

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(1) งบการเงิน

(ก) สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบ “ไม่มีเงื่อนไข” โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ในปี 2559 ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบ “ไม่มีเงื่อนไข”

ในปี 2560 ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบ “ไม่มีเงื่อนไข”

ในปี 2561 ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบ “ไม่มีเงื่อนไข”

ปี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	เลขทะเบียน	สำนักงาน	ปีที่ตรวจสอบ
2559	นางศิริเพ็ญ สุขเจริญยิ่งยง	3636	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด	1
2560	นางศิริเพ็ญ สุขเจริญยิ่งยง	3636	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด	2
2561	นางศิริเพ็ญ สุขเจริญยิ่งยง	3636	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด	3

(ข) ตารางสรุป งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะการเงิน และงบกระแสเงินสดของ
3 ปีที่ผ่านมา

บริษัท ไทยเทพรอส จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	2,835,764	99.00	2,734,663	99.14	2,633,755	97.21
รายได้อื่นๆ						
ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลรับ	5,064	0.18	4,723	0.18	6,665	0.25
กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของ						
ที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	-		-		47,476	1.75
อื่น ๆ	23,431	0.82	18,865	0.68	21,549	0.79
รวมรายได้อื่น	28,495	1.00	23,588	0.86	75,690	2.79
รวมรายได้	2,864,259	100	2,758,251	100	2,709,445	100
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	1,882,680	65.73	1,836,149	66.57	1,739,356	64.20
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	287,370	10.03	348,984	12.65	298,563	11.01
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	157,757	5.51	148,630	5.39	157,617	5.82
รวมค่าใช้จ่าย	2,327,807	81.27	2,333,763	84.61	2,195,536	81.03
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	5,279	0.18	3,165	0.11	4,018	0.15
ตามวิธีส่วนได้เสีย						
กำไรสุทธิก่อน และภาษีเงินได้	541,731	18.91	427,653	15.50	517,927	19.12
ภาษีเงินได้	104,724	3.66	82,280	2.98	(102,926)	3.80
กำไรสุทธิ	437,007	15.25	345,373	12.52	415,001	15.32
กำไรต่อหุ้น (บาท) *	1.21		0.96		1.15	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น) *	1		1		1	
จำนวนหุ้นถ้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	360,000,000		360,000,000		360,000,000	

บริษัท ไทยเทพรอส จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	399,712	14.90	335,241	12.84	339,655	12.78
เงินลงทุนชั่วคราว	177,703	6.62	117,584	4.50	267,475	10.06
ลูกหนี้การค้า	316,233	11.78	298,198	11.42	272,904	10.27
ลูกหนี้อื่น	13,146	0.50	12,740	0.49	10,254	0.38
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	1,200	0.05
สินค้าคงเหลือ	443,428	16.52	436,590	16.73	351,712	13.23
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	19,632	0.73	13,550	0.52	30,746	1.16
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,369,854	51.05	1,213,903	46.50	1,273,946	47.93
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากที่ติดภาระผูกพัน	4,593	0.17	4,603	0.18	4,603	0.17
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	17,151	0.64	22,606	0.87	19,441	0.73
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	20,462	0.77	20,551	0.79	20,408	0.77
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-
ที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	189,904	7.08	189,904	7.27	189,904	7.14
อุปกรณ์ที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์- สุทธิ	1,056,726	39.38	1,133,922	43.44	1,129,894	42.50
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,566	0.24	8,602	0.33	4,258	0.16
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16,475	0.61	14,154	0.54	13,572	0.51
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,767	0.06	2,158	0.08	2,469	0.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,313,644	48.95	1,396,500	53.50	1,384,549	52.07
รวมสินทรัพย์	2,683,498	100	2,610,403	100	2,658,495	100

บริษัท ไทยเทพรอส จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย
สำหรับ ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า	92,496	3.45	92,008	3.53	84,849	3.19
เจ้าหนี้อื่น	91,372	3.40	115,127	4.41	95,255	3.59
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	54,805	2.04	36,536	1.40	46,865	1.76
รวมหนี้สินหมุนเวียน	238,673	8.89	243,671	9.34	226,969	8.54
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	41,496	1.55	41,839	1.60	38,120	1.43
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	41,496	1.55	41,839	1.60	38,120	1.43
รวมหนี้สิน	280,169	10.44	285,510	10.94	265,089	9.97
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	600,000		600,000		600,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	360,000	13.43	360,000	13.79	360,000	13.54
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	615,600	22.94	615,600	23.58	615,600	23.16
กำไรสะสม						
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	60,000	2.24	60,000	2.30	60,000	2.26
ยังไม่ได้จัดสรร	1,367,720	50.97	1,289,213	49.39	1,357,840	51.07
ผลต่างการเปลี่ยนแปลงในมูลค่า ยุติธรรม						
ของเงินลงทุนเพื่อขาย	9	0.00	80	0.00	(33)	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,403,329	89.56	2,324,893	89.06	2,393,406	90.03
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,683,498	100	2,610,403	100	2,658,495	100
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	6.68		6.46		6.65	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1		1		1	
จำนวนหุ้นสามัญปลายงวด (หุ้น)	360,000,000		360,000,000		360,000,000	

บริษัท ไทยเทพรอส จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย
สำหรับ ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย: พันบาท)

	2561	2560	2559
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	437,007	345,373	415,001
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	119,512	123,047	119,391
ดอกเบี้ยรับ	(4,386)	(4,310)	(6,650)
เงินปันผลรับ	(678)	(413)	(15)
หนี้สูญ และหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	1,506	(5,019)	3,574
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	157	20	18
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้างเหลือ	350	684	1,198
ขาดทุนจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	10,038	4,226	1,217
ประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่มีกับบริษัทร่วม	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(2,030)
กลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์		(478)	-
กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดินที่ยังไม่ได้ดำเนินงาน	-	-	(47,476)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(5,279)	(3,165)	(4,018)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(3,306)	-	-
ภาษีเงินได้	104,724	82,280	102,926
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง	659,645	542,245	588,564
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(19,945)	(25,290)	26,951
ลูกหนี้อื่น	175	2,362	(5,336)
สินค้างเหลือ	(7,189)	(85,562)	(43,283)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	(6,082)	17,195	(11,614)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	391	311	617
เจ้าหนี้การค้า	516	7,157	2,251
เจ้าหนี้อื่น	(23,938)	19,771	7,477

บริษัท ไทยเทพรอส จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย
สำหรับ ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2561 จำนวนเงิน	2560 จำนวนเงิน	2559 จำนวนเงิน
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1,532	3,719	2,819
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	605,105	481,908	560,771
จ่ายภาษีเงินได้	(89,133)	(93,219)	(96,216)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	515,972	388,689	464,555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	(60,119)	149,891	3,953
รายได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	65,955
(ซื้อ) ขาย เงินลงทุนระยะยาว	-	-	(8,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	14,040	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์	-	927	4,189
ซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(49,664)	(130,367)	(114,715)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(471)	(5,629)	(3,458)
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม	-	1,200	1,200
เงินปันผลรับ	678	413	15
ดอกเบี้ยรับ	4,025	4,462	6,911
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(91,511)	20,897	(43,950)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินฝากที่ติดภาระผูกพันลดลง	10		
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(360,000)	(414,000)	(414,000)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(359,990)	(414,000)	(414,000)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น(ลดลง)	64,471	(4,414)	6,605
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	335,241	339,655	333,050
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี	399,712	335,241	339,655

(ก) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2561	2560	2559
LIQUIDITY RATIOS				
CURRENT RATIO	TIMES	5.74	4.98	5.61
QUICK RATIO	TIMES	3.74	3.08	3.88
OPERATING CASH FLOW TO CURRENT LIABILITIES	TIMES	2.14	1.65	2.08
ACTIVITY RATIOS				
RECEIVABLE TURNOVER	TIMES	9.23	9.58	9.22
COLLECTION PERIOD	DAYS	39	38	39
INVENTORY TURNOVER PERIOD (DAYS)	TIMES	4.28	4.66	5.26
INVENTORY TURNOVER PERIOD	DAYS	84	77	68
ACCOUNTS PAYABLE TURNOVER	TIMES	20.41	20.76	20.78
PAYMENT PERIOD	DAYS	18	17	17
CASH CYCLE	DAYS	105	97	90
PROFITABILITY RATIOS				
GROSS PROFIT MARGIN	%	33.61	32.86	33.96
NET PROFIT MARGIN	%	15.26	12.52	15.32
RETURN ON EQUITY	%	18.49	14.64	17.34
EFFICIENCY RATIOS				
RETURN ON TOTAL ASSETS	%	16.51	13.11	15.63
RETURN ON FIXED ASSETS	%	39.90	30.51	36.60
FIXED ASSETS TURNOVER	%	2.59	2.42	2.32
TOTAL ASSETS TURNOVER	TIMES	1.08	1.05	1.02
FINANCIAL POLICY RATIOS				
DEBT TO EQUITY	TIMES	0.12	0.12	0.11
PAYOUT RATIO	%	81.55	104.24	99.76
PER SHARE				
PAR VALUE	BAHT	1.00	1.00	1.00
BOOK VALUE	BAHT	6.68	6.46	6.65
EARNING	BAHT	1.21	0.96	1.15

(ก) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (ต่อ)

		2561	2560	2559
DIVIDEND	BAHT	0.99	1	1.15
GROWTH RATE				
TOTAL SALES	%	3.70	3.83	(3.02)
COST OF GOODS SOLD	%	2.53	5.56	(3.02)
SELLING&ADMIN. EXPENSES	%	(10.55)	9.08	0.32
NET PROFIT	%	26.53	(16.78)	5.91
TOTAL ASSETS	%	2.80	(1.81)	0.28
EQUITY	%	3.37	(2.86)	0.00

14. การวิเคราะห์ และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

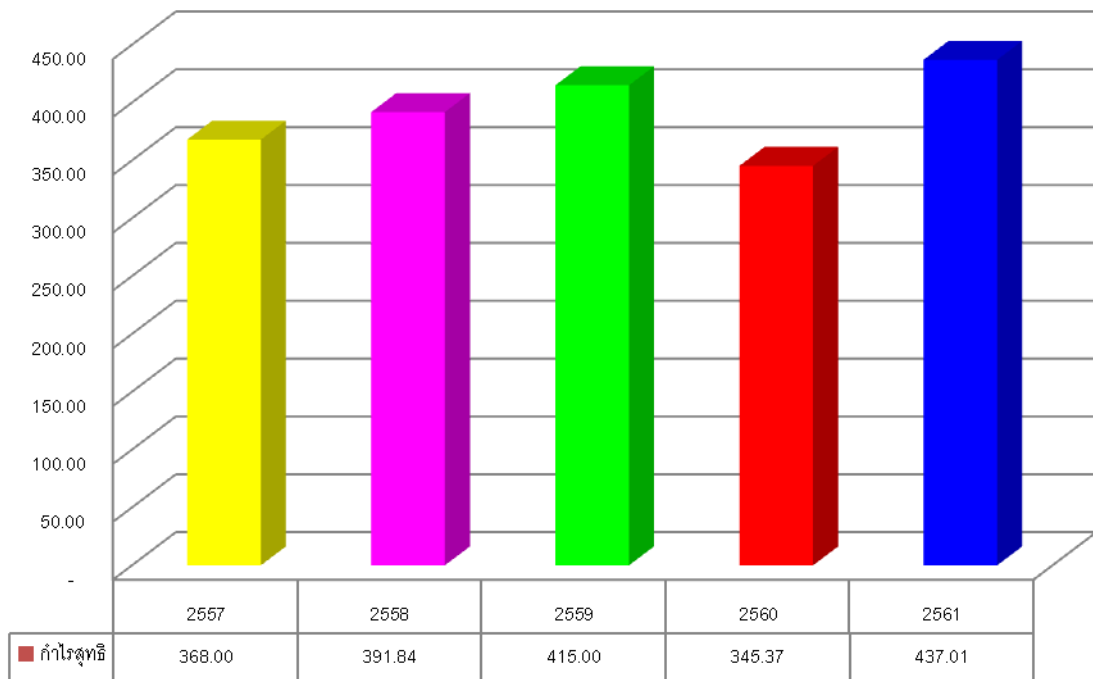
14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ภาพรวม

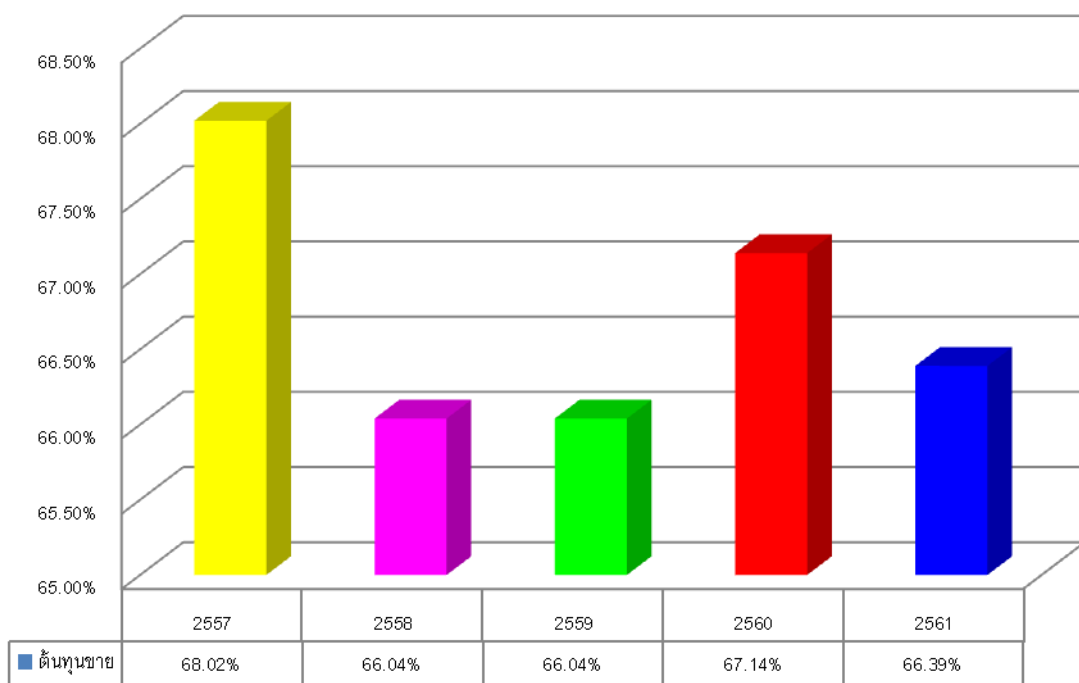
ผลการดำเนินงานของบริษัท ในปี 2561 ดีกว่าในปี 2560 ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้านี้ เนื่องจากมียอดขายเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลง 61.61 ล้านบาท ช่องทางการจัดจำหน่ายค้าส่ง(ยี่ป๊ว)ลดลง เนื่องจากร้านค้าขนาดเล็กมีการปรับตัวเลขลดลง และปิดกิจการลง

(ล้านบาท)	ปี2561	%	ปี2560	%	เปลี่ยนแปลง	%
ขายในประเทศ	1,446.58	51.01	1,478.27	54.06	(31.69)	(2.14)
โมเดิร์นเทรด	782.15	27.58	733.96	26.84	48.19	6.57
อุตสาหกรรม	213.95	7.54	176.86	6.47	37.09	20.97
บริษัทรวม	90.13	3.18	68.64	2.51	21.49	31.31
ขายต่างประเทศ	302.95	10.68	276.94	10.13	26.01	9.39
รวมยอดขาย	2,835.76	100.00	2,734.67	100.00	101.09	3.70
ต้นทุนขาย	1,882.68	66.39	1,836.15	67.14	46.53	2.53
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	287.37	10.13	348.98	12.76	(61.61)	(17.65)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	157.76	5.56	148.63	5.44	9.13	6.14
กำไรสุทธิ	437.01	15.41	345.37	12.63	91.64	26.53

กำไรสุทธิเปรียบเทียบย้อนหลัง 5 ปี (ล้านบาท)



ต้นทุนขาย (ร้อยละของยอดขาย) เปรียบเทียบ 5 ปี (ล้านบาท)



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ความสามารถในการทำกำไร

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จากผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 ดังต่อไปนี้

		ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)		437.01	345.37	91.64	26.53
อัตรากำไรขั้นต้น	%	33.61	32.86	0.75	
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	15.27	12.52	2.75	
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	18.49	14.64	3.85	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	%	16.51	13.11	3.40	

สาเหตุที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ ปี 2561 เพิ่มขึ้นจาก 2560 เกิดจาก

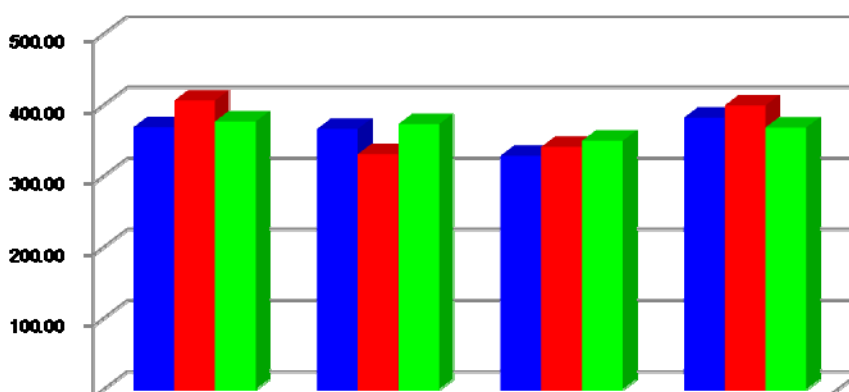
1. ต้นทุนขาย (ร้อยละของยอดขาย) ลดลงจากปีที่ผ่านมา ต้นทุนการผลิตไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2560 เนื่องจากได้จัดทำรายการโปรโมชันสินค้าแถม อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
 2. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลง 61.61 ล้านบาท
- จึงทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 26.53 หรือเพิ่มขึ้น 91.64 ล้านบาท

(หน่วยล้านบาท)	ปี 2561	%	ปี 2560	%	เปลี่ยนแปลง	%
ผู้ค้าส่งทั่วไป	999.79	35.26	1,034.57	37.83	(34.78)	(3.36)
หน่วยรถเงินสด	261.91	9.24	260.48	9.53	1.43	0.55
บริษัทส่งออก	182.09	6.42	180.55	6.60	1.54	0.85
อื่นๆ	2.79	0.10	2.67	0.10	0.12	4.49
1. ขายในประเทศ	1,446.58	51.01	1,478.27	54.06	(31.69)	(2.14)
ขายโมเดิร์นเทรด	782.15	27.58	733.96	26.84	48.19	6.57
ขายอุตสาหกรรม	213.95	7.54	176.86	6.47	37.09	20.97
ขายบริษัทรวม	90.13	3.18	68.64	2.51	21.49	31.31
ขายต่างประเทศ	302.95	10.68	276.94	10.13	26.01	9.39
รวมรายได้จากการขาย	2,835.76	100.00	2,734.67	100.00	101.09	3.70
2. ต้นทุนขาย	1,882.68		1,836.15		46.53	2.53
% ต่อยอดขาย	66.39%		67.14%		-0.75%	
3. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	287.37		348.98		(61.61)	(17.65)
% ต่อยอดขาย	10.13%		12.76%		-2.63%	
4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	157.76		148.63		9.13	6.14
% ต่อยอดขาย	5.56%		5.44%		0.13%	
5. รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	5.06		4.72		0.34	7.20
อื่น ๆ	23.43		18.87		4.56	24.17
รวมรายได้อื่น	28.49		23.59		4.90	20.77

มูลค่าการจำหน่ายภายในประเทศลดลง 31.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.14 เนื่องจากช่องทางการจัดจำหน่ายค้าส่ง(ขี้ปั่ว) ลดลง 34.78 ล้านบาทหรือลดลงกว่าร้อยละ 3.36 เนื่องจากขี้ปั่วขนาดเล็กมีการปิดตัวลง , ลูกค้าบางส่วนหันไปซื้อขายกับทางโมเดิร์นเทรดมากขึ้นแต่ช่องทางหน่วยรถเงินสดเพิ่มขึ้น 1.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.55 และช่องทางการบริษัทส่งออกเพิ่มขึ้น 1.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.85 โดยภาพรวม ตลาดในประเทศปี 2561 มียอดขายลดลงเมื่อเทียบกับปี 2560

	ปี 2561	%	ปี 2560	%	เปลี่ยนแปลง	%
	ม.ค.-ธ.ค.		ม.ค.-ธ.ค.			
ผู้ค้าส่งทั่วไป	999.79	69.11	1,034.57	69.99	(34.78)	(3.36)
หน่วยรถยนต์	261.91	18.11	260.48	17.62	1.43	0.55
บริษัทส่งออก	182.09	12.59	180.55	12.21	1.54	0.85
อื่นๆ	2.79	0.19	2.67	0.18	0.12	4.49
	1,446.58	100.00	1,478.27	100.00	(31.69)	(2.14)

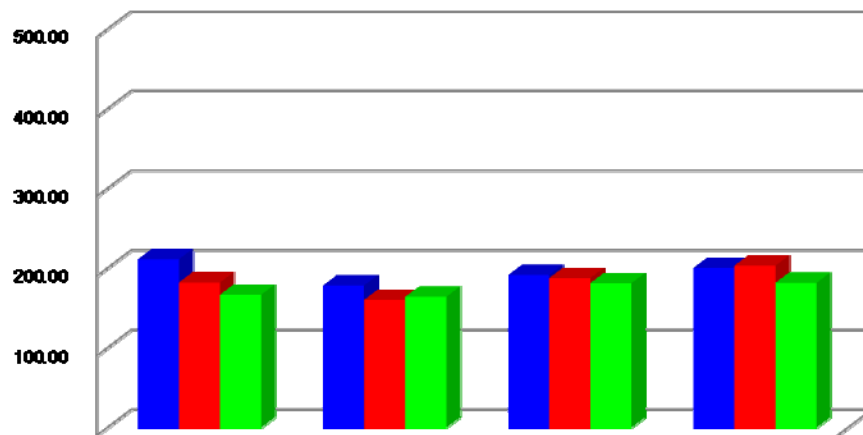
ยอดขายในประเทศ รายไตรมาส (ล้านบาท)



	Q1	Q2	Q3	Q4	รวม
■ 2561	368.91	366.45	328.89	382.33	1,446.58
■ 2560	406.42	330.89	341.35	399.61	1,478.27
■ 2559	377.00	373.50	349.79	368.49	1,468.78

ในขณะที่การจำหน่ายช่องทางโมเดิร์นเทรด เพิ่มขึ้น 48.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.57

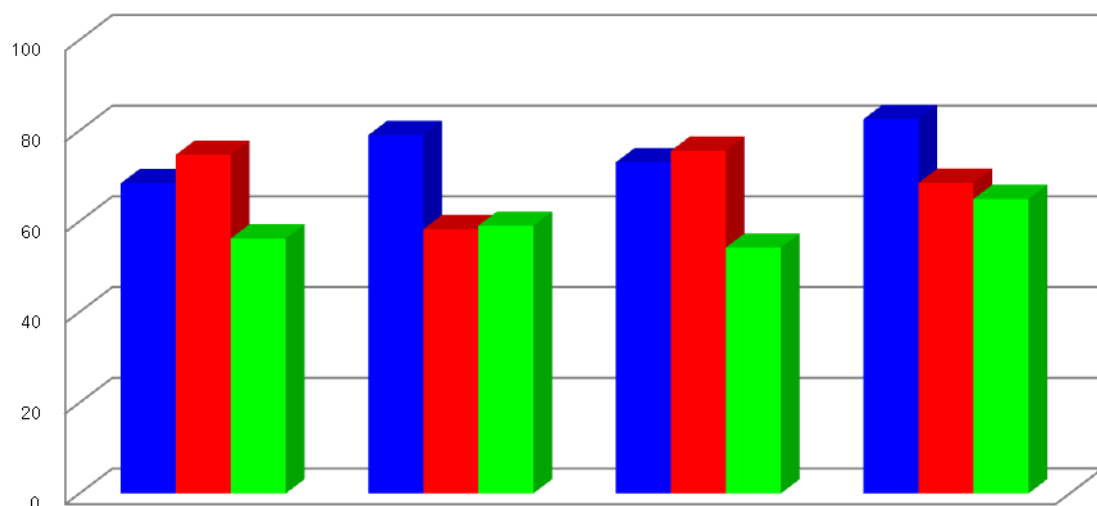
ยอดขายโมเดิร์นเทรด รายไตรมาส (ล้านบาท)



	Q1	Q2	Q3	Q4	รวม
2561	211.38	178.53	191.65	200.59	782.15
2560	182.29	160.40	187.86	203.41	733.96
2559	166.94	164.30	181.45	181.91	694.60

มูลค่าการจำหน่ายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 26.01 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.39 ส่วนใหญ่เพิ่มจากแถบเอเชีย

ยอดขายต่างประเทศ รายไตรมาส (ล้านบาท)



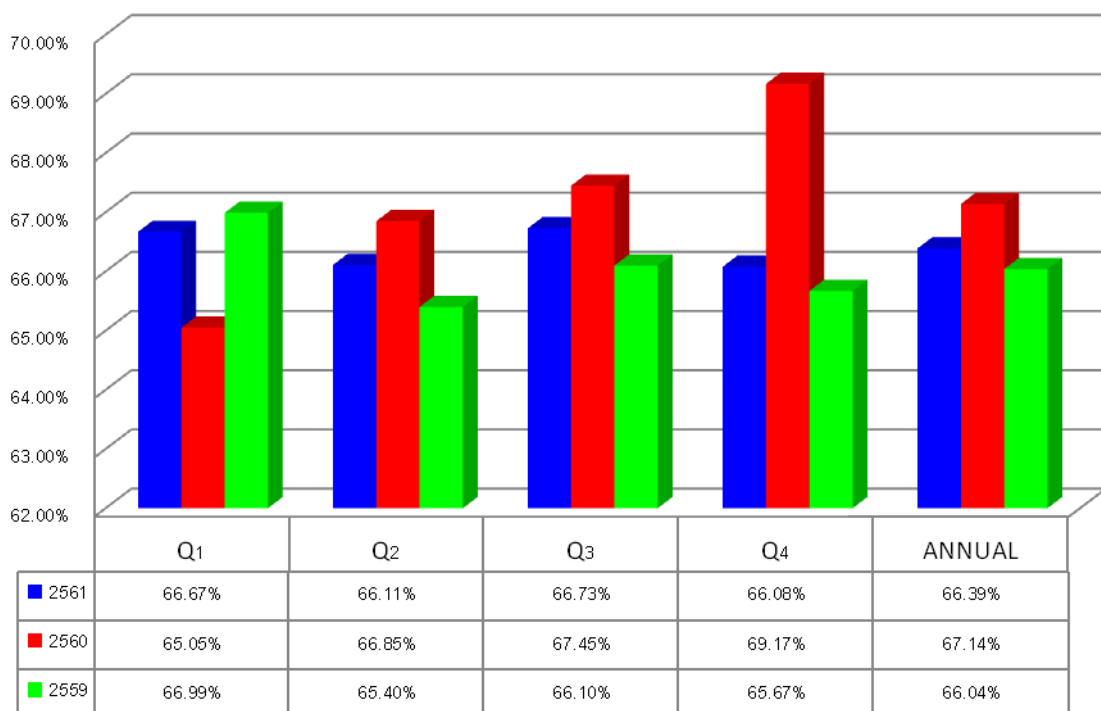
	Q1	Q2	Q3	Q4	รวม
2561	68.39	79.01	73.03	82.52	302.95
2560	74.66	58.27	75.54	68.47	276.94

 2559	56.23	59.04	54.23	64.93	234.43
--	-------	-------	-------	-------	--------

มูลค่าการจำหน่ายบริษัทรวมเพิ่มขึ้น 21.49 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.31 เนื่องจาก บริษัท เอ็กซ์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด เพิ่มขึ้น 5.65 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.48

ด้วยเหตุผลดังกล่าว จึงทำให้ยอดขายในปี 2561 เพิ่มขึ้น 101.09 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.70

ต้นทุนขาย (ร้อยละของยอดขาย) เปรียบเทียบรายไตรมาส



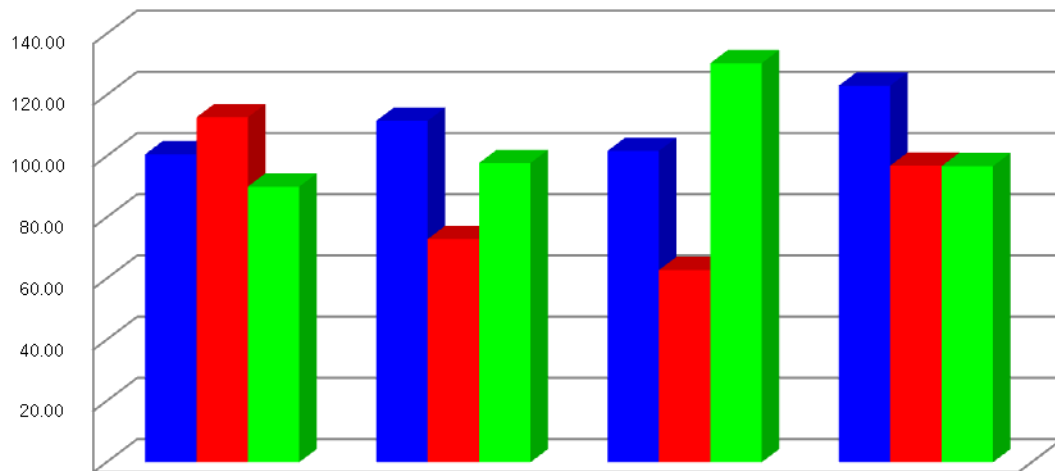
ต้นทุนขายลดลงจากร้อยละ 67.14 ของยอดขายปี 2560 เป็นร้อยละ 66.39 ของยอดขายในปี 2561 ลดลงร้อยละ 0.75 เนื่องจากสินค้าที่แถมให้กับลูกค้าลดลง

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลงจากร้อยละ 12.76 ต่อยอดขายในปี 2560 เป็นร้อยละ 10.13 ของยอดขายในปี 2561 ลดลงร้อยละ 2.63 หรือลดลง 61.61 ล้านบาท สาเหตุใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย และ ค่าโฆษณาลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.44 ของยอดขายในปี 2560 เป็นร้อยละ 5.56 ของยอดขายในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.13 หรือเพิ่มขึ้น 9.13 ล้านบาทส่วนใหญ่มาจากหนี้สงสัยจะสูญ ,ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 437.01 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 จำนวน 91.64 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.53

กำไรสุทธิ เปรียบเทียบรายไตรมาส (ล้านบาท)



	Q1	Q2	Q3	Q4	รวม
■ 2561	100.62	111.58	101.75	123.06	437.01
■ 2560	112.72	72.93	62.80	96.92	345.37
■ 2559	90.07	97.78	130.40	96.75	415.00

บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT) จากผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 ดังต่อไปนี้

	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
	ม.ก.-ธ.ค.	ม.ก.-ธ.ค.		
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (ล้านบาท)	541.73	427.65	114.08	26.68
อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อรายได้รวม	% 18.91	15.50	3.41	

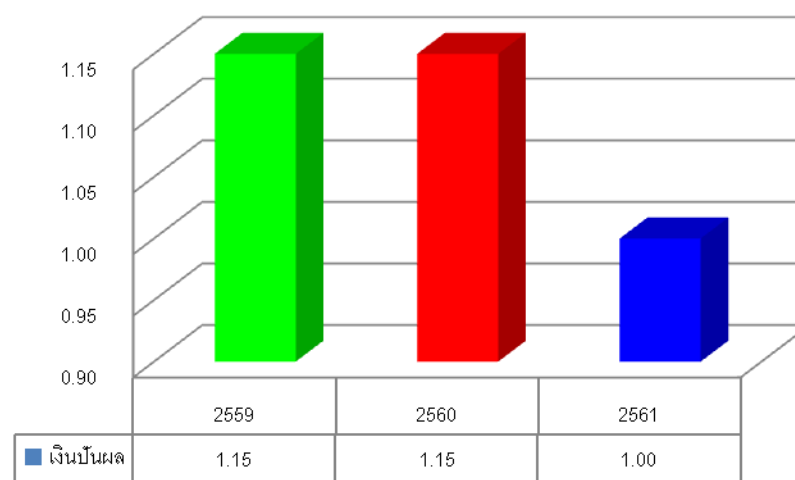
การจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผล ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี โดยจะจ่ายในปีถัดไป

ในการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2561 ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายกำไรเป็นเงินปันผล สำหรับผลการดำเนินงาน ปี 2559 และ 2560 จำนวน 360 ล้านบาท ในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท และอัตราหุ้นละ 0.92 ตามลำดับ รวมเป็นอัตราหุ้นละ 1.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 104.24 ของกำไรสุทธิ เป็นจำนวนเงินปันผลทั้งสิ้น 360 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าว จ่ายให้ผู้ถือหุ้นในวันที่ 18 พฤษภาคม 2561

	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
	ม.ก.-ธ.ค.	ม.ก.-ธ.ค.		
กำไรสุทธิ จากปีที่แล้ว	345.37	415.00	(69.63)	(16.78)
เงินปันผลจ่าย (ล้านบาท)	360.00	414.00	(54.00)	(13.04)
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.15	(0.15)	(13.04)
อัตราเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ	% 104.24	99.76	4.48	

เงินปันผลเปรียบเทียบย้อนหลัง (บาท)



การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2561 0.12 เท่ากับ 0.12 ในปี 2560 โครงสร้างเงินทุนดังกล่าวเหมาะสม กับกิจกรรมและฐานะของกิจการ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน

	ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินทั้งสิ้น	280.17	10.44	285.51	10.94
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,403.33	89.56	2,324.89	89.06
สินทรัพย์รวม	2,683.50	100.00	2,610.40	100.00
เจ้าหนี้การค้า	92.50	3.45	92.00	3.53
ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	54.80	2.04	36.54	1.40
เจ้าหนี้อื่น	91.37	3.40	115.13	4.41
หนี้สินไม่หมุนเวียน	41.50	1.55	41.84	1.60
หนี้สินทั้งสิ้น	280.17	10.44	285.51	10.94
ทุนหุ้นสามัญ	360.00	13.43	360.00	13.79
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	615.60	22.94	615.60	23.58
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรม	0.01	0.00	0.08	0.00
กำไรสะสมจัดสรร	60.00	2.24	60.00	2.30
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	1,367.72	50.97	1,289.21	49.39
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,403.33	89.56	2,324.89	89.06

บริษัทฯ ไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืม บริษัทฯ ใช้โครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่จากส่วนของผู้ถือหุ้น

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

(หน่วย ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	515.97	388.69	127.28	32.75
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(91.51)	20.90	(112.41)	(537.85)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(359.99)	(414.00)	54.01	(13.05)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ	-	-	-	-
(ลดลง) เพิ่มขึ้น	64.47	(4.41)	68.88	(1,561.90)

(หน่วย ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,369.86	1,213.90	155.96	12.85
หนี้สินหมุนเวียน	238.67	243.67	(5.00)	(2.05)
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	5.74	4.98	0.76	15.21
ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	39	38	1	2.63
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	84	77	7	9.09
วงจรเงินสดเฉลี่ย (วัน)	105	97	8	8.25

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ปี 2561 เท่ากับ 5.74 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 4.98 เท่าในปี 2560 ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 155.96 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ เป็น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราวและมีหนี้สินหมุนเวียนลดลง 5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็น เจ้าหนี้อื่น

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ถือนโยบายบริหารการเงินอย่างเคร่งครัด จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูง ไม่มีปัญหาด้านสภาพคล่อง ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 39 วัน เพิ่มขึ้น 1 วัน จาก 38 วัน ในปี 2560 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 84 วัน เพิ่มขึ้น 7 วัน จาก 77 วัน ในปี 2560 เนื่องจากสต็อกสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบมีปริมาณที่สูงขึ้น รวมเป็นยอดที่เพิ่มขึ้น 6.84 ล้านบาท วงจรเงินสดเฉลี่ย 105 วัน เพิ่มขึ้น 8 วัน จาก 97 วัน ในปี 2560

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดกว่า 399.71 ล้านบาท และยังมีวงเงินกู้เบิกเกินบัญชี ที่ยังไม่ได้ใช้จากธนาคารขนาดใหญ่อีกกว่า 32.50 ล้านบาท เพื่อรองรับความจำเป็น

ในการใช้เงินทุนกรณีฉุกเฉิน และยังมีวงเงินสินเชื่อซึ่งยังมิได้เบิกใช้เป็นจำนวนเงินอีก 65 ล้านบาท รวมเป็นวงเงินสินเชื่อจำนวนเงินรวม 97.50 ล้านบาท

ความสามารถในการชำระหนี้ และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม

บริษัทไม่มีการกู้ยืม มีแต่หนี้สินหมุนเวียน จากเจ้าหนี้การค้า และ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย บริษัทปฏิบัติตามเงื่อนไขการค้าตามข้อตกลงแต่ละราย เป็นลูกหนี้ที่ดี จ่ายชำระหนี้ตรงตามเงื่อนไข

คุณภาพของสินทรัพย์

การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 2,683.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.80 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมจำนวน 2,610.40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

(หน่วย ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,369.86	1,213.90	155.96	12.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,313.64	1,396.50	(82.86)	(5.93)
รวมสินทรัพย์	2,683.50	2,610.40	73.10	2.80
อัตราสินทรัพย์หมุนเวียน %	51.05	46.50	4.55	
อัตราสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน %	48.95	53.50	(4.55)	
อัตราสินทรัพย์ %	100.00	100.00	-	

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน และ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.05 และ 48.95 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ เทียบกับร้อยละ 46.50 และ 53.50 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ส่วนประกอบสำคัญของสินทรัพย์

	ปี 2561		ปี 2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,056.73	39.38	1,133.92	43.44
สินค้าคงเหลือ	443.43	16.52	436.59	16.73
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	399.71	14.90	335.24	12.84
ลูกหนี้การค้า	316.23	11.78	298.20	11.42
ที่ดิน ที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	189.90	7.08	189.90	7.27
เงินลงทุนชั่วคราว	177.70	6.62	117.58	4.50
เงินลงทุนระยะยาว	20.46	0.77	20.55	0.79
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	19.63	0.73	13.55	0.52
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	17.15	0.64	22.61	0.87
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	16.47	0.61	14.15	0.54
ลูกหนี้อื่น	13.15	0.49	12.74	0.49
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6.58	0.24	8.61	0.33
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	4.59	0.17	4.60	0.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.77	0.07	2.16	0.08
รวมสินทรัพย์	2,683.50	100.00	2,610.40	100.00

สำหรับลูกหนี้การค้าได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญอย่างเพียงพอตามข้อเท็จจริง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 3.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1.37 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

(หน่วย ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	20.56	19.58	0.98	5.01
กิจการอื่น	298.77	279.99	18.78	6.71
รวม	319.33	299.57	19.76	6.60
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(3.10)	(1.37)	(1.73)	126.28
ลูกหนี้การค้า	316.23	298.20	18.03	6.05

สินค้าคงเหลือ ไม่มีการเสื่อมสภาพหรือล้าสมัย

(หน่วย ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
สินค้าสำเร็จรูป	91.04	88.60	2.44	2.75
สินค้าระหว่างผลิต	113.65	110.84	2.81	2.54
วัตถุดิบและหีบห่อ	234.96	235.48	(0.52)	(0.22)
หีบห่อระหว่างทาง	3.14	0.51	2.63	515.69
วัสดุ	0.64	1.16	(0.52)	(44.83)
สินค้าคงเหลือ	443.43	436.59	6.84	1.57

เงินลงทุนระยะยาวที่มีกำหนดไถ่ถอน 2570 จำนวน 20 ล้านบาท

(หน่วย ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
หุ้นกู้	20.00	20.00	0.00	0.00
หุ้นสามัญ	0.46	0.55	(0.09)	(16.36)
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	20.46	20.55	(0.09)	(0.44)

การด้อยค่า

ที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงาน

(หน่วย ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	เปลี่ยนแปลง	%
ที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	204.07	204.07	0.00	0.00
หัก ค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	(14.17)	(14.17)	0.00	0.00
สุทธิ	189.90	189.90	0.00	0.00

ที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงาน บริษัทซื้อไว้เพื่อการขยายโรงงานปี 2537 โดยบริษัทได้ทบทวนนโยบายและยกเลิกการขยายโรงงาน เนื่องจากโรงงานปัจจุบันยังสามารถรองรับการเจริญเติบโตของบริษัทได้

ตามรายงานการประเมินราคาวันที่ 14 กันยายน 2561 บริษัทประเมินราคาอิสระได้ประเมินราคาที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้ดำเนินงานของบริษัท โดยใช้วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด โดยมีราคาประเมินมูลค่า 189.90 ล้านบาท