

บริษัท โอเอสสกา จำกัด (มหาชน) (“โอเอสสกา” หรือ “บริษัทฯ”<sup>1</sup>)  
OSOTSPA PUBLIC COMPANY LIMITED

---

ส่วนที่ 3  
ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

---

<sup>1</sup> บริษัทฯ หมายถึง (1) บริษัท โอเอสสกา จำกัด (มหาชน) หรือ (2) บริษัท โอเอสสกา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย หรือ (3) บริษัท โอเอสสกา จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วม หรือ (4) บริษัทย่อย หรือ (5) บริษัทร่วม ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับบริบทที่เกี่ยวข้องและลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท โอเอสสกา จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทย่อย หรือบริษัทร่วมที่อ้างถึงในบริบทดังกล่าวแล้วแต่กรณี

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ไอสถสภา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

| สินทรัพย์   | 2560          | %            | 2561          | %            | 2562          | %            |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>   |               |              |               |              |               |              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                      | 376           | 2.5          | 4,486         | 19.1         | 2,819         | 11.6         |
| เงินลงทุนชั่วคราว   | 9             | 0.1          | 3,500         | 14.9         | 1,299         | 5.3          |
| ลูกหนี้การค้า   | 2,502         | 16.5         | 2,618         | 11.2         | 3,180         | 13.1         |
| ลูกหนี้อื่น   | 335           | 2.2          | 413           | 1.8          | 448           | 1.8          |
| สินค้าคงเหลือ   | 1,744         | 11.5         | 1,557         | 6.6          | 1,523         | 6.3          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น  | 136           | 0.9          | 67            | 0.3          | 69            | 0.3          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็น<br>สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย | 1,186         | 7.8          | -             | -            | -             | -            |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>  | <b>6,288</b>  | <b>41.4</b>  | <b>12,641</b> | <b>53.9</b>  | <b>9,338</b>  | <b>38.4</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>  |               |              |               |              |               |              |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม   | 621           | 4.1          | 208           | 0.9          | 319           | 1.3          |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า   | 545           | 3.6          | 589           | 2.5          | 800           | 3.3          |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น  | 56            | 0.4          | 1,810         | 7.7          | 2,768         | 11.4         |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน  | 206           | 1.4          | 642           | 2.7          | 739           | 3.0          |
| สิทธิการเช่า  | -             | -            | 332           | 1.4          | 301           | 1.2          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์  | 6,933         | 45.6         | 6,518         | 27.8         | 8,925         | 36.7         |
| ค่าความนิยม   | -             | -            | -             | -            | 80            | 0.3          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น   | 192           | 1.3          | 212           | 0.9          | 229           | 0.9          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                                   | 225           | 1.5          | 160           | 0.7          | 193           | 0.8          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น   | 132           | 0.9          | 344           | 1.5          | 632           | 2.6          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                     | <b>8,910</b>  | <b>58.6</b>  | <b>10,815</b> | <b>46.1</b>  | <b>14,986</b> | <b>61.6</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>   | <b>15,198</b> | <b>100.0</b> | <b>23,456</b> | <b>100.0</b> | <b>24,324</b> | <b>100.0</b> |

## บริษัท โอเอสเอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

|  | 2560          | %           | 2561         | %           | 2562         | %           |
|--|---------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           |               |             |              |             |              |             |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                      |               |             |              |             |              |             |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน           | 6,020         | 39.6        | -            | -           | -            | -           |
| เจ้าหนี้การค้า                               | 1,902         | 12.5        | 1,981        | 8.4         | 2,244        | 9.2         |
| เจ้าหนี้อื่น                                 | 2,437         | 16.0        | 2,150        | 9.2         | 2,585        | 10.6        |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน            |               |             |              |             |              |             |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี              | 62            | 0.4         | -            | -           | -            | -           |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                   |               |             |              |             |              |             |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี              | 27            | 0.2         | 32           | 0.1         | 97           | 0.4         |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                          | 239           | 1.6         | 435          | 1.9         | 323          | 1.3         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                         | 11            | 0.1         | 3            | 0.0         | 7            | 0.0         |
| หนี้สินที่รวมในกลุ่มสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ |               |             |              |             |              |             |
| จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย      | 394           | 2.6         | -            | -           | -            | -           |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                   | <b>11,092</b> | <b>73.0</b> | <b>4,601</b> | <b>19.6</b> | <b>5,256</b> | <b>21.6</b> |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                   |               |             |              |             |              |             |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน            | -             | -           | -            | -           | 121          | 0.5         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                   | 101           | 0.7         | 110          | 0.5         | 285          | 1.2         |
| ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน      | 433           | 2.8         | 441          | 1.9         | 629          | 2.6         |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี              | 132           | 0.9         | -            | -           | 9            | 0.0         |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                      | 1             | 0.0         | 1            | 0.0         | 1            | 0.0         |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                | <b>667</b>    | <b>4.4</b>  | <b>552</b>   | <b>2.4</b>  | <b>1,045</b> | <b>4.3</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                            | <b>11,759</b> | <b>77.4</b> | <b>5,153</b> | <b>22.0</b> | <b>6,301</b> | <b>25.9</b> |

## บริษัท โอเอสเอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**
**ทุนเรือนหุ้น**
**ทุนจดทะเบียน**
**ทุนที่ออกและชำระแล้ว**
**ส่วนเกินมูลค่าหุ้น**
**กำไรสะสม**
**จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย**
**ยังไม่ได้จัดสรร**
**ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน**
**องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น**
**รวมส่วนของบริษัทใหญ่**
**ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม**
**รวมส่วนของผู้ถือหุ้น**
**รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

|   | 2560          | %            | 2561          | %            | 2562          | %            |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|   |               |              |               |              |               |              |
| ทุนจดทะเบียน                                      | 231           | 1.5          | 3,004         | 12.8         | 3,004         | 12.3         |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                              | 231           | 1.5          | 3,004         | 12.8         | 3,004         | 12.3         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                | -             | -            | 11,848        | 50.5         | 11,848        | 48.7         |
| กำไรสะสม  |               |              |               |              |               |              |
| จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย                       | 23            | 0.2          | 265           | 1.1          | 300           | 1.2          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                   | 2,988         | 19.7         | 3,033         | 12.9         | 3,076         | 12.6         |
| ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน | 328           | 2.2          | 353           | 1.5          | 353           | 1.5          |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                | (240)         | (1.6)        | (415)         | (1.8)        | (710)         | (2.9)        |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                       | <b>3,331</b>  | <b>21.9</b>  | <b>18,088</b> | <b>77.1</b>  | <b>17,871</b> | <b>73.5</b>  |
| <b>ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>             | <b>109</b>    | <b>0.7</b>   | <b>215</b>    | <b>0.9</b>   | <b>152</b>    | <b>0.6</b>   |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                       | <b>3,439</b>  | <b>22.6</b>  | <b>18,303</b> | <b>78.0</b>  | <b>18,023</b> | <b>74.1</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>             | <b>15,198</b> | <b>100.0</b> | <b>23,456</b> | <b>100.0</b> | <b>24,324</b> | <b>100.0</b> |

## บริษัท โอเอสเอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนรวม  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

|  | 2560          | %            | 2561          | %            | 2562          | %            |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>รายได้</b>                                      |               |              |               |              |               |              |
| รายได้จากการขาย                                    | 25,027        | 100.0        | 24,297        | 100.0        | 25,611        | 100.0        |
| รายได้จากการลงทุน                                  | 16            | 0.1          | 43            | 0.2          | 216           | 0.8          |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน                         | 2             | 0.0          | 158           | 0.7          | 35            | 0.1          |
| รายได้อื่น   | 295           | 1.2          | 473           | 1.9          | 325           | 1.3          |
| <b>รวมรายได้</b>                                   | <b>25,340</b> | <b>101.3</b> | <b>24,971</b> | <b>102.8</b> | <b>26,187</b> | <b>102.2</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                  |               |              |               |              |               |              |
| ต้นทุนขาย  | 16,764        | 67.0         | 16,414        | 67.6         | 16,664        | 65.1         |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย                    | 3,384         | 13.5         | 3,498         | 14.4         | 3,902         | 15.2         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                              | 1,650         | 6.6          | 1,449         | 6.0          | 1,786         | 7.0          |
| ต้นทุนทางการเงิน                                   | 97            | 0.4          | 81            | 0.3          | 13            | 0.0          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                               | <b>21,895</b> | <b>87.5</b>  | <b>21,442</b> | <b>88.2</b>  | <b>22,365</b> | <b>87.3</b>  |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า  | 179           | 0.7          | 193           | 0.8          | 164           | 0.6          |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้จากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b> | <b>3,624</b>  | <b>14.5</b>  | <b>3,722</b>  | <b>15.3</b>  | <b>3,986</b>  | <b>15.6</b>  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                              | (725)         | (2.9)        | (686)         | (2.8)        | (718)         | (2.8)        |
| <b>กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>        | <b>2,899</b>  | <b>11.6</b>  | <b>3,036</b>  | <b>12.5</b>  | <b>3,268</b>  | <b>12.8</b>  |
| <b>กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก</b>        |               |              |               |              |               |              |
| - สุทธิจากภาษี                                     | 40            | 0.2          | 27            | 0.1          | -             | -            |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                | <b>2,939</b>  | <b>11.7</b>  | <b>3,062</b>  | <b>12.6</b>  | <b>3,268</b>  | <b>12.8</b>  |
| <b>การแบ่งปันกำไร</b>                              |               |              |               |              |               |              |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทฯ                              | 2,834         | 11.3         | 3,005         | 12.4         | 3,259         | 12.7         |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม       | 106           | 0.4          | 57            | 0.2          | 9             | 0.1          |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                | <b>2,939</b>  | <b>11.7</b>  | <b>3,062</b>  | <b>12.6</b>  | <b>3,268</b>  | <b>12.8</b>  |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>                |               |              |               |              |               |              |
| กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง                       | 12.06         |              | 1.47          |              | 1.08          |              |
| กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก                       | 0.21          |              | 0.01          |              | -             |              |

หมายเหตุ: งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี 2560 ที่แสดงเปรียบเทียบ ได้ถูกจัดประเภทใหม่เพื่อนำเสนอการดำเนินงานที่ยกเลิกเป็นรายการแยกต่างหากจากการดำเนินงานต่อเนื่อง

บริษัท โอเอสเอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

|  | 2560  | 2561  | 2562  |
|--|-------|-------|-------|
| กำไรสำหรับปี   | 2,939 | 3,062 | 3,268 |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น  |       |       |       |
| รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง                 |       |       |       |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ                  | (4)   | (153) | (53)  |
| ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย                         | (4)   | 0     | 23    |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้า             | (1)   | (0)   | (0)   |
| ภาษีเงินได้ของรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง   | 1     | (0)   | (5)   |
| รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง              | (8)   | (153) | (36)  |
| รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง               |       |       |       |
| ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้       | 64    | 1     | (72)  |
| ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | (13)  | (0)   | 15    |
| รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง            | 51    | 1     | (57)  |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี                           | 43    | (152) | (93)  |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี   | 2,982 | 2,910 | 3,175 |
| การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม   |       |       |       |
| ส่วนที่เป็นของบริษัท   | 2,880 | 2,879 | 3,159 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                             | 102   | 31    | 16    |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี   | 2,982 | 2,910 | 3,175 |

## บริษัท โอเอสเอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน**

กำไรสำหรับปี

2,939 3,062 3,268

ปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)

ภาษีเงินได้

720 694 718

ต้นทุนทางการเงิน

98 81 13

ค่าเสื่อมราคา

1,046 1,046 958

ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

31 28 32

ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

238 71 215

(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม

29 (29) -

กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

(3) (8) -

(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

12 (16) 12

(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

(3) (1) 4

ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ

(17) (124) (48)

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

(299) (188) (164)

(กลับรายการ) หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

(253) (3) 9

ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้า

70 140 115

กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน

(20) (158) (35)

(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

1 (26) (54)

กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

(65) (140) (29)

ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

41 19 -

รายได้เงินปันผล

- - (61)

รายได้ดอกเบี้ย

(11) (36) (148)

**4,554 4,412 4,805**
**การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน**

ลูกหนี้การค้า

845 (110) (582)

ลูกหนี้อื่น

951 (33) 8

สินค้าคงเหลือ

(170) 46 (69)

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

(8) 69 (2)

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

(2) 1 7

เจ้าหนี้การค้า

(869) 113 253

## บริษัท โอเอสเอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

|  | 2560         | 2561           | 2562           |
|--|--------------|----------------|----------------|
| เจ้าหนี้อื่น   | 176          | (283)          | 212            |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น   | -            | (5)            | 4              |
| จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน  | (442)        | (91)           | (99)           |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน</b>  | <b>5,035</b> | <b>4,119</b>   | <b>4,537</b>   |
| ภาษีเงินได้จ่ายออก   | (717)        | (507)          | (885)          |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>  | <b>4,318</b> | <b>3,612</b>   | <b>3,652</b>   |
| <b><u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</u></b>   |              |                |                |
| เงินสดรับจากการขายบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่จ่ายไป                                    | -            | 715            | -              |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา                                    | -            | -              | (16)           |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม   | -            | (208)          | (40)           |
| เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม                                       | -            | (94)           | -              |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า   | -            | -              | (98)           |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า                                   | 33           | 741            | -              |
| เงินสดรับจากการขายตราสารทุนที่เป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย                                   | 6            | 3              | 9              |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น   | 17           | -              | -              |
| เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน   | 11           | 29             | 67             |
| เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์   | 106          | 216            | 68             |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน  | (12)         | -              | -              |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์  | (1,022)      | (1,254)        | (3,497)        |
| เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน  | -            | -              | 1              |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน   | (45)         | (36)           | (61)           |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสิทธิการเช่า  | -            | (364)          | -              |
| เงินลงทุนชั่วคราวอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง   | 12           | (1)            | 8              |
| เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย (ในกองทุนส่วนบุคคล)<br>(เพิ่มขึ้น) ลดลง | -            | (5,192)        | 1,234          |
| เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะสั้น   | -            | (45)           | (5)            |
| เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้น   | -            | 45             | 5              |
| รับเงินปันผล   | 250          | 139            | 135            |
| รับดอกเบี้ย  | 11           | 19             | 138            |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>   | <b>(633)</b> | <b>(5,287)</b> | <b>(2,052)</b> |



## บริษัท ไอสถสภา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)

เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น

เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว

เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาว

เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดขึ้นจากสัญญาเช่าการเงิน

เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ

เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นเพิ่มทุน

เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญสำหรับส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม  
ในบริษัทย่อย

เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท

เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ดอกเบี้ยจ่าย

**กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน**
**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ**

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ถูกจัดประเภทเป็น  
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย

**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม**
**รายการที่มีใช้เงินสด**

ซื้อสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

หนี้สินค้างชำระจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์  
และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

หนี้สินค้างชำระจากการซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

หนี้สินค้างชำระจากการซื้อตราสารหนี้ที่เป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย  
(ในกองทุนส่วนบุคคล)

| 2560    | 2561    | 2562    |
|---------|---------|---------|
| 633     | (6,033) | (84)    |
| -       | -       | (56)    |
| -       | -       | 121     |
| (82)    | (62)    | -       |
| (8)     | (31)    | (49)    |
| -       | 14,935  | -       |
| -       | (391)   | -       |
| -       | 179     | 43      |
| -       | -       | (50)    |
| (4,110) | (2,742) | (3,124) |
| (147)   | (67)    | (55)    |
| (93)    | (85)    | (13)    |
| (3,807) | 5,703   | (3,267) |
| (122)   | 4,028   | (1,667) |
| 580     | 376     | 4,486   |
| (82)    | 82      | -       |
| 376     | 4,486   | 2,819   |
| 122     | 63      | 46      |
| 185     | 178     | 257     |
| 91      | 222     | 577     |
| -       | -       | 200     |
| -       | 56      | -       |

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ไอสถสภาค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

|   |      | งบการเงินรวม |      |      |
|---|------|--------------|------|------|
|   |      | 2560         | 2561 | 2562 |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |      |              |      |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                            | เท่า | 0.6          | 2.7  | 1.8  |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                       | วัน  | 37           | 36   | 33   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                        | วัน  | 51           | 45   | 47   |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย                        | วัน  | 53           | 43   | 46   |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>     |      |              |      |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น                              | %    | 33.0         | 32.4 | 34.9 |
| EBITDA margin                                 | %    | 19.1         | 20.1 | 19.5 |
| อัตรากำไรสุทธิ                                | %    | 11.7         | 12.6 | 12.8 |
| อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท            | %    | 11.3         | 12.4 | 12.7 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                       | %    | 72.1         | 28.2 | 18.0 |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |      |              |      |      |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                     | %    | 18.5         | 15.8 | 13.7 |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>     |      |              |      |      |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | เท่า | 3.4          | 0.3  | 0.3  |

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)****สรุปภาพรวมธุรกิจที่สำคัญ**

- กำไรสุทธิ\* สำหรับปี 2562 อยู่ที่ 3,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.4% YoY ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิ\* สำหรับปี 2562 อยู่ที่ 12.7% เพิ่มขึ้น 0.3% YoY มาจากการการเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลักและการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น
  - รายได้จากการขายสำหรับปี 2562 เติบโต 5.4% YoY อยู่ที่ 25,611 ล้านบาท สอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตที่วางไว้ และหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายสำหรับปี 2562 เติบโต 6.7% YoY ณ อัตราแลกเปลี่ยนคงที่ ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตมาจากทั้งผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลในประเทศที่เติบโต 6.6% และ 10.7% ตามลำดับ และรายได้จากการขายสินค้าในต่างประเทศเติบโต 7.3% ณ อัตราแลกเปลี่ยนคงที่
  - โครงการฟิต ฟาสต์ เฟิร์ม (โครงการจัดทำเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนโดยรวมของบริษัท) ประสบความสำเร็จเกินเป้าหมาย ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้น 2.5% YoY อยู่ที่ 34.9%
  - ในปี 2562 โอเอสเอสยังคงความเป็นผู้นำและเป็นส่วนสำคัญที่ผลักดันการเติบโตของตลาดผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังที่เติบโต 5.7% เทียบกับการเติบโตที่ 0.6% ในปีก่อน จากการใช้กลยุทธ์การนำเสนอความหลากหลายของตราสินค้า (Multi-Brand Strategy) และกลยุทธ์การตลาดที่มุ่งเน้นความต้องการของลูกค้าเป็นสำคัญ (Consumer-Centric Marketing Strategy) ทำให้บริษัทสามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาดผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังอยู่ที่ 53.5% เป็นไปตามเป้าหมายระยะกลาง สำหรับตลาดผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงก์ เครื่องดื่มซี-วิต แบรินด์ อันดับหนึ่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงก์ สร้างการเติบโตอย่างแข็งแกร่งและผลักดันให้ตลาดเติบโต 19.3% YoY และทำให้ส่วนแบ่งการตลาดสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 25.6% เพิ่มขึ้น 4.7% YoY
  - บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานในปี 2562 จำนวน 2 ครั้ง รวมเป็นจำนวน 1.0 บาทต่อหุ้น โดยเงินปันผลดังกล่าวคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 93 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2562 หลังหักทุนสำรองตามกฎหมาย
- กำไรสุทธิ\* = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท

# ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย: ล้านบาท

| ตารางสรุปงบกำไรขาดทุน                                | 2561   | 2562   | %YoY    |
|--|--------|--------|---------|
| รายได้รวม  | 24,971 | 26,187 | 4.9%    |
| รายได้จากการขาย                                      | 24,297 | 25,611 | 5.4%    |
| ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม                                 | 20,359 | 21,473 | 5.5%    |
| ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล                             | 2,452  | 2,656  | 8.3%    |
| อื่นๆ  | 1,486  | 1,482  | -0.3%   |
| รวมรายได้อื่น  | 674    | 576    | -14.5%  |
| กำไรขั้นต้น  | 7,883  | 8,946  | 13.5%   |
| SG&A   | 4,947  | 5,688  | 15.0%   |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย                      | 3,498  | 3,902  | 11.6%   |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                | 1,449  | 1,786  | 23.3%   |
| EBIT   | 3,803  | 3,999  | 5.2%    |
| EBITDA   | 4,875  | 4,988  | 2.3%    |
| กำไรสำหรับงวดจากการดำเนินงานต่อเนื่อง                | 3,035  | 3,268  | 7.7%    |
| กำไรสำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก - สุทธิจากภาษี | 27     | -      | -100.0% |
| กำไรสำหรับงวด  | 3,062  | 3,268  | 6.7%    |
| กำไรส่วนที่เป็นของบริษัท                             | 3,005  | 3,259  | 8.4%    |
| <b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (%)</b>               |        |        |         |
| อัตรากำไรขั้นต้น                                     | 32.4%  | 34.9%  | 2.5%    |
| SG&A ต่อรายได้จากการขาย                              | 20.4%  | 22.2%  | 1.8%    |
| EBIT margin  | 15.7%  | 15.6%  | -0.1%   |
| EBITDA margin  | 20.1%  | 19.5%  | -0.6%   |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิสำหรับงวด                          | 12.6%  | 12.8%  | 0.2%    |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท               | 12.4%  | 12.7%  | 0.3%    |

## การปรับการรายงานข้อมูลผลการดำเนินงานของแต่ละส่วนงาน

ในปี 2562 บริษัทได้มีการจัดกลุ่มส่วนงานที่รายงานใหม่ โดยหน่วยงานธุรกิจที่สำคัญผลิตสินค้าและให้บริการที่แตกต่างกัน และมีการบริหารจัดการแยกต่างหาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจและการใช้กลยุทธ์ทางการตลาดที่แตกต่างกัน โดยบริษัทมี 3 ส่วนงานที่รายงาน ดังนี้ 1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม (รวมผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ซี-วิตและคาลพิส) 2. กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล และ 3. กลุ่มอื่นๆ (ประกอบด้วยผลการดำเนินงานจากการให้บริการผลิตสินค้าและบรรจุภัณฑ์ (OEM) ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ยา ลูกอม และอื่นๆ) โดยรายงานของปี 2561 ที่นำมาเปรียบเทียบได้มีการปรับการรายงานส่วนงานให้ตรงกับงวดเดียวกันของปี 2562 แล้ว

## สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 เปรียบเทียบกับปี 2561

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้รวม 26,187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.9% YoY ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตมาจากของธุรกิจหลัก ทั้งผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ทำให้รายได้จากการขายสำหรับปี 2562 เติบโต 5.4% YoY อยู่ที่ 25,611 ล้านบาท สอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตที่วางไว้ และหากไม่รวมผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายสำหรับปี 2562 เติบโต 6.7% YoY ณ อัตราแลกเปลี่ยนคงที่

### กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม

ในปี 2562 รายได้จากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มอยู่ที่ 21,473 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,114 ล้านบาท หรือเติบโต 5.5% YoY มาจากทั้งกลุ่มเครื่องดื่มบำรุงกำลังและกลุ่มเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงก์ รายได้จากการขาย

ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในประเทศในปี 2562 อยู่ที่ 17,792 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,106 ล้านบาท หรือเติบโต 6.6% YoY และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในต่างประเทศเติบโตเล็กน้อย 0.2% YoY เนื่องจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม หากคำนวณที่อัตราแลกเปลี่ยนคงที่ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในต่างประเทศเติบโต 8.7% YoY โดยหลักมาจากกัมพูชา ลาว เมียนมาร์ และกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง

เอ็ม-150 ยังคงเป็นผู้นำตลาดด้วยส่วนแบ่งการตลาดในปี 2562 อยู่ที่ 37.5% โดยเครื่องดื่มบำรุงกำลังที่มีส่วนผสมของสมุนไพรยังคงอัตราการเติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก จากโสมอิน-ซัม จุลามกระชายดำ และผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มเครื่องดื่มบำรุงกำลังอย่าง เอ็ม-150 กระชายดำผสมน้ำผึ้ง จากการใช้กลยุทธ์การนำเสนอความหลากหลายของตราสินค้า (Multi-Brand Strategy) และกลยุทธ์การตลาดที่มุ่งเน้นความต้องการของลูกค้าเป็นสำคัญ (Consumer-Centric Marketing Strategy) ทำให้บริษัทเป็นส่วนสำคัญที่ผลักดันการเติบโตของตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังที่เติบโต 5.7% ในปี 2562 เทียบกับการเติบโต 0.6% ในปีก่อน และสามารถรักษาสัดส่วนแบ่งการตลาดผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังอยู่ที่ 53.5% เป็นไปตามเป้าหมายระยะกลาง

กลุ่มเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงก์ที่เติบโตอย่างโดดเด่นจากความสำเร็จของเครื่องดื่มซี-วิตและเปปทีน โดยเครื่องดื่มซี-วิต แปรผันอันดับหนึ่งในตลาดผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงก์ สร้างการเติบโตอย่างแข็งแกร่งและผลักดันให้ตลาดเติบโต 19.3% YoY และทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของแบรนด์สำหรับปี 2562 อยู่ที่ 25.6% เพิ่มขึ้น 4.7% YoY เครื่องดื่มเปปทีนมีรายได้จากการขายเติบโต 14.0% YoY หลังจากออกผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างเปปทีนพลัสใน Q1'62 ส่งผลให้ในปี 2562 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงก์ เติบโตอยู่ที่ 33.3% เทียบกับ 30.7% ในปีก่อน ในระหว่างปี 2562 บริษัทเพิ่มผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงก์ อย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการและพฤติกรรมของผู้บริโภคทั้งในด้านสุขภาพและกลุ่มผู้สูงอายุ ได้แก่ เครื่องดื่มสลิมมา เครื่องดื่มที่มีส่วนผสมของโยเกิร์ต แอลคาร์นิทีน และวิตามินบี ช่วยควบคุมน้ำหนักโดยลดการดูดซึมและช่วยเผาผลาญไขมัน เครื่องดื่มเปปทีนโกลด์ อาหารเสริมสกัดเข้มข้นจากธรรมชาติอุดมด้วย Superfoods ช่วยป้องกันโรค เสริมสร้างภูมิคุ้มกัน และลดอาการอักเสบ และ เครื่องดื่มวีพลัส ซึ่งเป็นเครื่องดื่มผสมเกลือแร่ วิตามินซี และคอลีน ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวใช้การสร้างธุรกิจแบบสตาร์ทอัพ ออกสินค้าลงตลาดรับฟังความเห็นจากผู้บริโภคเฉพาะกลุ่ม โดยไม่กระทบกับกำลังการผลิตหลัก และจัดจำหน่ายในช่องทางเฉพาะ (Selective Channels) อาทิ ช่องทางออนไลน์ และสถานออกกำลังกาย โดยจะใช้สื่อสังคมออนไลน์ในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ให้ถึงกลุ่มเป้าหมายได้มากขึ้น

### กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล

ในปี 2562 รายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 204 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.3% YoY อยู่ที่ 2,656 ล้านบาท เป็นผลจากการต่อยอดความสำเร็จของผลิตภัณฑ์เบบี๋มายด์ ผ่านเบบี๋มายด์ สวีท อัลมอลด์ ที่มีการเปิดตัวใน Q2'62 และแบรนด์ทเวฟพลัสที่แข็งแกร่งขึ้นจากนวัตกรรมบรรจุภัณฑ์และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของผลิตภัณฑ์กลุ่มแบ่งเย็น นอกจากนี้ยังเพิ่มกลุ่มเป้าหมายใหม่ในผลิตภัณฑ์สำหรับผิวหน้าและ

ผิวกายผ่านแบรนด์ Plantstory และ แบรินดีโอเล่ อีกทั้งการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางใหม่เข้าถึงกลุ่มลูกค้ารุ่นใหม่ อาทิ งานแสดงสินค้าเกี่ยวกับเด็ก และ พาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce) ที่เติบโตมากกว่าสองเท่าในปีที่ผ่านมา โอสดสภาจะยังคงขยายช่องทางการสื่อสารและการจัดจำหน่ายเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ในขณะที่ผลิตภัณฑ์เอ็กซีท (Exit) ยังคงเติบโตจากการทำการตลาดกับ BNK48

### กลุ่มอื่นๆ

ในปี 2562 รายได้จากกลุ่มอื่นๆ อยู่ที่ 1,482 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท หรือลดลง 0.3% YoY เนื่องจากรายได้จากการให้บริการผลิตสินค้าและบรรจุภัณฑ์ (OEM) ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้จากกลุ่มลูกอมเติบโตขึ้นจากโบตัน และโอเล่ โดยเฉพาะจากสินค้าใหม่อย่าง โอเล่บูสท์ (Olé Boost) และโอเล่มินิซูการ์ฟรี (Olé Mini Sugar Free)

สำหรับปี 2562 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เติบโตอยู่ที่ 34.9% หรือเพิ่มขึ้น 2.5% YoY ทำให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 8,946 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,063 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 13.5% YoY ระดับอัตรากำไรขั้นต้นเติบโตอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ Q4'61 เป็นผลมาจากโครงการฟิต ฟาสต์ เฟิร์ม (โครงการจัดทำเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนโดยรวมของบริษัท) ที่ช่วยลดต้นทุนรวมให้ลดลง โดยในปี 2562 สามารถลดราคาต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ มีการปรับใช้บรรจุภัณฑ์ (Packaging Optimization) การใช้ขวดแก้วแบบใหม่ที่มีน้ำหนักเบา และการปรับสูตรสินค้า

ในระหว่างปี 2562 บริษัทได้ลงทุนตามแผนการใช้เงินเพิ่มทุนจากการขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ได้แก่ โรงงานผลิตขวดแก้วแห่งใหม่ (SGA2) สร้างเสร็จใน Q3'62 และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา โรงงานแห่งนี้ใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัย เป็นโรงงานผลิตขวดแก้วที่มีประสิทธิภาพสูง สามารถผลิตขวดแก้วที่บางและมีน้ำหนักเบา และมีความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบในการผลิตทำให้ช่วยลดต้นทุนการผลิตและเป็นหนึ่งในโครงการฟิต ฟาสต์ เฟิร์ม โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลประเภทแปรงแห่งใหม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน Q4'62 มีความยืดหยุ่นในการผลิตและได้รับการรับรองมาตรฐานการผลิตที่มีคุณภาพ และโรงงานผลิตเครื่องดื่มแห่งใหม่ในเมียนมาร์ที่จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน Q1'63 ช่วยเพิ่มความคล่องตัวด้านการผลิตเพื่อรองรับโอกาสทางการตลาดที่ขยายตัวและช่วยให้บริษัทสามารถรับรู้อัตรากำไรจากการผลิตเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทได้ลงทุนและเคลื่อนไหวทางกลยุทธ์ระหว่างปี โดยได้ลงทุนในบริษัท เอเซีย เวนดิง แมชชีน โอเปอร์เรชั่น จำกัด (AOC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเดิมของบริษัท พูจี อิลเลคทริก ผู้นำด้านการผลิตและบริหารกิจการเกี่ยวกับเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ เพื่อรองรับโอกาสการเติบโตในประเทศผ่านหนึ่งในช่องทางค้าปลีกที่เติบโตเร็วที่สุด โดยผลการดำเนินงานและสินทรัพย์ทั้งหมดจะถูกนำมารวมในงบการเงินในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่ Q4'62 เป็นต้นไป นอกจากนี้ โอสดสภายังขยายตลาดต่างประเทศผ่านการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในเวียดนามใน Q4'62 โดยบริษัทมองเห็นศักยภาพการเติบโตจากเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ประชากรจำนวนมากและส่วนใหญ่อยู่ในวัยหนุ่มสาว รวมถึงอัตราการบริโภคต่อประชากรยังอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ นอกจากนี้ บริษัทยังต่อยอดความเชี่ยวชาญในการผลิตแก้วสุตลาต่างประเทศ โดยลงทุนสร้างโรงงานแก้วแห่งเดียวในเมียนมาร์ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2564

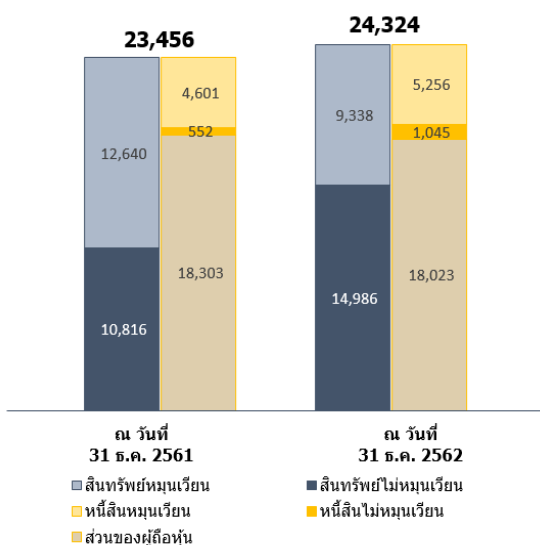
ในปี 2562 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขาย (SG&A to total revenue from sales) คิดเป็น 22.2% ตามช่วงเวลาการโฆษณาและจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย เพื่อหนุนการเติบโตของผลิตภัณฑ์และสร้างการรับรู้ในผลิตภัณฑ์ใหม่ทั้งในและต่างประเทศ ประกอบกับผลกระทบจากการตั้งประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นในเพื่อให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ได้ปรับปรุงให้ลูกจ้างมีสิทธิได้รับค่าชดเชยสูงสุดไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน ซึ่งได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายทั้งหมดใน Q2'62 จำนวน 96.8 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 3,268 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 6.7% YoY) และมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทอยู่ที่ 3,259 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 8.4% YoY)

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

#### งบแสดงฐานะการเงินโดยสรุป

หน่วย : ล้านบาท



#### ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน

| สินทรัพย์ (ล้านบาท)             | ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2561 | ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2562 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด  | 4,486                 | 2,819                 |
| เงินลงทุนชั่วคราว               | 3,500                 | 1,299                 |
| ลูกหนี้การค้า และ ลูกหนี้อื่น   | 3,030                 | 3,628                 |
| สินค้าคงเหลือ                   | 1,557                 | 1,523                 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น          | 67                    | 69                    |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>    | <b>12,640</b>         | <b>9,338</b>          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์          | 6,518                 | 8,925                 |
| เงินลงทุนระยะยาว                | 2,608                 | 3,887                 |
| สินทรัพย์อื่น                   | 1,690                 | 2,174                 |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b> | <b>10,816</b>         | <b>14,986</b>         |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>             | <b>23,456</b>         | <b>24,324</b>         |

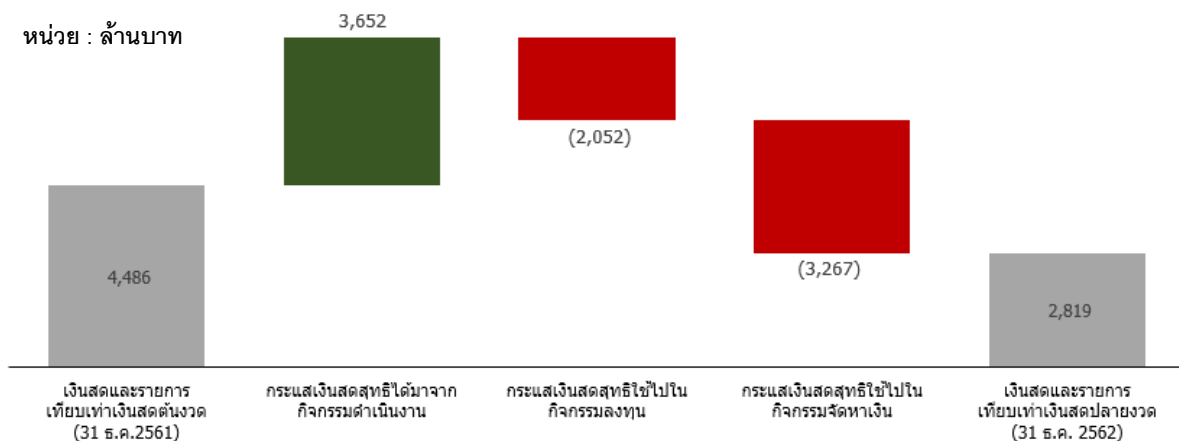
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)             | ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2561 | ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2562 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| เจ้าหนี้การค้า และ เจ้าหนี้อื่น                   | 4,131                 | 4,829                 |
| หนี้สินอื่น                                       | 1,022                 | 1,472                 |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                 | <b>5,153</b>          | <b>6,301</b>          |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                              | 3,004                 | 3,004                 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                | 11,848                | 11,848                |
| กำไรสะสม  | 3,298                 | 3,376                 |
| ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน | 353                   | 353                   |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                | (415)                 | (710)                 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                    | 215                   | 152                   |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                       | <b>18,303</b>         | <b>18,023</b>         |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>             | <b>23,456</b>         | <b>24,324</b>         |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 24,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 868 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้น 3.7%) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 1,667 ล้านบาท จากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินปันผลจ่ายสำหรับปี 2561 และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2562 หักกลบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 2,201 ล้านบาท เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 7 เงินลงทุนอื่น) ส่วนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 2,407 ล้านบาท จากการลงทุนในโรงงานผลิตขวดแก้วแห่งใหม่ (SGA2) โรงงานผลิตเครื่องดื่มที่กำลังก่อสร้างในเมียนมาร์ และการรวมสินทรัพย์จากธุรกิจเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินรวม 6,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,148 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้น 22.3%) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 698 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 18,023 ล้านบาท ลดลง 280 ล้านบาท (หรือลดลง 1.5%) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 มาจากรายการอื่นของการเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากผู้ถือหุ้นลดลง (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น) อย่างไรก็ตาม กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 78 ล้านบาทเนื่องจากกำไรระหว่างงวดของบริษัทที่เพิ่มขึ้นหักกับการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2561 ที่มีกำหนดจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทในเดือน กุมภาพันธ์ 2562 และเดือนพฤษภาคม 2562 และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2562 ที่กำหนดจ่ายในเดือนกันยายน 2562 เป็นจำนวนรวม 3,124 ล้านบาท

### การวิเคราะห์กระแสเงินสด



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด อยู่ที่ 2,819 ล้านบาท ลดลง 1,667 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 3,652 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 2,052 ล้านบาท ซึ่งมาจาก 1) การลงทุนในโรงงานแห่งใหม่ได้แก่ โรงงานผลิตขวดแก้วแห่งใหม่ (SGA2) โรงงานผลิตเครื่องดื่มที่กำลังก่อสร้างในเมียนมาร์ และโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลประเภทแป้งแห่งใหม่ 2) การลงทุนสร้างโอกาสการเติบโตใหม่ ได้แก่ การลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท Basecamp Brews Ltd และธุรกิจผลิตและจำหน่ายขวดแก้วในเมียนมาร์ 3) การจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ ส่วนกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,267 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2561 ที่จ่ายในเดือนกุมภาพันธ์ 2562 และ เดือนพฤษภาคม 2562 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2562 ที่จ่ายในเดือนกันยายน 2562 เป็นจำนวนรวม 3,124 ล้านบาท



## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

|   | 2561 | 2562 |
|---|------|------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                                     |      |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                                     | 2.7  | 1.8  |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                                 | 36   | 33   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                                  | 45   | 47   |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)                                  | 43   | 46   |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>                     |      |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)  | 32.4 | 34.9 |
| อัตรากำไรก่อนภาษี ดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 20.1 | 19.5 |
| อัตรากำไรสุทธิสำหรับงวด (%)                                   | 12.6 | 12.8 |
| อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท (%)                        | 12.4 | 12.7 |
| อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%) - trailing                     | 28.2 | 18.0 |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) - trailing                      | 15.8 | 13.7 |
| <b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>   |      |      |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                   | 0.3  | 0.3  |

เนื่องจากโครงการฟิต ฟาสต์ เฟิร์ม (โครงการจัดทำเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนโดยรวมของบริษัท) สามารถผลักดันให้ต้นทุนโดยรวมลดลง ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 34.9% (หรือเพิ่มขึ้น 2.5% YoY) และเนื่องจากบริษัทสามารถลดต้นทุนได้ในสัดส่วนที่มากกว่าค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากผลของโครงการฟิต ฟาสต์ เฟิร์ม ทำให้อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทสำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้นจาก 12.4% มาอยู่ที่ 12.7%

ในปี 2562 บริษัทมี cash cycle เป็น 34 วัน ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ 38 วัน ในปีก่อน เกิดจากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูงอยู่ที่ 1.8 เท่า เนื่องจากบริษัทยังคงมีเงินสดและเงินลงทุนที่ได้จากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.3 เท่า

---

**ภาคผนวก: อัตราส่วนทางการเงิน และ สูตรคำนวณ**

---

**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) = รวมสินทรัพย์หมุนเวียน / รวมหนี้สินหมุนเวียน

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) = สินค้าคงเหลือเฉลี่ย / (ต้นทุนขาย / จำนวนวันของงวด<sup>1</sup>)

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) = ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญเฉลี่ย / (รายได้จากการขาย / จำนวนวันของงวด<sup>1</sup>)

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน) = เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย / (ต้นทุนขาย / จำนวนวันของงวด<sup>1</sup>)

**อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร**

อัตรากำไรขั้นต้น (%) = (รายได้จากการขาย - ต้นทุนขาย) / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขาย (%) = (ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย + ค่าใช้จ่ายในการบริหาร) / รายได้จากการขาย

อัตรากำไรก่อนภาษีและดอกเบี้ย (%) = (กำไรก่อนภาษีเงินได้ + ต้นทุนทางการเงิน) / รายได้จากการขาย

อัตรากำไรก่อนภาษี ดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) = (กำไรก่อนภาษีเงินได้ + ต้นทุนทางการเงิน + ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน) / รายได้จากการขาย

อัตรากำไรสุทธิสำหรับงวด (%) = กำไรสำหรับงวด / รายได้จากการขาย

อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท (%) = กำไรส่วนที่เป็นของบริษัท / รายได้จากการขาย

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%) = กำไรสำหรับงวด / ค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) = กำไรสำหรับงวด / ค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม

**อัตราส่วนอื่นๆ**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

---

<sup>1</sup> จำนวนวันของงวด ใช้เกณฑ์ 1 ปีมี 360 วัน เช่น ใช้ 90 วัน ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือน และ 180 วัน ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดหกเดือน เป็นต้น