

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(ก) งบการเงินปี 2559 ตรวจสอบโดยนางสาวกมลทิพย์ เลิศวิทย์วรเทพ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4377 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) งบการเงินปี 2560 ตรวจสอบโดยนางสาวกมลทิพย์ เลิศวิทย์วรเทพ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4377 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ค) งบการเงินปี 2561 ตรวจสอบโดยนางสาวกมลทิพย์ เลิศวิทย์วรเทพ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4377 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	153.44	16.42	88.66	9.36	79.99	8.29
เงินลงทุนชั่วคราว	394.06	42.18	299.04	31.55	392.02	40.65
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	222.94	23.86	361.11	38.10	317.79	32.95
สินค้าคงเหลือ	39.32	4.21	54.52	5.75	63.40	6.57
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.28	0.14	2.99	0.32	3.71	0.38
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>811.04</b>	<b>86.81</b>	<b>806.33</b>	<b>85.08</b>	<b>856.92</b>	<b>88.85</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีระยะค้ำประกัน	27.00	2.89	27.00	2.85	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	88.66	9.49	103.67	10.94	6.13	0.64
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3.22	0.35	2.29	0.24	89.83	9.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.30	0.25	2.72	0.29	0.76	0.08
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.05	0.21	5.70	0.60	3.10	0.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	123.19	13.19	141.38	14.92	7.68	0.80
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>934.23</b>	<b>100.00</b>	<b>947.71</b>	<b>100.00</b>	<b>107.49</b>	<b>11.15</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>27.00</b>	<b>2.89</b>	<b>27.00</b>	<b>2.85</b>	<b>964.42</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	245.30	26.26	243.15	25.66	269.62	27.96
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.55	0.17	2.14	0.23	2.15	0.22
ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี						
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	14.96	1.60	14.95	1.58	12.37	1.28
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.24	0.35	4.40	0.46	4.21	0.44
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>265.05</b>	<b>28.37</b>	<b>264.64</b>	<b>27.92</b>	<b>288.34</b>	<b>29.90</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	2.33	0.25	3.98	0.42	2.77	0.29
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	10.78	1.15	13.92	1.47	13.26	1.38
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>13.11</b>	<b>1.40</b>	<b>17.89</b>	<b>1.89</b>	<b>16.04</b>	<b>1.66</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สิน	278.16	29.77	282.53	29.81	304.38	31.56
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	152.00	16.27	152.00	16.04	152.00	15.76
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	152.00	16.27	152.00	16.04	152.00	15.76
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	426.99	45.71	426.99	45.05	426.99	44.27
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	13.44	1.44	15.20	1.60	15.20	1.58
ยังไม่ได้จัดสรร	63.64	6.81	70.99	7.49	65.85	6.83
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	656.07	70.23	665.18	70.19	660.04	68.44
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	934.23	100.00	947.71	100.00	964.42	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขาย	1,177.02	99.42	1,281.70	99.40	1,289.59	99.54
รายได้อื่น	6.92	0.58	7.79	0.60	5.99	0.46
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,183.94</b>	<b>100.00</b>	<b>1,289</b>	<b>100.00</b>	<b>1,295.58</b>	<b>100.00</b>
<u>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขาย	819.75	69.24	894.33	69.36	918.77	70.92
ค่าใช้จ่ายในการขาย	166.08	14.03	190.05	14.74	215.61	16.64
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	70.52	5.95	64.78	5.02	65.68	5.07
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,056.35</b>	<b>89.22</b>	<b>1,149.16</b>	<b>89.12</b>	<b>1,200.06</b>	<b>92.63</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน การร่วมค้า ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>127.59</b>	<b>10.78</b>	<b>140.32</b>	<b>10.88</b>	<b>95.52</b>	<b>7.37</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	-	-
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้</b>						
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.68)	(0.06)	(0.30)	(0.02)	(0.48)	(0.04)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>126.91</b>	<b>10.72</b>	<b>140.021</b>	<b>10.86</b>	<b>95.04</b>	<b>7.34</b>
ภาษีเงินได้	(25.08)	(2.12)	(27.55)	(2.14)	(23.74)	(1.83)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>101.83</b>	<b>8.60</b>	<b>112.47</b>	<b>8.72</b>	<b>71.30</b>	<b>5.50</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง						
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-	-	3.25	0.25
หัก : ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	-	-	-	(0.65)	(0.05)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง	-	-	-	-		-
- สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	-	-	2.60	0.20
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.60</b>	<b>0.20</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>101.83</b>	<b>8.60</b>	<b>112.47</b>	<b>8.72</b>	<b>73.90</b>	<b>5.70</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	0.17		0.18		0.12	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	0.17		0.18		0.12	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	0.25		0.25		0.25	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท) - ปรับปรุง <sup>1)</sup>	0.17		0.18		0.12	

หมายเหตุ 1) คำนวณโดยปรับมูลค่าที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 0.25 บาท เพื่อการเปรียบเทียบ

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</u>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	126.91	140.02	95.04
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12.15	17.54	19.07
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.04	0.38	(0.43)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายลูกหนี้การค้า	-	-	23.81
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	1.06	(1.69)	2.69
กำไรจากการขายและวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(3.99)	(3.41)	(2.98)
ขาดทุนจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	0.03	(0.50)	0.03
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(0.12)	0.81
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.20
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.91	3.14	2.91
ดอกเบี้ยรับ	(2.42)	(2.12)	(1.98)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.68	0.30	0.48
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	136.30	153.55	139.65
<u>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</u>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(42.53)	(138.33)	19.99
สินค้าคงเหลือ	(12.59)	(13.51)	(11.57)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.30	(1.71)	(0.72)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.03)	(3.69)	(1.98)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	64.78	8.29	33.53

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.44)	1.15	(0.19)
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	148.78	5.74	178.71
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	(0.31)
ดอกเบี้ยรับ	2.11	1.89	1.92
จ่ายภาษีเงินได้	(17.49)	(27.97)	(27.36)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>133.40</b>	<b>(20.34)</b>	<b>152.95</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	27.00
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(369.00)	98.42	(90.91)
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(6.13)
ซื้ออาคาร อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(27.97)	(38.56)	(9.68)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	-	1.14	0.04
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(396.97)</b>	<b>61.00</b>	<b>(79.67)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(6.65)	(2.09)	(2.91)
เงินปันผลจ่าย	(60.80)	(103.36)	(79.04)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(67.45)</b>	<b>(105.45)</b>	<b>(81.95)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(331.02)</b>	<b>(64.78)</b>	<b>(8.67)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	484.47	153.45	88.66
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>153.44</b>	<b>88.66</b>	<b>79.99</b>

### 13.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.06	3.05	2.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.91	2.83	2.74
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.60	-0.08	0.55
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.95	4.46	3.95
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	60.52	80.74	91.09
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	40.21	31.90	22.04
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	8.95	11.29	16.34
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.01	5.32	4.94
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	59.87	67.66	72.84
Cash Cycle (วัน)	9.60	24.37	34.59
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.35	30.22	28.76
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.25	10.34	6.94
อัตรากำไรอื่น (%)	0.58	0.60	0.46
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	110.55	-15.34	170.84
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.60	8.72	5.50
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.02	17.03	10.76
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.70	11.95	7.46
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	159.15	133.59	91.62
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.36	1.37	1.36
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.42	0.42	0.46
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	221.82	26.58	373.71
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.40	-0.14	1.67
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	83.59	97.30	110.86

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2545 เพื่อดำเนินธุรกิจจำหน่ายเครื่องดื่มในโถก (Dispenser Drink) ในร้านเซเว่นอีเลฟเว่น (7-Eleven) ต่อมาบริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจไปยังตลาดชาเขียวพร้อมดื่ม (Ready to Drink) โดยออกผลิตภัณฑ์ชาเขียวบรรจุขวดพร้อมดื่มตรา “เซนยา” และได้ขยายช่องทางการจำหน่ายไปยังตลาดต่างประเทศ เช่น กัมพูชา สิงคโปร์ ฟิลิปปินส์ และสหรัฐอเมริกา เป็นต้น จนกระทั่งปี 2552 บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจเข้าสู่การแปรรูปอาหารจากเนื้อสัตว์ โดยมีโรงงานผลิตและจำหน่ายลูกชิ้นปิ้ง หมูปิ้ง และหมูยอ ภายใต้ตราสินค้า “แฮปปี้เซฟ” และ “นัมเบอร์วัน” ต่อมาในปี 2554 บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจไปยังตลาดเครื่องดื่มฟังก์ชันนอล โดยออกผลิตภัณฑ์กาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มเพื่อสุขภาพและควบคุมน้ำหนักตรา “วีลิม” อย่างไรก็ตาม ด้วยวิสัยทัศน์ของผู้บริหารในการมุ่งมั่นที่จะเป็นบริษัทชั้นนำในด้านเครื่องดื่มประเภทชาและกาแฟ บริษัทฯ จึงได้จำหน่ายธุรกิจแปรรูปอาหารจากเนื้อสัตว์ไปเมื่อเดือนสิงหาคม 2556 หลังจากนั้นในปี 2557 บริษัทฯ ได้พัฒนาและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ประเภทเครื่องดื่มปรุงสำเร็จชนิดผง ตรา “สวัสดี” ได้แก่ นมทุเรียนผสมเนื้อทุเรียน นมมะม่วงผสมเนื้อมะม่วง และชาสมุนไพร โดยเน้นจำหน่ายในตลาดต่างประเทศเป็นหลัก

ในการจัดหาสินค้าเพื่อจำหน่ายของบริษัทฯ นั้น เดิมบริษัทฯ จะว่าจ้างผู้รับจ้างผลิตภายนอกทั้งหมด อย่างไรก็ตาม เพื่อให้การประกอบธุรกิจมีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น ในปี 2556 บริษัทฯ จึงได้ลงทุนซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้เป็นโรงงานผลิตเครื่องดื่มปรุงสำเร็จชนิดผง โดยโรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่ที่โครงการพารากอน แพลคอตี แลนด์ อำเภอบ้านโป่ง จังหวัดชลบุรี บนเนื้อที่รวม 1 ไร่ 1 งาน 53 ตารางวา มีกำลังการผลิตเดิมที่ 2,021.76 ตันต่อปี และบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2556 จากการที่บริษัทฯ มีโรงงานผลิตเครื่องดื่มปรุงสำเร็จชนิดผงของบริษัทฯ เองดังกล่าว ส่งผลทำให้สัดส่วนการซื้อสินค้าสำเร็จรูปจากผู้รับจ้างผลิตคิดเป็นร้อยละ 84.22 ในปี 2557 ร้อยละ 78.63 ในปี 2558 ต่อมาในปี 2559 ถึงแม้ว่าบริษัทฯ ได้ปรับความเร็วของเครื่องบรรจุส่งผลให้เครื่องมีประสิทธิภาพในการผลิตได้มากขึ้นจึงทำให้กำลังการผลิตได้เพิ่มขึ้นที่ 2,615.65 ตันต่อปี แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีสินค้าใหม่ที่จะออกจำหน่าย อาทิ เครื่องดื่มร้อนแบบอัตโนมัติ กลุ่มสินค้าประเภทโดนัทสโตร์ญี่ปุ่น ยี่ห้อ “อะสไมล์” และ สินค้าโดยใช้ตัวการ์ตูนคาแร็คเตอร์ กับ Sanrio Wave Hong Kong Co., Ltd. เป็นต้น โดยซื้อสินค้าสำเร็จรูปจากผู้รับจ้างผลิต ส่งผลทำให้สัดส่วนการซื้อสินค้าสำเร็จรูปจากผู้รับจ้างผลิตคิดเป็นร้อยละ 94.39 ในปี 2559

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการสร้างความสัมพันธ์ในลักษณะความเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจ (Business Partnership) กับคู่ค้าอย่างมาก ทำให้การทำธุรกิจกับคู่ค้าไม่ว่าจะเป็นลูกค้า ผู้รับจ้างผลิต (Outsource Manufacturer) ผู้จัดจำหน่ายและบรรจภัณฑ์ เป็นไปอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว ประกอบกับบริษัทฯ มุ่งเน้นการบริหารกลยุทธ์ด้านการตลาดและการขายควบคู่ไปกับการวิจัยและพัฒนาเครื่องดื่มที่มีเอกลักษณ์และความแตกต่างอย่างชัดเจน โดยมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีความหลากหลายทั้งรูปแบบและรสชาติอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการและไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วได้อย่างมีประสิทธิภาพ จากเหตุผลดังกล่าวจึงส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัทฯ เติบโตมาโดยตลอดจากจำนวน 677.99 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,063.15 ล้านบาท ในปี 2555 อย่างไรก็ตาม จากการที่ภาวะเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว ซึ่งเป็นผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์ทางการเมืองที่ยืดเยื้อจากช่วงปลายปี 2556 และส่งผลต่อเนื่องมาถึงปี 2557 ทำให้ประชาชนเพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น จึงส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัทฯ เริ่มชะลอ



ตัวในปี 2556 เป็นจำนวน 1,067.77 ล้านบาท และลดลงเหลือจำนวน 1,002.65 ล้านบาท ในปี 2555 ซึ่งเป็นรายได้ที่มาจาก การขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มเพียงอย่างเดียว โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2555 จำนวน 26.29 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิจำนวน 6.64 ล้านบาท ในปี 2556 ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายของบริษัทฯ จะเป็นไปในทิศทางเดียวกับภาวะเศรษฐกิจตามที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ ก็สามารถบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงมีการควบคุมงบประมาณค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขายอย่างรัดกุม ส่งผลทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 51.84 ล้านบาท ในปี 2557 และจำนวน 67.95 ในปี 2558

ต่อมาในปี 2559 บริษัทฯ ได้พัฒนาสินค้าและออกจำหน่ายสินค้าใหม่และการขยายตัวของตลาดทั้งในกลุ่มของ เครื่องดื่มเย็นในโถกตและกลุ่มเครื่องดื่ม non coffee ในมุม all café และได้ขยายลงทุนในโครงการเครื่องกตเครื่องดื่มร้อนแบบอัตโนมัติ รวมทั้ง จำหน่ายสินค้าใหม่ในตลาดกลุ่มสินค้าประเภทโดนัทสไตร์ญี่ปุ่น ยี่ห้อ “อะสไมล์” และ สินค้าโดยใช้ตัวการ์ตูนคาแร็คเตอร์ กับ Sanrio Wave Hong Kong Co., Ltd. ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในปี 2559 และ 2560 จำนวน 1,177.02 ล้านบาท และ 1,281.70 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิจำนวน 101.83 ล้านบาท และ 112.47 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเป็นตัวแทนการให้ใช้สิทธิ ตัวการ์ตูน โดยบริษัทฯ ได้ร่วมเซ็นสัญญา ร่วมกับบริษัท San-X ประเทศญี่ปุ่น เพื่อเป็นตัวแทนอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตัวการ์ตูน ระยะเวลาของสัญญา 5 ปีในปี 2561-2565 โดยครอบคลุม 7 ประเทศ ได้แก่ ไทย สิงคโปร์ มาเลเซีย กัมพูชา เมียนมา ลาว และเวียดนาม และในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้เติบโตจากการขายสินค้าในประเทศ โดยได้พัฒนาสินค้าและออกจำหน่ายสินค้าใหม่และการขยายตัวของตลาดทั้งในกลุ่มของเครื่องดื่มเย็นในโถกตและกลุ่มเครื่องดื่ม non coffee ในมุม all café ถึงแม้ว่า บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันในกลุ่มเครื่องดื่มชาเขียวที่เข้มข้นขึ้นจากคู่แข่งรายเดิมที่เข้ารุกตลาดครั้งใหม่ จนทำให้เกิดสงครามราคาในตลาดต่างประเทศและการเรียกเก็บหนี้ค้างชำระ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับแผนในการขายสินค้าในต่างประเทศและหาตัวแทนจำหน่ายใหม่เพื่อขยายและรักษาช่องทางการขายในต่างประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2561 จำนวน 1,289.59 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 71.30 ล้านบาท

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 14.2.1 รายได้

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 1,183.94 ล้านบาท จำนวน 1,289.49 ล้านบาท และจำนวน 1,295.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.89 และร้อยละ 0.47 โดยในปี 2560 รายได้รวมเติบโตมาจากการพัฒนาสินค้าใหม่ที่ออกจำหน่ายสู่ตลาดทั้งในกลุ่มเครื่องดื่ม และกลุ่มสินค้าประเภทโดนัทสไตร์ญี่ปุ่นยี่ห้อ “อะสไมล์” และในปี 2561 รายได้รวมเติบโตมาจากการพัฒนาสินค้าใหม่และการขยายตัวสินค้าเดิม ที่ออกจำหน่ายสู่ตลาดทั้งในกลุ่มเครื่องดื่ม และกลุ่มสินค้าประเภทโดนัทสไตร์ญี่ปุ่นยี่ห้อ “อะสไมล์” และ รายได้ค่าสิทธิ จากการเป็นตัวแทนอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตัวการ์ตูน

ทั้งนี้ รายได้รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายและรายได้อื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,177.02	99.42	1,281.70	99.40	1,289.59	99.54
รายได้อื่น	6.92	0.58	7.79	0.60	5.99	0.46
รวมรายได้	1,183.94	100.00	1,289.49	100.00	1,295.58	100.00

#### รายได้จากการขาย

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 1,177.02 ล้านบาท จำนวน 1,281.70 ล้านบาท และจำนวน 1,289.59 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.89 และร้อยละ 0.62 โดยรายได้จากการขายในปี 2559-2560 บริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนในโครงการเครื่องกีดเครื่องดื่มร้อนแบบอัตโนมัติ รวมทั้งได้เติบโตมาจากการพัฒนาสินค้าใหม่และการขยายตัวสินค้าเดิมจำหน่ายสินค้าใหม่ นอกจากนี้ขยายสินค้าในตลาดกลุ่มสินค้าประเภทโดนัทสโตล์ญี่ปุ่น รสออริจินอล ยี่ห้อ “อะสไมล์” และ สินค้าโดยใช้ตัวการ์ตูนคาแรคเตอร์ กับ Sanrio Wave Hong Kong Co., Ltd. และในปี 2561 บริษัทฯ ยังคงมีรายได้รวมเติบโตมาจากการพัฒนาสินค้าใหม่และการขยายตัวสินค้าเดิม ที่ออกจำหน่ายสู่ตลาดทั้งในกลุ่มเครื่องดื่ม รวมทั้ง รายได้ค่าสิทธิ จากการเป็นตัวแทนอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตัวการ์ตูน

ประเภท	ปี 2559			ปี 2560			ปี 2561		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)
กลุ่มผลิตภัณฑ์ B2B	1,007.54	85.60	19.68	1,152.01	89.88	14.34	1,143.22	88.65	(0.76)
กลุ่มผลิตภัณฑ์ B2C	169.48	14.40	4.24	129.69	10.12	-23.48	146.38	11.35	12.87
รวมรายได้จากการขาย	1,177.02	100.00	17.18	1,281.70	100.00	8.89	1,289.60	100.00	0.62

ประเภท	ปี 2559			ปี 2560			ปี 2561		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราการเติบโต (%)
รายได้จากการขายในประเทศ	1,069.58	90.87	15.39	1,182.87	92.29	10.59	1,259.17	97.63	6.45
รายได้จากการขายต่างประเทศ	107.44	9.13	38.67	98.83	7.71	-8.01	11.75	0.91	(88.11)
รายได้จากการจำหน่ายสิทธิในการใช้ตัวการ์ตูน	-	-	-	-	-	-	18.67	1.45	100.00
รวมรายได้จากการขาย	1,177.02	100.00	17.18	1,281.70	100.00	8.89	1,289.69	100.00	0.62

## รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทหลัก ประกอบด้วย (1) รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ร่วมพัฒนากับหุ้นส่วนทางธุรกิจ (Business to Business : B2B) และ (2) รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ (Business to Customer : B2C) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

### รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ร่วมพัฒนากับหุ้นส่วนทางธุรกิจ (Business to Business : B2B)

รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ร่วมพัฒนากับหุ้นส่วนทางธุรกิจ (B2B) ถือเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 85-90 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2559-2561 ผลิตภัณฑ์หลักในส่วนของ B2B คือ ผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มในโถก (Dispenser Drink) ได้แก่ ซานม (Zenya) กาแฟคอฟฟี่ก้า และกาแฟลาเต้ (Zenya) โดยในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ B2B จำนวน 1,007.54 ล้านบาท และปี 2560 จำนวน 1,152.01 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 19.68 และ ร้อยละ 14.34 ซึ่งในปี 2559-2561 มีการขยายตัวของตลาดในส่วนของกลุ่มเครื่องดื่ม non coffee ในมุม all café และได้ร่วมพัฒนาสินค้าและออกจำหน่ายสินค้าใหม่ในตลาดทั้งในกลุ่มของเครื่องดื่มเย็นในโถกและกลุ่มของเครื่องดื่ม non coffee ในมุม all café และได้ขยายลงทุนในโครงการเครื่องกดเครื่องดื่มร้อนแบบอัตโนมัติ รวมทั้งมีจำนวนสาขาที่จำหน่ายเติบโตขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จำหน่ายสินค้าใหม่ในตลาดกลุ่มสินค้าประเภทโดนัทสโตร์ญี่ปุ่น รสออริจินอล ยี่ห้อ อะสโมลล์ และ สินค้าโดยใช้ตัวการ์ตูนคาแร็คเตอร์ กับ Sanrio Wave Hong Kong Co., Ltd. ซึ่งวางจำหน่ายในปี 2559-2560

### รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ (Business to Customer : B2C)

รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ (B2C) คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10-15 ของรายได้จากการขายในปี 2559-2561 ผลิตภัณฑ์หลักในส่วนของ B2C ได้แก่ ชาเขียวพร้อมดื่ม ตรา “เซนย่า” กาแฟปรุงสำเร็จ ตรา “วีลิม” ผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มในโถก (Dispenser Drink) ได้แก่ เฮอร์ชีส์ ฟรีย มิลค์ ช็อกโกแลต และ รายได้ค่าสิทธิ จากการเป็นตัวแทนอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตัวการ์ตูนสำหรับผลิตภัณฑ์ชาเขียวพร้อมดื่ม ตรา “เซนย่า” นั้น เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาตลาดเครื่องดื่มประเภทชาเขียวพร้อมดื่มในประเทศมีการแข่งขันที่รุนแรงทั้งในด้านราคาและการจัดโปรโมชั่นต่างๆ บริษัทฯ จึงหันไปมุ่งเน้นการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปจำหน่ายยังต่างประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศกัมพูชา ซึ่งในปี 2558 บริษัทฯ มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การขายในส่วนของตัวแทนจำหน่ายสินค้า (Distributor) สำหรับตลาดกัมพูชาในช่วงปลายไตรมาส 2 ซึ่งทำให้บริษัทฯ มียอดขายจากประเทศกัมพูชาเพิ่มขึ้น โดยในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ B2C จำนวน 169.48 ล้านบาท และในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ B2C จำนวน 129.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.06 ของรายได้จากการขายรวม ซึ่งลดลงจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 23.48 โดยมีสาเหตุหลักมาจากตลาดเครื่องดื่มประเภทชาเขียวพร้อมดื่มและกาแฟปรุงสำเร็จในประเทศและต่างประเทศมีการแข่งขันที่รุนแรงทั้งในด้านราคาและการจัดโปรโมชั่นต่างๆ และเป็นสาเหตุให้ในปี 2561 บริษัทฯ มียอดขายสินค้าชาเขียวพร้อมดื่มและกาแฟปรุงสำเร็จในประเทศและต่างประเทศลดลง แต่อย่างไรก็ตามในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ B2C เติบโตจากสินค้าผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มในโถก (Dispenser Drink) ได้แก่ เฮอร์ชีส์ ฟรีย มิลค์ ช็อกโกแลต และ รายได้ค่าสิทธิ จากการเป็นตัวแทนอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตัวการ์ตูนโดยในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ B2C จำนวน 146.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.35 ของรายได้จากการขายรวมซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 12.87

### รายได้อื่น

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 6.92 ล้านบาท จำนวน 7.79 ล้านบาท และ จำนวน 5.99 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.58 ร้อยละ 0.60 และร้อยละ 0.46 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้อื่นที่เป็นรายการหลักที่เกิดขึ้นทุกปี ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากมูลค่าเงินลงทุน และรายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบ ซึ่งเป็นวัตถุดิบกึ่งสำเร็จรูป (Pre-mix) ที่บริษัทฯ ว่าจ้างผู้รับจ้างผลิตแห่งหนึ่งผลผลิตตามสูตรที่บริษัทฯ กำหนด จากนั้นบริษัทฯ จะนำวัตถุดิบกึ่งสำเร็จรูปที่ได้จำหน่ายต่อไปให้ผู้รับจ้างผลิตหลักของบริษัทฯ เพื่อนำไปผลิตเป็นสินค้าสำเร็จรูป โดยบันทึกบัญชีเฉพาะส่วนต่างของราคาขายและต้นทุนขาย โดยในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยรับและกำไรจากมูลค่าเงินลงทุน จำนวน 6.41 ล้านบาท จำนวน 5.53 ล้านบาท และจำนวน 4.54 ล้านบาท ตามลำดับ

### 14.2.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,057.03 ล้านบาท จำนวน 1,147.79 ล้านบาท และจำนวน 1,200.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.28 ร้อยละ 89.01 และร้อยละ 92.66 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	819.75	77.55	894.33	77.80	918.77	76.53
ค่าใช้จ่ายในการขาย	166.08	15.71	190.05	16.53	215.61	17.96
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	70.52	6.67	64.78	5.64	65.68	5.47
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.68	0.06	0.30	0.03	0.48	0.04
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,057.03</b>	<b>100.00</b>	<b>1,149.46</b>	<b>100.00</b>	<b>1,200.55</b>	<b>100.00</b>
ร้อยละต่อรายได้รวม	89.28		89.14		92.66	

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 819.75 ล้านบาท ในปี 2559 จำนวน 894.33 ล้านบาท ในปี 2560 และ จำนวน 918.77 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 77.55 ร้อยละ 77.80 และร้อยละ 76.53 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ

หากพิจารณาต้นทุนขายเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีสัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 69.65 ร้อยละ 69.78 และร้อยละ 71.24 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 30.35 ร้อยละ 30.22 และร้อยละ 28.76 ตามลำดับ ปัจจัยหลักที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นและลดลงมาจากสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ขาย (Product Mix) ซึ่งในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนสูงขึ้นหรือ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย เป็นผลมาจากการ ต้นทุนภาวึความหวานในสินค้าเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ซึ่งเริ่มบังคับใช้ในเดือน พฤศจิกายน 2560 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการพัฒนาสูตรอย่างต่อเนื่องในการลดความหวาน ซึ่งปัจจุบันพัฒนาสูตรเพื่อจำหน่ายแล้ว

ในระหว่างไตรมาส 2 ปี 2561 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทจะเริ่มสูงขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2561 และคาดว่าในปี 2562 กำไรขั้นต้นโดยรวมสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 166.08 ล้านบาท ในปี 2559 จำนวน 190.05 ล้านบาทในปี 2559 และจำนวน 215.61 ล้านบาทในปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.03 ร้อยละ 14.74 และร้อยละ 16.64 ของรายได้รวมตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายหลักที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 55-64 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีการจัดกิจกรรมทางการตลาดและโปรโมชั่นต่างๆ อย่างต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นยอดขายสินค้าของบริษัทฯ ทั้งในส่วนของสินค้าที่เป็น B2B และ B2C โดยในส่วน of สินค้า B2B บริษัทฯ จะมีการทำกิจกรรมทางการตลาดและส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าต่อเนื่องตลอดทั้งปี ซึ่งค่าใช้จ่ายในการทำกิจกรรมการตลาดและส่งเสริมการขายดังกล่าวจะผันแปรเป็นไปตามสัดส่วนของยอดขายที่เกิดขึ้น โดยจะพิจารณาตามความเหมาะสมและภาวะตลาดในแต่ละช่วงเวลา และในส่วน of สินค้า B2C นั้น ผลิตภัณฑ์หลักที่บริษัทฯ มุ่งเน้นทำการตลาดและส่งเสริมการขาย ประกอบด้วย ชาเขียวพร้อมดื่ม ตรา “เซนย่า” และกาแฟปรุงสำเร็จ ตรา “วีสลิม”

ค่าใช้จ่ายในการทำกิจกรรมการตลาดและส่งเสริมการขายนั้น บริษัทฯ มีการโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้า โดยผลิตสื่อโฆษณาเพื่อประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ เช่น สื่อโทรทัศน์ สื่อสิ่งพิมพ์ ป้ายโฆษณา เป็นต้น ในขณะที่เดียวกันบริษัทฯ ก็เน้นการจัดโปรโมชั่นร่วมกับคู่ค้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ มีแผนในการขยายตลาดเครื่องดื่มไปยังต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ประเทศกัมพูชา จึงเน้นการโฆษณาประชาสัมพันธ์ชาเขียวพร้อมดื่ม ตรา “เซนย่า” ผ่านสื่อโทรทัศน์ เพื่อเป็นการสร้างแบรนด์ให้เป็นที่รู้จักแพร่หลายในประเทศกัมพูชาอย่างต่อเนื่องผ่านสื่อต่าง ๆ ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น ทั้งโทรทัศน์ วิทยุ และ Social Media เช่น Facebook เป็นต้น รวมถึงการจัดกิจกรรมกับกลุ่มเป้าหมาย เช่น การทำโปรโมชั่นเกมชิงโชครางวัลต่างๆ เป็นต้น เพื่อเป็นการต่อยอดภาพลักษณ์ซึ่งจะช่วยให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้มากยิ่งขึ้น

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 166.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.03 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.34 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ซึ่งหากพิจารณาจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายกับรายได้รวม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจากปี 2558 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.13 ของรายได้รวมสาเหตุจากบริษัทฯ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและส่งเสริมการขายให้อยู่ในงบประมาณที่กำหนด และเน้นการส่งเสริมการขายที่ได้ประสิทธิผลกับยอดขาย อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายของปี 2559 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจากการขยายตัวของธุรกิจ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 190.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.74 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.54 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ซึ่งหากพิจารณาจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายกับรายได้รวม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจาก บริษัทฯ มีออกจำหน่ายสินค้าใหม่ในปี 2560 ซึ่งเน้นค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขายเพื่อให้ผู้บริโภครู้จักและเข้าถึงสินค้า นอกจากนี้ มีการส่งเสริมการขายร่วมกับโปรโมชั่นในกลุ่มตลาดชาเขียวเนื่องจากมีการแข่งขันสูง

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 215.61 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.64 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.38 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ซึ่งหากพิจารณาจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายกับรายได้รวม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น เนื่องจาก บริษัทฯ ตัดหนี้สูญจากลูกหนี้ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เปลี่ยนตัวแทนจัดจำหน่ายและกลยุทธ์ในการขายต่างประเทศ ซึ่งคาดว่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายในการตัดหนี้สูญในส่วนสาระสำคัญ

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 70.52 ล้านบาท จำนวน 64.78 ล้านบาทและจำนวน 65.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.96 ร้อยละ 5.02 และร้อยละ 5.07 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ ได้ควบคุมจำนวนค่าใช้จ่ายในการบริหารค่อนข้างคงที่

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน เช่น เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนที่สูงถึงร้อยละ 60.79 ร้อยละ 53.53 และร้อยละ 59.39 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมตามลำดับ

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 0.68 ล้านบาท ในปี 2559 จำนวน 0.30 ล้านบาท ในปี 2560 และจำนวน 0.48 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งค่าใช้จ่ายทางการเงินเกิดจาก หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

### 14.2.3 กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวข้างต้น ในปี 2559 บริษัทฯ มีการควบคุมงบประมาณการใช้จ่ายต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์และการส่งเสริมการขายมากขึ้น ประกอบกับการที่อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงทำให้ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 101.83 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.60 สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 112.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.72 และปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 71.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.50 กำไรสุทธิลดลงขึ้นเนื่องจาก ต้นทุนสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากต้นทุนภาษีความหวานของสินค้าและการลดราคาขายสินค้าในกลุ่มเครื่องดื่มชาเขียวในต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจากการตัดหนี้สูญของลูกหนี้ต่างประเทศ

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะเกิดจากอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ ร้อยละ 16.02 ในปี 2559 ร้อยละ 17.03 ในปี 2560 และร้อยละ 10.76 ในปี 2561 ในปี 2559 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 85.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 83.59 ในปี 2560 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 109.44 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 97.30

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจากผลระหว่างกาล ให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 24.32 ล้านบาท และบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2561 เพิ่มเป็นจำนวน 54.72 ล้านบาท ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 โดยคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2561 เท่ากับร้อยละ 110.86

### 14.3 ฐานะทางการเงิน

#### 14.3.1 สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 934.23 ล้านบาท จำนวน 947.71 ล้านบาท และจำนวน 964.42 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และสินค้าคงเหลือ โดยในปี 2559 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 16.42 ร้อยละ 42.18 ร้อยละ 23.86 ร้อยละ 9.49 และร้อยละ 4.21 ตามลำดับ

สำหรับในปี 2560 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 9.36 ร้อยละ 31.55 ร้อยละ 38.10 ร้อยละ 10.94 และร้อยละ 5.75 ตามลำดับ

และในปี 2561 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 8.29 ร้อยละ 40.65 ร้อยละ 32.95 ร้อยละ 9.31 และร้อยละ 6.57 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

#### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 153.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.42 ของสินทรัพย์รวม ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดสรรเงินฝากธนาคารบางส่วนเพื่อการลงทุนชั่วคราวและระหว่างปี บริษัทฯ มีการลงทุนในชื่อส่วนของทรัพย์สินเครื่องจักรรถยนต์โน้ตบุ๊กที่มีการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินปันผลจ่ายระหว่างกาล และสิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 88.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.36 ของสินทรัพย์รวม ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดสรรเงินฝากธนาคารบางส่วนเพื่อการลงทุนชั่วคราวและระหว่างปี บริษัทฯ มีการลงทุนซื้อในส่วนของทรัพย์สินเครื่องจักรรถยนต์โน้ตบุ๊กที่มีการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินปันผลจ่ายระหว่างกาล และมียอดลูกหนี้ค้างรับจากการดำเนินงาน

สำหรับสิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 79.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.29 ของสินทรัพย์รวม ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดสรรเงินฝากธนาคารบางส่วนเพื่อการลงทุนชั่วคราวและระหว่างปี บริษัทฯ มีการลงทุนซื้อในส่วนของทรัพย์สินเครื่องจักรรถยนต์โน้ตบุ๊กที่มีการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินปันผลจ่ายระหว่างกาล และมียอดลูกหนี้ค้างรับจากการดำเนินงาน

#### เงินลงทุนชั่วคราว

ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 394.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.18 ของสินทรัพย์รวม จำนวน 299.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.55 ของสินทรัพย์รวม และจำนวน 392.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.65 ของสินทรัพย์รวม โดยรวมเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2560 ลดลงจากปี 2559 เป็นผลจากบริษัทมีการลงทุนซื้อทรัพย์สิน



เครื่องโถงร้อนอัตโนมัติ และมียอดลูกหนี้ค้างรับจากการดำเนินงาน สำหรับปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นผลจากที่ บริษัทฯมีเงินหมุนเวียนจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และมีการปลดเงินฝากธนาคารที่มีชื่อจำกัดในการใช้ โดยจัดสรรเพื่อการลงทุนชั่วคราว

### ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 218.37 ล้านบาท จำนวน 356.58 ล้านบาท และจำนวน 296.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.37 ร้อยละ 37.63 และ ร้อยละ 30.71 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

บริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าในประเทศประมาณ 30-60 วัน แต่หาก เป็นลูกค้าใหม่ บริษัทฯ จะกำหนดให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดก่อนส่งมอบสินค้า สำหรับลูกค้าต่างประเทศ บริษัทฯ กำหนดให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดก่อนส่งมอบสินค้าและให้ระยะเวลาการชำระหนี้แก่ลูกค้าต่างประเทศประมาณ 60- 90 วัน โดยอาจพิจารณาให้ Credit Term เป็นครั้งคราวขึ้นอยู่กับนโยบายการส่งเสริมการขายของบริษัทฯ โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 60.52 วัน ในปี 2559 เท่ากับ 80.74 วัน ในปี 2560 และเท่ากับ 91.09 วัน ในปี 2561 โดยส่วนใหญ่ลูกหนี้การค้ายังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกค้าหลักส่วนใหญ่มีระยะเวลาการรับชำระหนี้ 60 วัน รวมทั้งบริษัทฯ มีการจัดรายการส่งเสริมการขายสินค้าในต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น โดยการให้ Credit Term แก่ลูกค้า

ระยะเวลาดำเนินการชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระค้างชำระ	204.77	93.77	277.25	77.75	282.62	95.42
ไม่เกิน 3 เดือน	13.49	6.18	24.05	6.74	9.30	3.14
3 - 6 เดือน	0.04	0.02	53.42	14.98	4.21	1.42
6 - 12 เดือน	-	-	1.76	0.50	-	-
มากกว่า 12 เดือน	0.06	0.03	0.10	0.03	0.04	0.01
รวมลูกหนี้การค้า	218.37	100.00	356.58	100.00	296.18	100.00
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.02)		(0.42)		-	
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	218.35		356.16		296.18	

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2559-2561 มีสัดส่วน ร้อยละ 93.77 ร้อยละ 77.75 และร้อยละ 95.42 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในขณะที่ ลูกหนี้ค้างชำระของบริษัทฯ มีสัดส่วนร้อยละ 6.23 ร้อยละ 22.25 และร้อยละ 4.58 ของยอดลูกหนี้ก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2559-2561 ตามลำดับ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ค้างชำระไม่เกิน 3 -6 เดือน เกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ ยังไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เนื่องจากอยู่ระหว่างรอให้ถึงงวดการวางบิลและชำระเงินของลูกค้า และรอรับชำระเงินจากลูกหนี้ การค้าต่างประเทศ เนื่องจากที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ติดตามการชำระเงินและขยายเครดิตเทอมจากเก่า แต่ไม่สามารถติดตาม การชำระเงินดังกล่าวได้ บริษัทฯ จึงดำเนินการตัดหนี้สูญจากลูกหนี้ต่างประเทศในปี 2561



บริษัทฯ เริ่มมีนโยบายพิจารณาดังค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในปี 2557 โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และอายุของหนี้ค้างชำระของลูกค้าในแต่ละราย โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 0.02 ล้านบาท ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ เป็นดังนี้

อายุหนี้ที่ค้างชำระ	อัตราร้อยละของการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ
ค้างชำระ 181-270 วัน	50%
ค้างชำระ 271-365 วัน	70%
ค้างชำระเกินกว่า 365 วัน	100%

#### สินค้าคงเหลือ

	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	23.17	56.34	32.91	60.23	50.48	76.24
สินค้าระหว่างผลิต	1.21	2.94	0.04	0.07	0.15	0.23
วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ	16.75	40.72	21.69	39.70	15.58	23.53
รวมสินค้าคงเหลือ	41.13	100.00	54.64	100.00	66.21	100.00
หัก : ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	(1.81)		(0.12)		(2.82)	
<b>สินค้าคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>39.32</b>		<b>54.52</b>		<b>63.39</b>	

ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 41.13 ล้านบาท จำนวน 54.64 ล้านบาท และจำนวน 66.21 ล้านบาทตามลำดับ สินค้าคงเหลือหลักของบริษัทฯ ได้แก่ สินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.24 และร้อยละ 23.76 ของสินค้าคงเหลือรวมในปี 2561

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 41.13 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่สำคัญ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปซึ่งมีจำนวน 23.17 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิตจำนวน 1.21 ล้านบาท และวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อจำนวน 16.75 ล้านบาท และณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 54.64 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่สำคัญ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปซึ่งมีจำนวน 32.91 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิตจำนวน 0.04 ล้านบาท และวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อจำนวน 21.69 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของสินค้าเกิดจากบริษัท ฯ มีผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือก่อนหักค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 66.21 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่สำคัญ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปซึ่งมีจำนวน 50.48 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิตจำนวน 0.15 ล้านบาท และวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อจำนวน 15.58 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของสินค้าเกิดจากบริษัท ฯ มีผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายพิจารณาตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยพิจารณาจากสินค้าคงเหลือที่เคลื่อนไหวช้า สินค้าหมดอายุ หรือเป็นสินค้าที่เลิกผลิต/เลิกจำหน่าย ตามนโยบายที่บริษัทฯ กำหนดเป็นประจำทุกเดือน

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 88.66 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 103.67 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และจำนวน 89.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 9.49 ร้อยละ 10.94 และร้อยละ 9.31 ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 88.66 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 9.49 โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 36.02 ล้านบาท โดยบริษัทมีการลงทุนเพิ่มในระหว่างปีเป็นจำนวน 46.63 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาสำหรับปี จำนวน 10.61 ล้านบาทโดยบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในเครื่องกวดเครื่องตีมร่อนอัตโนมัติเพื่อจำหน่ายผงสำเร็จรูป โดยติดตั้งแล้วเป็นจำนวน 437 เครื่อง และอยู่ในระหว่างติดตั้งเป็นจำนวน 123 เครื่อง

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 103.67 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 10.94 โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 15.01 ล้านบาท โดยบริษัทมีการลงทุนเพิ่มในระหว่างปีเป็นจำนวน 31.65 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาสำหรับปี จำนวน 16 ล้านบาทโดยบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในเครื่องกวดเครื่องตีมร่อนอัตโนมัติเพื่อจำหน่ายผงสำเร็จรูป โดยติดตั้งแล้วเป็นจำนวน 618 เครื่อง และอยู่ในระหว่างติดตั้งเป็นจำนวน 192 เครื่อง

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 89.83 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 9.31 โดยลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 13.84 ล้านบาท โดยบริษัทมีการลงทุนเพิ่มในระหว่างปีเป็นจำนวน 3.51 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาสำหรับปี จำนวน 17.35 ล้านบาทโดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในเครื่องกวดเครื่องตีมร่อนอัตโนมัติเพื่อจำหน่ายผงสำเร็จรูป โดยติดตั้งแล้วเป็นจำนวน 650 เครื่อง และอยู่ในระหว่างติดตั้งเป็นจำนวน 181 เครื่อง

### 14.3.2 สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	133.40	(20.34)	152.95
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(396.97)	61.00	(79.67)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(67.46)	(105.45)	(81.95)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(331.02)	(64.78)	(8.67)

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 133.40 ล้านบาทในปี 2559 จำนวน (20.34) ล้านบาทในปี 2560 และจำนวน 152.95 ล้านบาท ในปี 2561 โดยบริษัทมีกำไรก่อนภาษีในปี 2559-2561 เป็นจำนวน 126.91 ล้านบาท

จำนวน 140.02 ล้านบาท และจำนวน 95.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่บริษัท มีเงินสดรับจากการดำเนินงาน โดยที่ ในปี 2560 บริษัท มีการขายสินค้ายังไม่ได้รับชำระเงินจึงเป็นผลให้บริษัท มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากการดำเนินงาน

หากพิจารณากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 396.97 ล้านบาท ในปี 2559 และเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมลงทุน จำนวน 61 ล้านบาท ในปี 2560 และมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 79.67 ล้านบาท ในปี 2561 โดยในปี 2559 บริษัท มีเงินไปลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวน 369.00 ล้านบาท ในปี 2560 เงินลงทุนชั่วคราวลดลง จำนวน 98.42 ล้านบาท และในปี 2561 เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 90.91 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2559-2561 บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (67.46) ล้านบาท จำนวน (105.45) ล้านบาท และจำนวน (81.95) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัท มีการชำระคืนเงินหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงินเป็นเงินจำนวน 6.66 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 60.80 ล้านบาท ในปี 2560 บริษัท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 103.60 ล้านบาท และสำหรับปี 2561 บริษัท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 79.04 ล้านบาท

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2559-2561 เท่ากับ 3.06 เท่า 3.05 เท่า และ 2.97 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.91 เท่า 2.83 เท่า และ 2.74 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2559-2561 บริษัท มี Cash Cycle เฉลี่ย 9 - 35 วัน

รายการ		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	3.06	3.05	2.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	2.91	2.83	2.74
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	60.52	80.74	91.09
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	8.95	11.29	16.34
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	59.87	68.02	72.84
Cash Cycle	(วัน)	9.60	24.02	34.59

### 14.3.3 แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัท มีหนี้สินรวมจำนวน 278.16 ล้านบาท จำนวน 282.53 ล้านบาท และจำนวน 304.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยโครงสร้างหนี้สินของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมจะเท่ากับร้อยละ 95.29 ณ สิ้นปี 2559 ร้อยละ 93.67 ณ สิ้นปี 2560 และร้อยละ 94.73 ณ สิ้นปี 2561 หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดย ณ สิ้นปี 2559-2561 สัดส่วนของรายการดังกล่าวต่อหนี้สินรวมคิดเป็นร้อยละ 88.18 ร้อยละ 86.06 และร้อยละ 88.58 ตามลำดับ โดยลักษณะเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เกิดจากการซื้อสินค้าและการทำโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 656.07 ล้านบาท จำนวน 665.18 ล้านบาทและจำนวน 660.04 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 656.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 41.03 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานปี 2559 จำนวน 101.83 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 60.80 ล้านบาท ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 665.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 9.11 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานปี 2560 จำนวน 112.47 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 103.36 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 660.04 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 5.14 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานปี 2561 จำนวน 73.90 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 79.04 ล้านบาท

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.42 เท่า ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 0.42 เท่า ณ สิ้นปี 2560 และเท่ากับ 0.46 เท่า ณ สิ้นปี 2561 โดยสำหรับ 2559 บริษัทฯ มีหนี้สิน จำนวน 278.17 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 656.07 ล้านบาท เนื่องจากในส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นในปี 2559 จำนวน 101.83 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 60.80 ล้านบาท ขณะที่ปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สิน จำนวน 282.53 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 665.18 ล้านบาท เนื่องจากในส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นในปี 2560 จำนวน 112.47 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 103.36 ล้านบาท และในปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สิน จำนวน 304.38 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 660.43 ล้านบาท เนื่องจากในส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นในปี 2561 จำนวน 73.90 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 74.04 ล้านบาท

#### 14.3.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

##### 1. ผลกระทบจากการลงทุนโครงการเครื่องกวดเครื่องดื่มร้อนแบบอัตโนมัติ (Hot Beverage Dispenser)

จากการที่บริษัทฯ มีแผนลงทุนในธุรกิจเครื่องกวดเครื่องดื่มร้อนแบบอัตโนมัติ (Hot Beverage Dispenser) โดยวางแผนติดตั้งเครื่องกวดเครื่องดื่มแบบอัตโนมัติให้ได้ประมาณ 750 เครื่อง ภายในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะลงทุนในโครงการนี้ บริษัทฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการอย่างละเอียด รวมถึงทดสอบตลาดและสำรวจความต้องการของผู้บริโภค ทำให้ความเสี่ยงจากการลงทุนค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าการลงทุนโครงการเครื่องกวดเครื่องดื่มแบบอัตโนมัติดังกล่าวจะเป็นการขยายโอกาสทางธุรกิจและเพิ่มศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต

โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ สามารถติดตั้งเครื่องกวดเครื่องดื่มร้อนแบบอัตโนมัติ (Hot Beverage Dispenser) ในร้าน 7-Eleven ได้จำนวน 618 เครื่อง ซึ่งค่อนข้างล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยแบ่งเป็นการติดตั้งในส่วนของบริษัทฯ 7-Eleven ปกติ และร้าน 7-Eleven ในปั้มน้ำมัน และเนื่องจากปัจจุบันมีเทคโนโลยีใหม่ของเครื่องกวดเครื่องดื่มอัตโนมัติมากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ มีกำลังศึกษาและพัฒนาในด้านนี้อยู่เพื่อให้ตอบสนองความต้องการผู้บริโภคได้

##### 2. ผลกระทบจากความเสียหายจากการฟิชhingลูกค้ารายใหญ่

ในปี 2559-2561 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 88-90 ของรายได้จากการขายรวม ดังนั้น หากบริษัทฯ สูญเสียลูกค้ารายดังกล่าว หรือลูกค้ารายดังกล่าวลด

ปริมาณการซื้อสินค้าจากบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลประกอบการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ มีความสัมพันธ์ทางการค้ากับลูกค้ารายดังกล่าวมาเป็นเวลานาน ประกอบกับบริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้จัดจำหน่ายที่ดำเนินงานร่วมกับลูกค้าภายใต้ความเป็นพันธมิตรทางธุรกิจต่อกัน (Key Strategic Partner) ผู้บริหารจึงเชื่อมั่นว่า บริษัทฯ จะสามารถรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้ารายดังกล่าวได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนต่อไป

บริษัทมีเป้าหมายในปี 2563 คือ มีแผนจะเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากการขายในส่วนของ B2B และ B2C เป็น 65:35 โดยในส่วนของ B2B ก็จะมีการขยายตัวในส่วนที่นอกเหนือจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เดิม เพื่อเป็นกระจายความเสี่ยงที่พึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ และในส่วนของ B2C ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ จะเน้นในส่วนของต่างประเทศมากขึ้น เสริมสร้างฐานของกลุ่มประเทศเดิม และขยายไปยังประเทศอื่นมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงในส่วนของธุรกิจ B2C และ โดยตั้งเป้าหมายในปี 2563 ว่าความเสี่ยงเรื่องดังกล่าวจะอยู่ในระดับปานกลาง

### 3. ผลกระทบจากความเสี่ยงจากการปรับเปลี่ยนอัตราภาษีสรรพสามิต

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักในการจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทชาและกาแฟ ซึ่งจัดเป็นผลิตภัณฑ์ที่รัฐบาลโดยกรมสรรพสามิตจัดเก็บภาษีตามพระราชบัญญัติพิกัดภาษีสรรพสามิต พ.ศ. 2527 อย่างไรก็ตาม จากเดิมผลิตภัณฑ์ทุกประเภทของบริษัทฯ มีอัตราส่วนผสมหลักโดยคำนวณเป็นร้อยละต่อปริมาตรสุทธิของเครื่องดื่มเป็นไปตามเงื่อนไขที่กรมสรรพสามิตกำหนด จึงได้รับสิทธิยกเว้นภาษีสรรพสามิตตามประกาศของกรมสรรพสามิต เรื่อง “หลักเกณฑ์และเงื่อนไขการยกเว้นภาษีเครื่องดื่มน้ำผลไม้และพืชผัก” ซึ่งหลักเกณฑ์ดังกล่าวรวมไปถึงเครื่องดื่มประเภทชาเขียวและกาแฟด้วย

โดยในปัจจุบันรัฐบาลมีการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตตามกฎหมายกระทรวง กำหนดพิกัดอัตราภาษีสรรพสามิต (ฉบับที่ 3) พ.ศ. 2560 โดยกฎหมายฉบับนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 กันยายน พ.ศ.2560 เป็นต้นไป ตามพิกัดประเภท 16.90 คือ ผลิตภัณฑ์ที่ใช้เป็นเครื่องดื่มที่มีลักษณะผง เกล็ด หรือเครื่องดื่มเข้มข้นที่มีส่วนผสมของน้ำตาลและสามารถละลายน้ำได้ แต่ไม่รวมถึงผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและผลิตภัณฑ์นมที่อยู่ในรูปแบบผง ตามกฎหมายว่าด้วยอาหาร

บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว โดยตลอดเวลาที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การยกเว้นภาษีสรรพสามิตอย่างถูกต้องครบถ้วน ประกอบกับการเตรียมความพร้อมในการพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์อัตราภาษีใหม่ของกรมสรรพสามิต ซึ่งปัจจุบันมีการปรับสูตรใหม่ลดความหวานเรียบร้อยแล้ว ตลอดจนดำเนินการวิเคราะห์และประเมินผลกระทบของอัตราภาษีใหม่ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

โดยปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำการปรับสูตรลดความหวานของเครื่องดื่ม ซึ่งถือว่าเป็นการแก้ไขปัญหาเรื่องภาษีน้ำตาลเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

สรุปบัญชีท้ายกฎกระทรวงกำหนดพิกัดอัตราภาษีสรรพสามิต พ.ศ. 2561

ปริมาณน้ำตาล	ไม่เกิน 6 กรัม	เกิน 6 กรัม ไม่เกิน 8	เกิน 8 กรัม ไม่เกิน 10	เกิน 10 กรัม ไม่เกิน 14	เกิน 14 กรัม ไม่เกิน 18	เกิน 18 กรัม
อัตราปัจจุบัน- 30 ก.ย.2562	0	0.1	0.3	0.5	1	
1 ต.ค.2562 – 30 ก.ย.2564	0	0.1	0.3	1	3	5
1 ต.ค. 2564 – 30 ก.ย.2566	0	0.3	1	3	5	
ตั้งแต่ 10 ต.ค.2566	0	1	3	5		