาท

สายผลิตภัณฑ์	บริษัท	% การถือหุ้น ของ ASIAN	2560		2559		2558	
			ในประเทศ	ส่งออก	ในประเทศ	ส่งออก	ในประเทศ	ส่งออก
กลุ่มธุรกิจอาหารแช่เยือกแข็ง	ASIAN	-	101	1,941	233	2,018	173	1,263
	SURAT	100	112	2,009	118	2,447	85	1,672
กลุ่มธุรกิจทูน่า	AAI	100	155	929	350	912	300	892
กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	AAI	100	109	2,536	136	1,511	175	1,427
กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ	AFEED	100	1,423	45	1,189	21	1,110	-
กลุ่มธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า	ASIAN	-	323	-	250	-	316	-
	AFOOD	100	394	-	361	-	379	-
ธุรกิจอื่น ๆ	ASIAN	-	100	-	106	-	111	-
หัก รายการระหว่างกัน			(438)	-	(447)	-	(366)	-
รวมทุกสายผลิตภัณฑ์			2,280	7,460	2,296	6,909	2,283	5,654

หมายเหตุ	ASIAN	หมายถึง	บริษัทห้องเย็นเอเซียเน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)
	SURAT	หมายถึง	บริษัทห้องเย็นเอเซียเน ซีฟู้ด (สุราษฎร์ธานี) จำกัด
	AAI	หมายถึง	บริษัทเอเซียเนอะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
	AFEED	หมายถึง	บริษัทเอเซียเน ฟีด จำกัด
	AFOOD	หมายถึง	บริษัทเอเซียเน ฟู้ด จำกัด

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจแบ่งออกเป็น 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มธุรกิจอาหารแช่เยือกแข็ง กลุ่มธุรกิจทูน่า กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ และกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่าย รายได้จากการขายของแต่ละกลุ่มดังแสดงได้ในตาราง

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2560 อยู่ที่ 9,740 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแช่เยือกแข็งมีปริมาณเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ราว 4,163 ล้านบาท ลดลง 14% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหมึกลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 4 (ลดลงถึง 65% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า) ลูกค้าหมึกในยุโรปหันไปบริโภคหมึกราคาถูกจากอเมริกาใต้แทนหมึกไทย ตามติดมาด้วยปริมาณการจับที่เพิ่มสูงมากจนกดดันราคาหมึกทั้งหมดตกต่ำ ในขณะที่ยอดขายผลิตภัณฑ์กลุ่มกุ้งในไตรมาสที่ 4 ดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทำให้ยอดขายตลอดทั้งปีใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า จากการที่ผลผลิตกุ้งจากฟาร์มยังทรงตัว และยอดขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปลาทรายเพิ่มขึ้นทั้งด้านปริมาณและราคา

ทั้งนี้ ยอดขายโดยรวมได้รับผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ เฉลี่ยประมาณ 5%

กลุ่มผลิตภัณฑ์กุ้งมีอัตรากำไรสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการที่ราคาหมึกในสต็อกต้องถูกปรับลดมูลค่าลงเมื่อเทียบกับราคาตลาด ทำให้อัตรากำไรของกลุ่มผลิตภัณฑ์หมึกต่ำกว่าปีก่อนหน้ามาก ในขณะที่อัตรากำไรของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปลาทรายยังคงทรงตัวอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

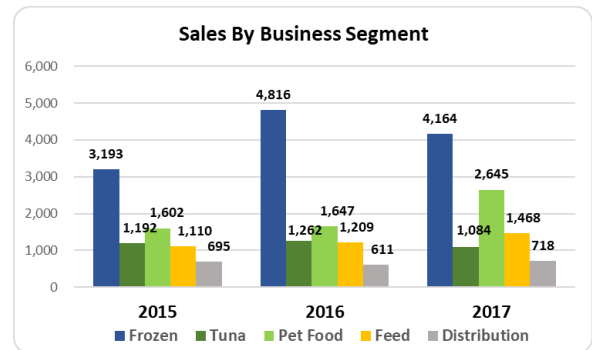
ยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ทูน่า อยู่ที่ราว 1,084 ล้านบาท ลดลงราว 14% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณขายลดลงจากการปรับลดปริมาณการผลิต และการคงนโยบายรับคำสั่งซื้อเฉพาะที่สอดคล้องกับวัตถุดิบที่มีเท่านั้นจากการที่ราคาวัตถุดิบไม่เป็นไปตามคาดการณ์เกือบตลอดทั้งปี บริษัทจึงยังรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลและใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าได้

ยอดขายในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงสำหรับปีเพิ่มขึ้น 61% มาอยู่ที่ระดับ 2,645 ล้านบาทจากการที่มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะได้รับผลกระทบในทางลบจากการที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงมากกว่าราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นได้ ไหล่ผลิตผลิตภัณฑ์อาหารสุนัขไลน์ใหม่เริ่มผลิตในไตรมาสที่ 4 และยังมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเพิ่มยอดขายในปี 2561 ได้

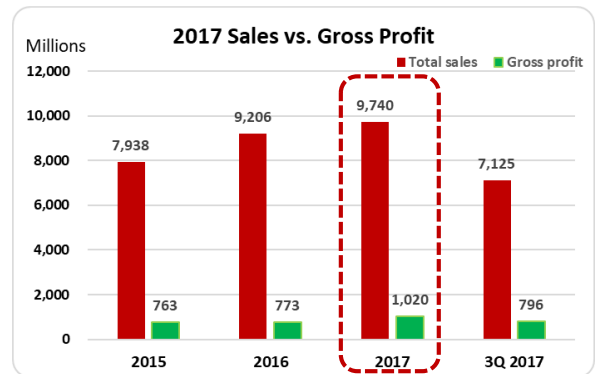
ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์น้ำเพิ่มขึ้น 21% เทียบกับปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 1,468 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นทั้งปริมาณการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มอาหารกุ้งและอาหารปลา อัตรา

กำไรยังอยู่ในเกณฑ์ดีตลอดทั้งปี การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้อัตรากำไรดีขึ้น ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นจากการที่เกษตรกรมีทางเลือกในการเลือกซื้ออาหารได้มากขึ้น นอกจากปัญหาจากสภาวะดินฟ้าอากาศแล้ว อุปสรรคสำคัญของการเติบโตของธุรกิจยังขึ้นอยู่กับภูมิคุ้มกันที่มีคุณภาพเป็นสำคัญ

ยอดขายของกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่ายอยู่ที่ 718 ล้านบาท โดยมีผลงานโดดเด่นในไตรมาสที่ 4 ของปี และรักษาอัตรากำไรได้ในระดับที่น่าพอใจ



จากนโยบายการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าในทุกกลุ่มธุรกิจ บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2560 อยู่ที่ 10.5% ของยอดขาย เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ราว 8.4% แม้ว่าอัตรากำไรได้รับแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมากในช่วงครึ่งปีหลัง



ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 418 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2559 ที่มีผลกำไรสุทธิ 155 ล้านบาท โดยที่กำไรสุทธิก่อนภาษี อยู่ที่ประมาณ 371 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรที่ดีขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจากการที่ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สูญและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ลดลง

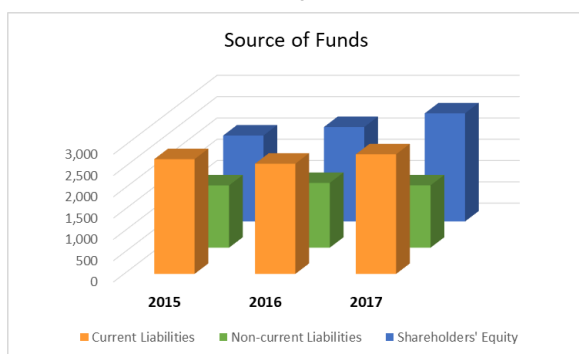
บริษัท มีการปรับปรุงสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และในรอบปี 2560 บริษัทมีการปรับปรุงสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เป็นยอดเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 47 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนสะสมของบริษัทที่ย่อยที่คาดว่าจะใช้ประโยชน์ทางภาษีได้

## ฐานะการเงิน

## สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 6,811 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 485 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นราว 8% ส่วนหนึ่งเนื่องจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และมีการใช้เงินลงทุนราว 200 ล้านบาทในการทดแทนเครื่องมือ และเครื่องจักรต่างๆ รวมถึงการขยายกำลังการผลิตในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินอยู่ที่ประมาณ 189 ล้านบาท

## แหล่งที่มาของเงินทุน



บริษัทและบริษัทย่อย มีแหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในกิจการดังนี้

- **ส่วนของผู้ถือหุ้น:** บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 2,539 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 321 ล้านบาท โดยบริษัทได้มีการจ่ายหุ้นปันผลในช่วงเดือนตุลาคม ทำให้ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเพิ่มขึ้น เป็น 543 ล้านบาท จากเดิม 362 ล้านบาท และยังมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอีกราว 140 ล้านบาท
- **หนี้สินหมุนเวียน:** บริษัท มีหนี้สินหมุนเวียนรวม 2,809 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 221 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2559 โดยเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ ณ วันสิ้นงวดเพิ่มขึ้น 527 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 3,295 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ เงินกู้ระยะสั้นที่กลุ่มบริษัท มีต่อสถาบันการเงินต่าง ๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 มีดังนี้:

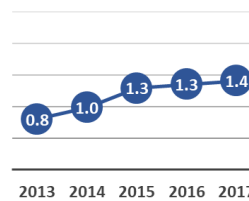
ประเภทวงเงิน (ล้านบาท)	วงเงินที่ได้รับอนุมัติ	ยอดคงค้าง ณ 31 ธันวาคม 2560	วงเงินคงเหลือ
วงเงินกู้ระยะสั้น	2,989.0	1,284.13	1,704.87.0
ตัว B/E	500.0	-	500.0

- **หนี้สินระยะยาว:** ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 บริษัท มีเงินวงกุ่มระยะยาว และหุ้นกู้ ดังนี้

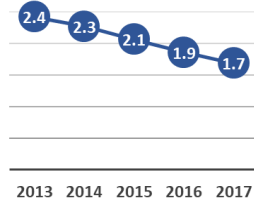
ประเภทของเงินกู้ (ล้านบาท)	วงเงินที่ได้รับอนุมัติ	วันที่ได้รับอนุมัติ	ยอดคงค้าง ณ 31 ธันวาคม 2560	จำนวนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี
วงเงินกู้ระยะยาว	850.0	ก.ค. 2557	310.0	240.0
วงเงินกู้ระยะยาว	1,500.0	ก.ค. 2560	1,500.0	280.0
หุ้นกู้ อายุ 2 ปี	150.0	มี.ค. 2559	150.0	150.0
หุ้นกู้ อายุ 2 ปี	200.0	ก.ย. 2559	200.0	200.0

## สภาพคล่องทางการเงิน

## Current Ratio

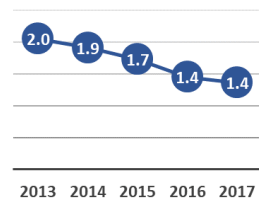


## DE Ratio



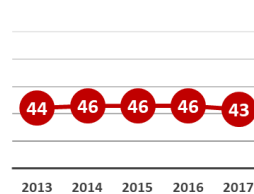
กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ 1.4 เท่าในปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ลดลงจาก 1.9 ในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.7 ณ วันสิ้นงวด ซึ่งภายใต้เงื่อนไขที่ให้ไว้กับสถาบันการเงินเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ต้องต่ำกว่า 2.5 ในปี 2559 และต่ำกว่า 2.0 นับจากปี 2560 เป็นต้นไป ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 1.4 ณ วันสิ้นงวด ซึ่งตามเงื่อนไขที่ให้ไว้กับสถาบันการเงิน ต้องต่ำกว่า 3.0

## Net DE Ratio

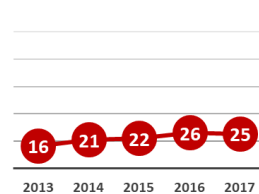


บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยดีขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยนานขึ้นจากการมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นมาก

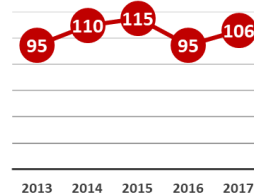
## AR Days



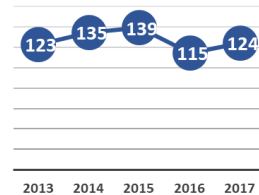
## AP Days



## INV Days

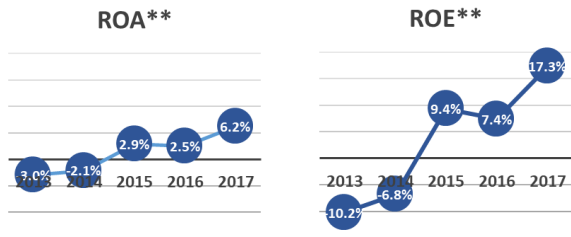


## Net WC Days\*



## ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

บริษัทมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ดีขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อน กล่าวคือ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สำหรับปี 2560 ประมาณ 6.2% เทียบกับ 2.5% ในปี 2559 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นเป็น 17.3% และจากการที่บริษัทมีกำไรทำให้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 4.09 บาทต่อหุ้นในปี 2559 เป็น 4.68 บาทต่อหุ้นในปี 2560 (คิดจากหุ้นสามัญ 542.73 ล้านหุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)



\*\* ROA คำนวณจากกำไรสุทธิของปีหารด้วยสินทรัพย์เฉลี่ย 4 ไตรมาสสำหรับปี

\*\* ROE คำนวณจากกำไรสุทธิของปีหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 4 ไตรมาสสำหรับปี

## ภาระผูกพันหรือปัจจัยอื่นที่มีนัยสำคัญ

### ความสามารถในการปฏิบัติตามเงื่อนไขที่มีกับสถาบันการเงิน

ในส่วนวงเงินกู้ระยะยาวของบริษัท บริษัทมีข้อตกลงกับสถาบันการเงินเจ้าหนี้ว่าจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่ให้เกิน 2.5 เท่าในปี 2558 และ 2559 และไม่เกิน 2.0 เท่าในปี 2560 จนครบระยะเวลาเงินกู้ และมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า ในปี 2559 จนครบระยะเวลาเงินกู้ และบริษัทจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผล หรือผลประโยชน์อื่นใดแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ ในกรณีที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) น้อยกว่า 1.2 เท่า

ในส่วนของผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท บริษัทมีข้อตกลงว่า จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่ให้เกิน 3.0 เท่า และไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเกินกว่า 60% ของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

ทั้งนี้ในปี 2560 บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนสภาพคล่องได้ตามเงื่อนไข และยังสามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ได้มากกว่า 1.2 เท่า ตามเงื่อนไข

## การจ่ายปันผล

ในปี 2560 ที่ผ่านมา คณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณาางบแสดงฐานะทางการเงินของบมจ.ห่องเย็นเอเซีย ซีฟู้ด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 พบว่า มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรอยู่ 849.63 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีผลประกอบการครึ่งปีแรกดีกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้หุ้นของบริษัทฯ มีราคาปรับตัวสูงขึ้น คณะกรรมการบริษัท เล็งเห็นว่า ควรพิจารณาเพิ่มสภาพคล่องของหุ้นโดยเพิ่มจำนวนหุ้นหมุนเวียนให้มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อการระดมทุนในอนาคต และรักษาความน่าเชื่อถือในการลงทุน คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ให้พิจารณาอนุมัติจ่ายเงินและหุ้นปันผลจากกำไรสะสม ในอัตราหุ้นละ 0.556 บาท โดยจ่ายเป็นหุ้นปันผลในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นสัดส่วน 2 หุ้นสามัญต่อ 1 หุ้นปันผล และเป็นเงินสดปันผลในอัตราหุ้นละ 0.056 บาท รวมเป็นหุ้นทั้งสิ้น 180.91 ล้านหุ้นและเป็นเงินสดทั้งสิ้น 20.26 ล้านบาท โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ประจำปี 2560 ได้มีมติจ่ายเงินปันผลและเพิ่มทุนไปแล้วเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2560

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัท มีมตินำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ให้พิจารณาอนุมัติจ่ายเงินปันผล สำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท โดยจ่ายจากกำไรของกิจการที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล (Non-BOI) ทั้งหมด ซึ่งคิดเป็นประมาณ 32.45% ของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

### รายการที่เป็น non-recurring ที่มีนัยสำคัญ

- ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสียเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 18 ล้านบาท อันเนื่องมาจากลูกหนี้การค้าในธุรกิจอาหารสัตว์น้ำเป็นสำคัญ