ส่วนที่ 3
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยมีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ และได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ผู้สอบบัญชีเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็น ในการตรวจสอบผู้สอบบัญชีได้ใช้ดุลยพินิจ การสังเกต และสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ

(ข) ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย: พันบาท)

งบดุล	2559	%	2560	%	2561	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	976,122	0.69	814,911	0.56	1,585,654	1.12
- เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	63,560	0.04	-	
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	16,412,244	11.53	16,343,842	11.19	16,018,214	11.29
- เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	69,870	0.05	170,850	0.12
- เงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	-	-
- สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	39,626,191	27.83	43,184,178	29.56	38,371,250	27.04
- ลูกหนี้จากสัญญาอนุพันธ์ฯ ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	854,832	0.60	725,121	0.50	616,621	0.43
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,176,674	0.83	1,335,393	0.91	1,768,512	1.25
- สินทรัพย์ที่จัดประเภทไว้เพื่อขาย	1,032,461	0.72	33,941	0.02	489,926	0.34
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	60,078,524	42.20	62,570,816	42.83	59,021,027	41.59
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืม	13,775,205	9.68	11,881,347	8.13	11,134,738	7.85
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	12,372,040	8.69	11,278,588	7.72	11,198,832	7.89
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	46,872,778	32.93	50,495,812	34.56	52,680,492	34.52
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	(23,574,721)	(16.56)	(25,217,106)	(17.26)	(26,175,092)	(18.44)
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์	(17,491)	(0.01)	(17,227)	(0.01)	(29,101)	(0.02)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	23,280,566	16.36	25,261,479	17.29	26,476,299	18.66
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม – สุทธิ	29,582,576	20.78	30,851,485	21.12	29,406,620	20.72
ลูกหนี้จากสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน – สุทธิ	1,713,481	1.20	1,866,384	1.28	1,504,416	1.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	704,258	0.49	1,079,837	0.74	1,422,412	1.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	858,813	0.60	1,301,879	0.89	1,751,738	1.23
รวมสินทรัพย์	**142,365,463**	**100.00**	**146,091,815**	**100.00**	**141,916,082**	**100.00**

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ) สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย: พันบาท)

งบดุล	2559	%	2560	%	2561	%
หนี้สินและส่วนของเจ้าของ						
หนี้สินหมุนเวียน						
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	36,905,656	25.92	15,245,774	10.44	13,375,376	10.43
-เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	17,428,944	12.24	19,822,673	13.57	19,726,069	13.55
-เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	77,000	0.05	119,300	0.08	92,600	0.08
-เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	764,733	0.54	849,286	0.58	146,963	0.58
-ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,499,835	1.76	-	-	9,148,592	6.45
-หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	82,308	0.06	47,257	0.03	39,001	0.03
-ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	291,838	0.20	15,972	0.01	438,669	0.31
-เจ้าหนี้จากสัญญาอนุพันธ์ฯ ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	596,375	0.42	324,322	0.22	207,196	0.14
-หนี้สินหมุนเวียนอื่นและหนี้สินที่จัดประเภทไว้เพื่อขาย	595,164	0.42	232,902	0.16	352,689	0.25
รวมหนี้สินหมุนเวียน	59,241,853	41.61	36,657,486	25.09	43,527,155	30.67
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	963,325	0.68	14,711,748	10.07	14,568,721	10.27
หุ้นกู้ – สุทธิ	24,417,199	17.15	36,168,880	24.76	27,013,896	19.03
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	10,307,150	7.24	10,502,309	7.19	10,312,266	7.27
รวมหนี้สิน	94,929,527	66.68	98,040,423	67.11	95,422,038	67.24
ส่วนของเจ้าของ						
ทุนจดทะเบียน	1,492,954		1,492,954		1,492,954	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,192,954	0.84	1,192,954	0.82	1,192,954	0.84
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948,329	14.01	19,948,329	13.65	19,948,329	14.06
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	149,295	0.10	149,295	0.10	149,295	0.10
ยังไม่ได้จัดสรร	26,528,035	18.63	29,044,995	19.88	29,547,602	20.82
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	(4,575,938)	(3.21)	(6,051,921)	(4.14)	(7,604,709)	(5.36)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,193,261	2.95	3,767,740	2.58	3,260,573	2.30
รวมส่วนของเจ้าของ	47,435,936	33.32	48,051,392	32.89	46,494,044	32.76
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	**142,365,463**	**100.00**	**146,091,815**	**100.00**	**141,916,082**	**100.00**
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	9.06		9.28		9.06	
จำนวนหุ้นสามัญปลายงวด (พันหุ้น)	4,771,815		4,771,815		4,771,815	

งบกำไรขาดทุนรวม สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม (หน่วย: พันบาท)

	2559	%	2560	%	2561	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	134,375,112	100.00	134,937,268	100.00	133,284,638	100.00
รายได้อื่น	1,341,693	1.00	3,440,094	2.55	3,175,850	2.38
รวมรายได้	135,716,805	101.00	138,377,362	102.55	137,460,480	102.38
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	114,448,218	85.17	115,627,578	85.69	114,393,062	85.83
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6,627,385	4.93	6,930,548	5.14	6,845,471	5.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6,494,247	4.83	7,457,811	5.53	8,803,284	6.60
ต้นทุนทางการเงิน	1,571,668	1.17	2,135,864	1.58	2,025,349	1.52
ค่าใช้จ่ายอื่น	54,960	0.05	2	0.00	167,812	0.13
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	6,520,327	4.85	6,225,559	4.61	4,225,510	3.17
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	194,305	0.15	456,329	0.34	263,170	0.20
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,714,632	5.00	6,681,888	4.95	4,488,680	3.37
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(582,529)	(0.44)	65,114	0.05	(121,120)	(0.09)
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(271,953)	(0.20)	(286,327)	(0.21)	(713,090)	(0.54)
กำไรสุทธิ	5,860,150	4.36	6,460,678	4.79	3,654,470	2.74
หัก ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(605,718)	(0.45)	(471,491)	(0.35)	(398,259)	(0.30)
กำไรส่วนที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่	**5,254,432**	**3.91**	**5,989,184**	**4.44**	**3,256,211**	**2.44**
กำไรสุทธิต่อหุ้นถัวเฉลี่ย (บาท)	1.10		1.25		0.68	
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	4,772		4,772		4,772	
จำนวนหุ้น ณ วันปลายงวด (ล้านหุ้น)	4,772		4,772		4,772	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.25		0.25		0.25	

งบกระแสเงินสดบริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน	2559	2560	2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	6,442,689	6,361,739	3,663,757
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิให้เป็นเงินสดสุทธิ	4,642,512	4,144,045	5,976,560
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(1,608,720)	(2,830,471)	3,658,891
จ่ายภาษีเงินได้	(1,706,592)	(857,544)	(433,245)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	7,769,889	6,817,769	12,865,963
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	8,481	(50)	360
ขาย (ซื้อ) สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,932,928)	(4,736,832)	(4,898,256)
เงินให้กู้ยืมลดลง (เพิ่มขึ้น)	(12,133,558)	(63,318)	(100,980)
เงินรับ (จ่าย) จากเงินลงทุนระยะสั้น	-	(63,560)	63,560
ดอกเบี้ยรับ	8,310	568,147	810,195
เงินปันผลรับ	134,490	169,902	195,505
เงินสดรับ (จ่าย) เพื่อเงินลงทุนระยะยาวและลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า	(13,484,581)	1,701,397	526,341
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(29,399,786)	(2,424,314)	(3,403,275)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	17,440,397	(21,545,556)	(1,832,611)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,552,326)	14,104,479	(865,245)
จ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	-	(83,429)	-
จ่ายดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงิน	(1,268,247)	(2,076,514)	(1,925,341)
หุ้นกู้เพิ่มขึ้น (ลดลง)	10,672,289	9,477,856	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(64,515)	(96,977)	(47,953)
จ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจากการเปลี่ยนแปลงเงินลงทุน	(1,960,585)	(932,752)	(503,074)
รับจากการเรียกชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อยของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	119,673
จ่ายเงินปันผล	(3,465,718)	(3,398,742)	(3,699,002)
เงินสดสุทธิได้จาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	19,801,295	(4,551,635)	(8,703,734)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(30,845)	(84)	(21,001)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นสุทธิ	(1,859,447)	(158,264)	737,953
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	2,590,306	730,859	572,595
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	**730,859**	**572,595**	**1,310,548**

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร (MD&A)

ภาพรวม

ในครึ่งหลังของปี 2561 ธุรกิจหลักของบริษัทได้มีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าการดำเนินธุรกิจจะมีความท้าทายอย่างมากในไตรมาสที่ 1 และ 2 เนื่องจากภาวะราคาวัตถุดิบที่มีความผันผวนและค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ผลประกอบการได้ปรับตัวดีขึ้นตามลำดับโดยบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานปรกติไตรมาส 3 ที่สูงสุดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และยอดขายรายไตรมาส 4 ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ บริษัทยังสามารถบันทึกกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในระดับสูงซึ่งทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลและชำระหนี้ได้อย่างต่อเนื่อง

บริษัทมียอดขายรวมสำหรับปี 2561 เท่ากับ 133,285 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.2 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.4 ในไตรมาส 1 แต่กลับมาเติบโตขึ้นร้อยละ 0.8 ในไตรมาส 2 รวมไปถึงการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่น และการที่มีรายได้จากธุรกิจในต่างประเทศในสัดส่วนที่สูง โดยเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้ยอดขายได้ปรับตัวลดลง แต่อย่างไรก็ดี บริษัทบันทึกยอดขายในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐคิดเป็นมูลค่า 4.1 พันล้านเหรียญ ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 จากปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นของยอดขายนั้นส่วนมากมาจากปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นระหว่างปี

ในปี 2561 นี้ บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปรกติ 5,191 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.4 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งการปรับตัวลดลงของกำไรนั้นเป็นผลมาจากผลประกอบที่ท้าทายในไตรมาส 1 และการที่บริษัทไม่มีการบันทึกรายการพิเศษที่เป็นบวกเช่นที่เกิดขึ้นในปี 2560 แม้ว่าไตรมาส 1 จะเป็นไตรมาสที่ท้าทาย แต่ในครึ่งหลังของปีบริษัทก็สามารถฟื้นตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในครึ่งหลังนั้นได้ปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 44 จากช่วงเดียวกันในปี 2560

บริษัทมีกำไรสุทธิตามหน้างบการเงิน 3,256 ล้านบาท ซึ่งรวมรายการพิเศษดังต่อไปนี้

1) การตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษทางกฎหมายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 1,359 ล้านบาท (ไตรมาส 2)

2) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปิดธุรกิจแซลมอนแช่เย็นในสกอตแลนด์มูลค่า 489 ล้านบาท (ไตรมาส 3 และ 4)

3) การด้อยค่าในเงินลงทุนในธุรกิจฟาร์มและเพาะเลี้ยง มูลค่า 87 ล้านบาท (ไตรมาส 4)

กระแสเงินสดในปี 2561 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงถึง 8,401 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ปรับตัวสูงขึ้น และการควบคุมสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิของบริษัทปรับตัวลดลง 3,506 ล้านบาท จาก 66,419 ล้านบาทมาอยู่ที่ 62,913 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 1.35 เท่า ซึ่งลดลงจากระดับ 1.38 เท่า ณ สิ้นปี 2560

กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood) ประสบภาวะรายได้ลดลงเล็กน้อย ในขณะที่กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปลดลงเล็กน้อยเพียงร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาวัตถุดิบปลาทูน่ามีเสถียรภาพมากขึ้นส่งผลให้อัตราการทำกำไรของธุรกิจฟื้นตัวสู่ระดับปรกติมากขึ้น ในขณะที่กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้อง (Frozen and Chilled Seafood and Related Business) ยอดขายปรับลดลงร้อยละ 3.3 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า การปรับตัวแข็งค่าขึ้นของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่นและราคากุ้งในประเทศที่ปรับลดลงส่งผลให้ยอดขายปรับตัวลดลง แม้ว่าปริมาณขายจะปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 ก็ตาม บริษัทยังคงมุ่งเน้นการเติบโตของกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และธุรกิจอื่น (PetCare, Valued-added and Other Business) ซึ่งยังคงมียอดขายที่เติบโตดีแม้ว่าเงินบาทจะปรับแข็งค่าขึ้นก็ตาม

กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปยังคงเป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้สูงที่สุดถึงร้อยละ 46 ของยอดขายรวม ส่วนยอดขายกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้อง คิดเป็นร้อยละ 40 ของยอดขายรวม ซึ่งลดลงจากระดับร้อยละ 41 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาวัตถุดิบกุ้งปรับลดลงและค่าเงินเหรียญสหรัฐที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาท ส่งผลให้ยอดขายในรูปเงินบาทลดลงตามไป

ด้วย แต่อย่างไรก็ดีปริมาณขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้องนั้นยังคงปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทสามารถขายสินค้ากุ้งได้เพิ่มมากขึ้น

สำหรับยอดขายรายภูมิภาคในปี 2561 สหรัฐอเมริกายังคงเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ที่สุด โดยมีส่วนแบ่งยอดขายร้อยละ 38 ยอดขายจากภูมิภาคยุโรปมีส่วนแบ่งยอดขายร้อยละ 30 ยอดขายภายในประเทศมีส่วนแบ่งยอดขายร้อยละ 11 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทได้ปรับราคาสินค้าให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบ การมุ่งทำการตลาดในประเทศมากขึ้นเนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลัก และความร่วมมือกับบริษัทในเครือที่เพิ่มมากขึ้นจากการขายให้กับธรรมชาติซีฟู้ดซึ่งบริษัทได้เข้าลงทุนถือหุ้นในปีที่ผ่านมา ตลาดญี่ปุ่นยังคงมีส่วนแบ่งยอดขายที่ร้อยละ 6 ในขณะที่ตลาดอื่นๆ ซึ่งรวมถึงตลาดแอฟริกาและประเทศที่เหลือในเอเชียรวมกันมีส่วนแบ่งยอดขายที่ร้อยละ 16 ของยอดขายรวม สำหรับกลยุทธ์การเติบโตในตลาดจีนโดยความร่วมมือกับธรรมชาติซีฟู้ดในธุรกิจบริการอาหาร (Food Service) คาดว่าจะส่งผลให้เกิดการเติบโตของตลาดจีนในปี 2562 เป็นต้นไป

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบการดำเนินงานของบริษัท ในปี 2561 ได้แก่

1. ราคาวัตถุดิบปลาทูน่ามีเสถียรภาพมากขึ้น

ราคาวัตถุดิบปลาทูน่าปี 2561 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,400-1,700 เหรียญสหรัฐต่อตัน ราคาวัตถุดิบปลาทูน่าที่มีเสถียรภาพมากขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปฟื้นตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยธุรกิจรับจ้างผลิตนั้นมีการฟื้นตัวของอัตรากำไรอย่างชัดเจนในปี 2561 โดยแม้ว่าอัตรากำไรจะท้าทายในช่วงไตรมาส 1 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปนั้นยังปรับลดลงเพียงร้อยละ 0.13 จากปีก่อน มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 16.9 ในปี 2561

2. ธุรกิจล็อบสเตอร์ฟื้นตัว

อัตรากำไรของธุรกิจล็อบสเตอร์ในปีนี้ได้ปรับฟื้นตัวขึ้นเป็นครั้งแรกนับจากปี 2559 เนื่องจากการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้น การปรับราคาให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบมากขึ้น และยอดขายล็อบสเตอร์ที่ยังมีชีวิตไปยังประเทศจีนที่ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้อัตราการทำกำไรของธุรกิจล็อบสเตอร์ฟื้นตัวดีขึ้น โดยกำไรขั้นต้นของธุรกิจล็อบสเตอร์ในปี 2561 อยู่ที่ระดับ 250 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 5.3 เมื่อเทียบกับร้อยละ 1.1 ในปี 2560

3. รายการค่าใช้จ่ายพิเศษทางกฎหมาย

ในไตรมาส 2 Chicken of the Sea ได้ชำระค่าชดเชยกับร้านค้าปลีก Walmart ภายใต้คดีต่อต้านการผูกขาด (Antitrust) และคดีอื่นๆ เป็นมูลค่า 44 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

4. การปิดธุรกิจแซลมอนแช่เย็นในประเทศสกอตแลนด์ที่ประสบผลการดำเนินงานขาดทุน

หลังจากที่บริษัท Européenne de la Mer (ESCo) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ ได้แจ้งยกเลิกส่วนงานแซลมอนแช่เย็นในประเทศสกอตแลนด์ ดังนั้น ESCo จึงได้ปิดตัวลง เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยบริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปิดธุรกิจ ESCo เป็นมูลค่า 489 ล้านบาท

5. การลงทุนเชิงกลยุทธ์ใน เรด ล็อบสเตอร์ ช่วยผลักดันการเติบโตของกำไรสุทธิ

ในปี 2559 ไทยยูเนี่ยนได้เข้าลงทุนเชิงกลยุทธ์ใน เรด ล็อบสเตอร์ ซึ่งเป็นบริษัทผู้ดำเนินกิจการภัตตาคารอาหารทะเลที่ใหญ่ที่สุดในโลก คิดเป็นมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 575 ล้านเหรียญสหรัฐ ในปีนี้เงินลงทุนดังกล่าวได้สร้างกำไรให้บริษัท มูลค่าสุทธิ 456 ล้านบาทโดยส่วนมากอยู่ในรูปแบบของเงินปันผลรับและเครดิตภาษี แม้ว่า ผลการดำเนินงานของ เรด ล็อบสเตอร์ มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ผลการดำเนินงานดังกล่าวยังต่ำกว่าที่บริษัทตั้งเป้าไว้และยังคงประสบภาวะขาดทุนสุทธิในปี 2561

6. ความผันผวนของค่าเงิน

ยอดขายของบริษัทกว่าร้อยละ 90 อยู่ในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศ โดยส่วนมากเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ เงินยูโร และเงินปอนด์ตามลำดับ แม้ว่าในระหว่างปีค่าเงินบาทได้แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น บริษัทจึงมียอดขายปี 2561 ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า แต่อย่างไรก็ดี หากแยกผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนออก ยอดขายของบริษัทนั้นจะมีการเติบโตร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และด้วยการจัดการอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเข้มงวด บริษัทจึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนได้มากถึง 972 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในระหว่างปี

7. การควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพ

ในปีนี้บริษัทยังคงเน้นการควบคุมค่าใช้จ่าย การปรับปรุงประสิทธิภาพในการทำงาน และการริเริ่มกิจกรรมควบคุมการใช้จ่ายใหม่ๆ ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจึงได้มีการลดลงถึงร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 10.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่ายอดขายจะลดลงจากปีก่อนเพียงเล็กน้อยก็ตาม

8. ระดับหนี้ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย

แม้ว่า บริษัทจะมีผลประกอบการกำไรลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่บริษัทยังคงมีกระแสเงินสด (Free Cash Flow) ได้มากถึง 8,401 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าในปี 2560 ถึงเกือบสามเท่า ซึ่งกระแสเงินสดที่เพิ่มมากขึ้นนั้นมาจากธุรกิจหลักที่มีผลการดำเนินงานฟื้นตัว การจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ และราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง และเนื่องจากกระแสเงินสดที่อยู่ในระดับสูง บริษัทสามารถชำระหนี้ได้กว่า 3,506 ล้านบาท ดังนั้น ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.35 เท่า เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ที่ 1.38 เท่า และโดยรวมแล้วอัตราส่วนดังกล่าวก็ยังต่ำกว่าข้อจำกัดตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่ 2.0 เท่าอยู่มาก

<u>กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป</u>

กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปมียอดขายทั้งสิ้น 62,263 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 จาก 62,259 ล้านบาทในปีก่อน ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 เนื่องจากบริษัทได้ปรับสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีราคาสูงและสินค้ามูลค่าเพิ่มมากขึ้น ปริมาณขายได้ปรับลดลงร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน มาอยู่ที่ 359,246 ตัน เนื่องจากบริษัทลดการขายสินค้าที่ไม่ทำกำไรออกไป ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 17.0

ราคาเฉลี่ยปลาทูน่าพันธุ์ Skipjack (จากมหาสมุทรแปซิฟิกตะวันตก/ณ ท่าเรือกรุงเทพ) ลดลงร้อยละ 17.8 มาอยู่ที่ 1,530 เหรียญสหรัฐต่อตัน เทียบกับ 1,860 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อปีก่อน ซึ่งแม้ว่าราคาวัตถุดิบจะปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงในไตรมาส 1 ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยรายไตรมาสนั้นมีเสถียรภาพและปรับตัวอยู่ที่ 1,400-1,700 เหรียญสหรัฐต่อตัน ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปจึงได้รับผลกระทบอย่างมากในไตรมาส 1 ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับปรกติมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเป็นผลมาจากการเจรจากับคู่ค้าอย่างต่อเนื่องและการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตของบริษัทเอง

<u>กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้อง</u>

กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้อง มียอดขายทั้งสิ้น 52,793 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.3 จาก 54,604 ล้านบาท เมื่อปีก่อน โดยการลดลงของยอดขายนั้นมาจากการที่ราคากุ้งปรับตัวลดลงระหว่างปีเป็นหลัก แต่ความต้องการบริโภคที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น ปริมาณขายผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้องยังคงเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 มาอยู่ที่ 246,449 ตัน โดยยอดขายมีการปรับลดลงเนื่องจากการปิดตัวลงของธุรกิจแซลมอนแช่เย็นในประเทศสกอตแลนด์ (ESCo)

ส่วนราคาวัตถุดิบกุ้งขาวในปีนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 157 บาทต่อกิโลกรัม (ขนาดกุ้ง 60 ตัวต่อกิโลกรัม) มีการปรับลดลงร้อยละ 14.6 จากราคาเฉลี่ยปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้อง ปรับลดลงเล็กน้อยสู่ระดับร้อยละ 9.1 ลดลงจากร้อยละ 9.6 เมื่อปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรของส่วน

ธุรกิจ และบริษัทมุ่งเน้นที่จะกระจายยอดขายมายังตลาดภายในประเทศและตลาดอื่น นอกเหนือจากตลาดสหรัฐอเมริกาให้มากขึ้นและยังมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มมากขึ้นส่งผลให้มีผลกำไรฟื้นตัวขึ้นระหว่างปี ยิ่งไปกว่านั้นธุรกิจล็อบสเตอร์ยังมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นจากการผลิตที่ดีขึ้น การปรับราคาให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบมากขึ้น และยอดขายล็อบสเตอร์ที่ยังมีชีวิตไปยังประเทศจีนที่สูงขึ้น

การจัดการทางการเงินและการลงทุน

ในปี 2561 บริษัทได้ดำเนินกิจกรรมทางการเงินและการลงทุนที่สำคัญ ดังนี้

1. **เข้าถือหุ้นร้อยละ 25.1 ของธรรมชาติซีฟู้ด** ไทยยูเนี่ยนได้เข้าถือหุ้นร้อยละ 25.1 ของธรรมชาติซีฟู้ดเพื่อสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทย โดยบริษัท ธรรมชาติซีฟู้ด ประกอบธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม โดยมีแนวคิด 2 รูปแบบ คือ เดอะ ดอค ซีฟู้ดบาร์ (The Dock Seafood Bar) เดอะ ล็อบสเตอร์ แล็บ (The Lobster Lab) ซึ่งมี 8 สาขา นอกจากนี้ยังมีให้บริการแบบโอเชียนบาร์ (Ocean Bar) และยังมีเคาน์เตอร์อาหารทะเลให้บริการสินค้าทั้งแบบสดและแบบแช่แข็ง 158 แห่งในประเทศไทย ไทยยูเนี่ยนยังได้นำธุรกิจ ล็อบสเตอร์แล็บร่วมกับแบรนด์สินค้า คิงออสก้า (King Oscar) เปิดตัวในร้านค้าปลีกของกลุ่มอาลีบาบาในเมืองเซี่ยงไฮ้ ประเทศจีน โดยจะให้บริการอาหารแบบห่อกลับ (Take Away) และทานที่ร้าน (Dine-in) โดยเน้นการให้บริการเมนูล็อบสเตอร์สดๆ นำเข้าจากประเทศสหรัฐอเมริกาและแคนาดา
2. **เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 45 ใน TUMD** บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 45 ในบริษัท TUMD Luxembourg S.a.r.l (TUMD) ซึ่งดำเนินธุรกิจปลาและอาหารทะเลที่เน้นค้าปลีกและเป็นผู้ผลิตปลาทูน่ากระป๋องรายใหญ่ที่สุดในรัสเซีย และมีการดำเนินธุรกิจทั้งในกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและแช่แข็งและเป็นเจ้าของแบรนด์อย่าง มากูโร (Maguro) แคปตันออฟเทสส์ (Captain of Tastes) และไรบาร์ (Rybar)
3. **การปิดธุรกิจแซลมอนแช่เย็นในประเทศสกอตแลนด์ที่ประสบผลการดำเนินงานขาดทุน** หลังจากที่บริษัท Européenne de la Mer ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ ได้ยกเลิกส่วนงานแซลมอนแช่เย็นในประเทศสกอตแลนด์ โดยการปิดกิจการภายใต้การดำเนินงานของบริษัท The Edinburgh Salmon Company Ltd (ESCo) เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปิดธุรกิจ ESCo เป็นมูลค่า 489 ล้านบาท

แนวทางการดำเนินงานในอนาคต

ในปี 2562 คาดว่า ยอดขายจะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง จาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่

1) การขยายธุรกิจเดิมที่มีอยู่ทั้งจากการเพิ่มปริมาณขาย

2) การเติบโตจากการจัดตั้งหน่วยธุรกิจใหม่ กล่าวคือหน่วยธุรกิจตลาดเกิดใหม่ หน่วยธุรกิจบริการด้านอาหารและเครื่องดื่ม (Food Service) และหน่วยธุรกิจ Ingredients โดยจะมีการเติบโตโดยใช้การพัฒนาสินค้าใหม่ๆ ค้นคว้านวัตกรรมการผลิต และเปิดตลาดใหม่

3) การเพิ่มความร่วมมือกันระหว่างบริษัทในเครือ

นอกจากความคาดหวังในด้านการเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่องในปี 2562 บริษัทยังคาดว่าอัตราการทำกำไรจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2562 เนื่องจาก

- การควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานในทุกส่วนงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด
- การฟื้นตัวของธุรกิจล็อบสเตอร์ในทวีปอเมริกาเหนือ
- การปิดธุรกิจแซลมอนแช่เย็นในประเทศสกอตแลนด์ที่ประสบผลการดำเนินงานขาดทุน
- การเปิดตัวสินค้านวัตกรรมใหม่ๆ สู่สาธารณชน

ในปี 2562 บริษัทมุ่งที่จะให้ความสำคัญกับการดำเนินงานใน 5 ส่วนหลัก ได้แก่

1. การพัฒนาการดำเนินงานของธุรกิจ

- เจรจากับคู่ค้าและปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริง
- มุ่งควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขายเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

2. การเข้าซื้อกิจการ และการควบรวมกิจการอย่างมีประสิทธิผล

- การลงทุนในบริษัท เรด ล็อบสเตอร์ สนับสนุน การเติบโตยอดขายและผลกำไร รวมถึงการขยายกิจการในระดับนานาชาติ
- เพิ่มการทำงานร่วมกันระหว่างบริษัทในเครือทั่วโลกให้ดีขึ้นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ใช้ความระมัดระวังในการเข้าลงทุนในกิจการใหม่ๆ โดยมีแนวโน้มที่จะมองหาการลงทุนเล็กๆ มากกว่าการเข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่

3. ธุรกิจใหม่

- มุ่งขยายตลาดในตลาดใหม่และใช้แบรนด์ระดับโลกของบริษัทอย่างกว้างขวางมากขึ้น โดยเฉพาะในตลาดจีน
- การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ Ingredients ในเชิงพาณิชย์อย่างเต็มรูปแบบ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับวัตถุดิบที่เหลือใช้จากการผลิตของบริษัทได้อย่างมีคุณค่าสูงสุด

4. นวัตกรรม

- การขยายกรอบงานวิจัยของศูนย์นวัตกรรม (Global Innovation Center: GIC) ให้ครอบคลุมถึงกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและกุ้ง และมุ่งพัฒนาเทคโนโลยีบรรจุภัณฑ์ กระบวนการผลิต การเพิ่มมูลค่าให้กับวัตถุดิบที่เหลือใช้จากการผลิต และค้นคว้านวัตกรรมผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าอย่างต่อเนื่อง
- นำนวัตกรรมที่ค้นคว้าโดยศูนย์นวัตกรรมมาใช้ให้เกิดประโยชน์ ไม่ว่าจะเป็นนวัตกรรมสินค้าหรือนวัตกรรมกระบวนการผลิตใหม่ๆ

5. การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

- มุ่งมั่นเดินหน้ากลยุทธ์เพื่อความยั่งยืน (SeaChange®) และพันธกิจการจัดหาวัตถุดิบปลาทูน่าอย่างยั่งยืน (Tuna Commitment) โดยการขยายกรอบไปยังกิจกรรมความคิดริเริ่มใหม่ๆ เช่น การพัฒนาบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และการสนับสนุนโครงการ global ghost gear initiative (โครงการกู้อุปกรณ์ประมงที่ถูกทิ้งในท้องทะเล) ในต่างประเทศ
- แสดงถึงความเป็นผู้นำในการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบและการใช้แรงงานอย่างเป็นธรรม

ในปี 2562 บริษัทมีแผนที่จะลงทุนจำนวน 4.8 พันล้านบาท สำหรับการพัฒนาและปรับปรุงการดำเนินงานของธุรกิจในปัจจุบันอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการลงทุนในกลุ่มธุรกิจใหม่ เพื่อให้บริษัทสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว โดยการลงทุนหลักจะเน้นการลงทุนในด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ การก่อสร้างและปรับปรุงอาคาร รวมไปถึงการลงทุนในธุรกิจอาหารกุ้งในประเทศอินโดนีเซีย ทั้งนี้ การให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจในปัจจุบันอย่างต่อเนื่อง จะช่วยส่งผลให้สถานะทางการเงินเข้มแข็งขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดรับ

บริษัทยังคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลปีละสองครั้งในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ

เนื่องจากการบริหารงานอย่างรอบคอบ และระดับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้กระแสเงินสด (Free Cash Flow) สูงถึง 8,401 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทได้จ่ายเงินปันผล 0.40 บาทต่อหุ้นสำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 58.62 ของกำไรสุทธิ ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอในทุกๆ ปี นับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2537

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วน	2559	2560	2561
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง			
- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.01	1.71	**1.36**
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.47	**0.40**
2. อัตราส่วนโครงสร้างของทุน			
- อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของเจ้าของ (เท่า)	2.00	2.04	**2.05**
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (เท่า)*	1.39	1.40	**1.39**
- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของเจ้าของ (เท่า)*	1.37	1.38	**1.35**
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)	5.27	4.13	**3.96**
3. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.06	0.94	**0.93**
- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.06	2.79	**2.81**
- อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.83	9.37	**9.56**
- อัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.77	9.21	**8.54**
- จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)	118	129	**128**
- จำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (วัน)	41	38	**38**
- จำนวนวันหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (วัน)	33	39	**42**
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
- อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	14.8	14.3	**14.2**
- อัตรากำไร EBITDA (ร้อยละ)	8.9	8.6	**8.3**
- อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	3.9	4.4	**3.9**
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของเจ้าของเฉลี่ย (ร้อยละ)	11.8	13.7	**11.9**
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)**	6.4	6.1	**5.6**
- อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (ร้อยละ)	10.6	9.2	**7.7**
5. ข้อมูลต่อหุ้น			
- กำไรสุทธิต่อหุ้นปรกติก่อนหักรายการพิเศษ (บาท)	1.10	1.26	**1.09**
- กำไรสุทธิต่อหุ้นตามงบการเงิน (บาท)	1.10	1.25	**0.68**
- เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.63	0.66	**0.40**
- มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	9.06	9.28	**9.06**

**เฉพาะหนี้สินที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยเท่านั้น*

***อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนภาษี* = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล*ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย*

คำอธิบายการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน

ภาพรวม

ปี 2561 เริ่มต้นปีด้วยสภาวะการดำเนินงานที่ท้าทายจากปัจจัยทั้งราคาวัตถุดิบและค่าเงิน โดยสถานะการณ์เริ่มกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี แม้ว่ายอดขายในรูปของสกุลเงินบาทจะลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 1.2 จากปีก่อนหน้า แต่หากหักผลกระทบของค่าเงินยังมียอดขายปรับเพิ่มขึ้นในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐที่ 4.1 พันล้านเหรียญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 จากปีก่อนหน้า

ในปีนี้ราคาวัตถุดิบปลาทูน่ามีเสถียรภาพมากขึ้น โดยราคาวัตถุดิบปลาทูน่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,530 เหรียญสหรัฐต่อตัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 17.8 จากปีก่อน ในขณะที่ราคาวัตถุดิบกุ้งเฉลี่ยก็ได้ปรับตัวลดลงเช่นกัน บริษัทสามารถพลิกฟื้นอัตราในการทำกำไรมาสู่ระดับปรกติมากขึ้น โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี จากที่มีการเจรจาปรับราคาสินค้ากับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง การปรับลดต้นทุนการผลิต และการขยายตลาดไปในตลาดใหม่ๆ มากขึ้น

ผลผลิตกุ้งของประเทศไทยในปี 2561 ทรงตัวจากปริมาณผลผลิตในปี 2560 ที่ประมาณ 300,000 ตัน เนื่องจากภาวะราคากุ้งตกต่ำและการเพิ่มผลผลิตกุ้งจากอินเดีย ธุรกิจอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็งของบริษัทยังมีปริมาณขายเติบโตอย่างต่อเนื่องมาจากการที่มีสัดส่วนการส่งออกกุ้งจากประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น และการมุ่งเน้นไปยังกลุ่มสินค้ามูลค่าเพิ่มให้มากขึ้นด้วยเช่นกัน

ในปีนี้ผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปรกติ มีมูลค่า 5,191 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.4 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งการปรับตัวลดลงของกำไรเป็นผลมาจากผลประกอบที่ท้าทายในไตรมาส 1 และการที่บริษัทไม่มีการบันทึกรายการพิเศษที่เป็นบวกเช่นที่เกิดขึ้นในปี 2560 แม้ว่ากำไรปี 2561 จะลดลงจากปี 2560 แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก็อยู่ในระดับสูงถึง 8,401 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,938 ล้านบาทในปี 2560 และจากกระแสเงินสดที่อยู่ในระดับสูงทำให้บริษัทสามารถรักษาอัตราจ่ายเงินปันผลในระดับสูงถึงร้อยละ 58.62 ของผลกำไรสุทธิประจำปี

บริษัทมีกำไรสุทธิปี 2561 ตามหน้างบการเงินที่ 3,256 ล้านบาท ซึ่งหักรายการพิเศษดังต่อไปนี้

1) การตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษทางกฎหมายสุทธิคิดเป็นมูลค่า 1,359 ล้านบาท (ไตรมาส 2)
2) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปิดธุรกิจแซลมอนในสกอตแลนด์มูลค่า 489 ล้านบาท (ไตรมาส 3 และ 4)
3) การด้อยค่าในเงินลงทุนใน TMAC มูลค่า 87 ล้านบาท (ไตรมาส 4)

ยอดขาย

บริษัทมียอดขายสูงสุดที่ 133,285 ล้านบาท ในปี 2561 ลดลงร้อยละ 1.2 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ แต่ในรูปของเงินเหรียญสหรัฐ บริษัทมียอดขายที่ 4.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 จากปีก่อน โดยการเติบโตของยอดขายดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายตลาดใหม่

กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปยังคงเป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนยอดขายสูงสุดหรือร้อยละ 46 โดยยอดขายกลุ่มธุรกิจดังกล่าวทรงตัวจากปีก่อนหน้า ขณะเดียวกันยอดขายกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้องบันทึกยอดขายคิดเป็นร้อยละ 40 ลดลงจากร้อยละ 41 ในปี 2560 เนื่องจากราคากุ้งที่ปรับลดลงและค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการส่งออก ส่วนกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และธุรกิจอื่น มียอดขายคิดเป็นร้อยละ 14 ของยอดขายรวม โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13 ในปี 2560

ในปี 2561 ตลาดสหรัฐอเมริกายังคงเป็นตลาดใหญ่ที่สุด มีสัดส่วนยอดขายร้อยละ 38 ของยอดขายรวม ลดลงจากร้อยละ 39 ของยอดขายรวมในปี 2560 เนื่องจากค่าเงินเหรียญสหรัฐอ่อนค่าลงร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับค่าเงินบาทในระหว่างปี 2560 ตลาดยุโรปยังคงเป็นตลาดใหญ่อันดับสอง โดยมีสัดส่วนยอดขายร้อยละ 30 ซึ่งทรงตัวจากปีก่อน ส่วนยอดขายในประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11 (จากร้อยละ 9 ในปีก่อน) เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและการเปิดตัวสินค้าใหม่ และตลาดญี่ปุ่นคิดเป็นสัดส่วนยอดขายร้อยละ 6 ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนอย่างมีนัย

ในปี 2561 สัดส่วนรายได้ของธุรกิจแบรนด์ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 41 (ลดลงจากร้อยละ 42 ในปี 2560) ซึ่งเกิดจากค่าเงินเหรียญสหรัฐและยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินบาทในระหว่างปี ส่งผลให้ธุรกิจรับจ้างผลิตมีสัดส่วนยอดขายที่ร้อยละ 59 (จากร้อยละ 58 ในปี 2560) ปริมาณขายของธุรกิจรับจ้างผลิตยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 3.7 เมื่อเทียบกับปี 2560 ทำให้เกิดการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ยอดขายธุรกิจบริการด้านอาหารและเครื่องดื่ม (Food Service) คิดเป็นร้อยละ 11 ของยอดขายทั้งหมด โดยครึ่งหนึ่งคิดเป็นยอดขายสินค้าที่เป็นแบรนด์ของบริษัทและอีกครึ่งมาจากธุรกิจรับจ้างผลิต

กำไรขั้นต้น

แม้ว่า ผลประกอบการจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 และมีกำไรขั้นต้นของปีอยู่ที่ 18,892 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.2 จาก 19,310 ล้านบาทในปีก่อน เนื่องจากราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน แต่อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขายปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 14.2 จากร้อยละ 14.3 ในปี 2560

ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปมีอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 17.0 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาวัตถุดิบปลาทูน่ามีเสถียรภาพมากขึ้น ในปีนี้บริษัทยังมุ่งที่จะเพิ่มยอดขายในกลุ่มสินค้าที่มีกำไรมากขึ้น ซึ่งแม้จะส่งผลกระทบต่อยอดขายบ้าง แต่ส่งผลให้อัตราการทำกำไรมีเสถียรภาพมากขึ้น

เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้องถูกกดดันในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 แต่เนื่องจากการขยายตลาดนอกเหนือจากตลาดสหรัฐอเมริกาและการฟื้นตัวของธุรกิจล็อบสเตอร์ ส่งผลให้อัตรากำไรของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และสินค้าที่เกี่ยวข้องฟื้นตัวขึ้นสู่ระดับปรกติมากขึ้นในครึ่งหลังของปี 2561 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และธุรกิจอื่นได้ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากราคาวัตถุดิบปลาทูน่ามีเสถียรภาพมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (SG&A)

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อยอดขายในปีนี้ อยู่ที่ร้อยละ 10.7 ซึ่งทรงตัวจากปี 2560 แต่อย่างไรก็ดี ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารได้ปรับลดลงถึงร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 14,221 ล้านบาท สะท้อนความสามารถในการลดค่าใช้จ่ายของบริษัท

กำไรจากการดำเนินงาน

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 4,669 ล้านบาท ลดลงจาก 4,921 ล้านบาท ในปี 2560 เนื่องจากผลประกอบการที่ท้าทายในไตรมาส 1 ซึ่งลดลงจากอัตราแลกเปลี่ยนและราคาวัตถุดิบปลาทูน่าผันผวน แต่อย่างไรก็ดี ผลกำไรจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งหลังของปีได้ปรับฟื้นตัวขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่มีเสถียรภาพมากขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด อัตรากำไรจากการดำเนินงานได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.15 เมื่อเทียบกับปีก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 3.5 ในปี 2561

รายได้อื่น (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม)

รายได้อื่นลดลงร้อยละ 9.6 จากปีก่อน มาอยู่ที่ 2,386 ล้านบาท โดยการลดลงดังกล่าวส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือที่ลดลง และการที่บริษัทไม่มีรายการพิเศษในปี 2561

กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 972 ล้านบาท เนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนอย่างรอบคอบและค่าเงินบาทที่ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐโดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี แต่อย่างไรก็ดี กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวยังน้อยกว่าผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเท่ากับ 1,259 ล้านบาทในปี 2560 เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างมากตลอดปี

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินปี 2561 เท่ากับ 2,025 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 เมื่อเทียบกับ 2,136 ล้านบาทในปีก่อน เนื่องจากบริษัทได้ชำระคืนหนี้ในระหว่างปีและอัตราดอกเบี้ยจ่ายสุทธิปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.07 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 3.21 ในปีก่อน

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีจ่ายในปีนี้ เท่ากับ 189 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 บันทึกเป็นเครดิตภาษี 65 ล้านบาท ซึ่งการที่บริษัทมีภาษีจ่ายในปีนี้ เกิดจากการที่บริษัทไม่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอันเกี่ยวเนื่องกับกฎระเบียบภาษีใหม่ในประเทศฝรั่งเศส เช่นที่เกิดขึ้นในปี 2560

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปรกติ 5,191 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.4 เมื่อเทียบกับ 5,989 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งการปรับตัวลดลงของกำไรเป็นผลมาจากผลประกอบที่ท้าทายในไตรมาส 1 และการที่บริษัทไม่มีรายการพิเศษที่เป็นบวกเช่นที่เกิดขึ้นในปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิปี 2561 ตามหน้างบการเงินเท่ากับ 3,256 ล้านบาท ซึ่งรวมการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษทางกฎหมายสุทธิ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปิดธุรกิจแซลมอนในสกอตแลนด์ และการด้อยค่าในเงินลงทุนใน TMAC

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม เท่ากับ 141.9 พันล้านบาท ลดลง 4.2 พันล้านบาท จาก 146.1 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2560

- ลูกหนี้การค้าสุทธิอยู่ที่ 13.9 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.9 หรือ 119 ล้านบาทจาก 14.0 พันล้านบาทในปี 2560 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้นเป็น 9.56 เท่า จาก 9.37 เท่าในปี 2560 เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้าเฉลี่ย ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2561 ทรงตัวจากปีที่แล้วอยู่ที่ 38 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเสมอต้นเสมอปลายของการจัดเก็บหนี้
- สินค้าคงเหลือสุทธิลดลงร้อยละ 11.1 เป็น 38.4 พันล้านบาทจาก 43.2 พันล้านบาทในปีก่อน มีสาเหตุหลักจากราคาวัตถุดิบปลาทูน่าที่ปรับลดลง และการที่บริษัทมีนโยบายเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น ส่งผลให้วันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2561 ลดลงมาอยู่ที่ 128 วัน จาก 129 วันในปีก่อน
- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.93 เท่า จาก 0.94 เท่าในปีก่อน เป็นผลจากยอดขายในรูปสกุลเงินบาทที่ปรับลดลงร้อยละ 1.2 จากปีก่อน
- อัตราส่วนสภาพคล่องปรับลดลงมาอยู่ที่ 1.36 เท่า จาก 1.71 เท่า ในปีก่อน และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วได้ลดลงเช่นเดียวกันเป็น 0.40 เท่า จาก 0.47 เท่า ในปีก่อน ซึ่งสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนทั้งสองปรับตัวปรับตัวลดลงเป็นเพราะการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ที่มีกำหนดชำระในระยะเวลา 1 ปีที่เกิดจากกำหนดการชำระปรกติ
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่ารวม 26.5 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.2 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับ 25.3 พันล้านบาท ในปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อขยายกิจการของบริษัทและการเปิดธุรกิจใหม่

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม มีมูลค่า 95.4 พันล้านบาท ลดลง 2.6 พันล้านบาท จาก 98.0 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2560

- เจ้าหนี้การค้ามีมูลค่า 13.2 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.3 จาก 13.6 พันล้านบาท ในปีก่อน ขณะที่ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 42 วันจาก 39 วันในปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเจรจาจัดการเงื่อนไขการซื้อจากคู่ค้า (Supplier) และการจัดการทางการเงินอย่างมี

ประสิทธิภาพเพื่อปรับปรุงคุณภาพเจ้าหนี้การค้าโดยรวม โดยอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ อยู่ที่ 8.5 เท่าเมื่อเทียบกับ 9.2 เท่าในปีก่อน

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงร้อยละ 12.3 เป็น 13.4 พันล้านบาทจาก 15.2 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 เนื่องจากการชำระหนี้คืนระหว่างปี 2561
- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลงร้อยละ 18.3 มาอยู่ที่ 41.6 พันล้านบาท จาก 50.9 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 เนื่องจากการชำระหนี้คืนระหว่างปี 2561 เช่นกัน
- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยมีมูลค่ารวม 64.5 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.2 จาก 67.3 พันล้านบาท ในปีก่อน โดยสัดส่วนหนี้สินระยะยาว (รวมหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) คิดเป็นร้อยละ 78 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่า รวม 43.2 พันล้านบาท ลดลง 1.1 พันล้านบาท จาก 44.3 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 มีสาเหตุหลักจากบริษัทบันทึกกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน
- อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.05 เท่าจากระดับ 2.04 เท่า ณ สิ้นปี 2560 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นจากกำไรสุทธิที่ลดลงจากปีก่อน
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิลดลงอยู่ที่ 1.35 เท่า จากระดับ 1.38 เท่า ณ สิ้นปี 2560 โดยอัตราส่วนหนี้สินดังกล่าวยังอยู่ต่ำกว่าเพดานหนี้ของบริษัทฯ ที่ 2.0 เท่า แต่ยังสูงกว่าอัตราส่วนหนี้เป้าหมายระยะยาวที่ระดับ 1.0 - 1.2 เท่า หนี้สินสุทธิ อยู่ที่ 62.9 พันล้านบาท ลดลงจาก 66.4 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2560
- อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนเฉลี่ย (ROCE) อยู่ที่ร้อยละ 7.7 หรือลดลงจากร้อยละ 9.2 ในปี 2560 มีสาเหตุหลักจากกำไรที่ลดลง อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในปี 2561 อยู่ในระดับร้อยละ 11.9 ลดลงจากร้อยละ 13.7 ในปี 2560 จากการบันทึกกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน

กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 12,866 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ในระดับสูง (EBITDA ปี 2561 คิดเป็น 11,016 ล้านบาท) จากผลประกอบการที่ฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี ยิ่งไปกว่านั้นการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นยังช่วยลดความต้องการสินค้าคงคลังลง โดยแม้ว่ายอดขายจะอ่อนตัวลง มูลค่าสินค้าคงคลังลดลงถึงร้อยละ 11.1 ซึ่งมากกว่าอัตราการลดลงของยอดขายอย่างมาก

ขณะเดียวกัน เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีมูลค่ารวม 3.4 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้นจาก 2.4 พันล้านบาทในปี 2560) เนื่องจากการลงทุนในกิจกรรมปรกติของบริษัท

บริษัทมีเงินสดสุทธิจ่ายไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีมูลค่า 8,704 ล้านบาท โดยส่วนมากเกิดจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้กับผู้ถือหุ้นและการชำระหนี้สินระยะสั้นคืนจากการที่บริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างแข็งแกร่ง

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ลดลง 707 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นปี 2561 มูลค่า 1,586 ล้านบาท (ไม่รวมผลกระทบจากเงินเบิกเกินบัญชี)