



26 กุมภาพันธ์ 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ กรณีบริษัทมีผลการดำเนินงานแตกต่างจากงวดเดียวกันของปีก่อนมากกว่าร้อยละ 20

บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงรายได้จากการขายและกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยสรุปดังนี้

งบการเงินรวม	ไตรมาส 4 (ตุลาคม - ธันวาคม)				
	ไตรมาส 4 '60		ไตรมาส 4 '59		เพิ่ม / (ลด)
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ร้อยละ)
รายได้จากการขาย	1,525.8	100.0 %	1,306.8	100.0 %	16.8 %
ต้นทุนขาย	(1,043.1)	(68.4 %)	(835.6)	(63.9 %)	24.8 %
กำไรขั้นต้น	482.6	31.6 %	471.2	36.1 %	2.4 %
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(204.5)	(13.4 %)	(117.4)	(9.0 %)	74.2 %
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(61.3)	(4.0 %)	(60.2)	(4.6 %)	1.9 %
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(4.3)	(0.3 %)	(6.8)	(0.5 %)	(36.5 %)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	208.9	13.7 %	291.9	22.3 %	(28.5 %)
ภาษีเงินได้	(66.7)	(4.4 %)	(57.5)	(4.4 %)	16.0 %
กำไรสุทธิ	142.2	9.3 %	234.4	17.9 %	(39.4 %)

งบการเงินรวม	มกราคม - ธันวาคม				
	ม.ค. - ธ.ค. '60		ม.ค. - ธ.ค. '59		เพิ่ม / (ลด)
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ร้อยละ)
รายได้จากการขาย	5,263.6	100.0 %	4,705.3	100.0 %	11.9 %
ต้นทุนขาย	(3,570.9)	(67.8 %)	(3,018.8)	(64.2 %)	18.3 %
กำไรขั้นต้น	1,692.7	32.2 %	1,686.6	35.8 %	0.4 %
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(646.6)	(12.3 %)	(469.9)	(10.0 %)	37.6 %
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(214.9)	(4.1 %)	(248.2)	(5.3 %)	(13.4 %)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(43.0)	(0.8 %)	(6.8)	(0.1 %)	528.1 %
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	791.9	15.0 %	979.1	20.8 %	(19.1 %)
ภาษีเงินได้	(183.4)	(3.5 %)	(197.3)	(4.2 %)	(7.0 %)
กำไรสุทธิ	608.4	11.6 %	781.8	16.6 %	(22.2 %)

บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงาน : 337 ถนนเบอนด์สตรีท ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120
เมืองทองธานี โทร. 0 2984 0666 แฟกซ์. 0 2984 0118
โรงงานโรจนะ : 55/5 หมู่5 ตำบลสามัคคีชัย อำเภอลำลูกเหล็ก จังหวัดสุรินทร์ 13210
โรงงานพวงศั : 12/1 หมู่4 ตำบลหน้าไม้ อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี 12140

www.taokaenoi.co.th

Taokaenoi Food & Marketing Public Company Limited

Office : 337 Bond Street Road, Bangphut, Pak Kret, Nonthaburi 11120
Muangthong Thani Tel. +66 2984 0666 Fax. +66 2984 0118
Rojana Factory : 55/5 Moo5 Sam-Bundit, Uthai, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13210
Nopawong Factory : 12/1 Moo4 Namai, Ladlumkaew, Pathum Thani 12140



รายได้จากการขาย (+11.9% YOY)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไตรมาสที่ 4 จำนวน 1,525.8 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 16.8** จากไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 จากไตรมาส 3/2560

ยอดขายปี 2560 รวมทั้งสิ้น 5,263.6 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 11.9** เนื่องจากมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ทั้งกลุ่มสำหรับย่อยสลายได้สัปดาห์ละน้อย ลินคักกลุ่ม Family Pack และผลิตภัณฑ์เวย์โปรตีน การขยายช่องทางการขายทั้งด้านออนไลน์และร้านค้าปลีกและแลนด์ รวมถึงการทำการตลาดในประเทศต่าง ๆ ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง

ตลาดในประเทศ มีรายได้จากการขายไตรมาสที่ 4 จำนวน 566.0 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 23.0** จากไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 จากไตรมาส 3/2560

ยอดขายปี 2560 ตลาดในประเทศ รวมทั้งสิ้น 2,063.4 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 7.3** จากการทำตลาดอย่างต่อเนื่องทั้งการพัฒนาสินค้าใหม่เพื่อจับกลุ่มผู้บริโภคที่รักสุขภาพ เช่น สำหรับย่อยและเวย์โปรตีน 'My Whey' การขยายร้านค้าปลีกและแลนด์เพื่อเป็นช่องทางเข้าถึงกลุ่มนักท่องเที่ยว ทำให้บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มนมขบเคี้ยวประเภทสำหรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 72 ในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา และมีอัตราการเจริญเติบโตสูงกว่าภาพรวมตลาดนมขบเคี้ยว

ตลาดต่างประเทศ มีรายได้จากการขายไตรมาสที่ 4 จำนวน 959.8 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 13.4** จากไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 จากไตรมาส 3/2560

ยอดขาย ปี 2560 ตลาดต่างประเทศ รวมทั้งสิ้น 3,200.2 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 15.0** โดยตลาดจีน กลุ่มประเทศเพื่อนบ้าน CLMV (กัมพูชา/ลาว/เมียนมาร์/เวียดนาม) ฮองกง และสหรัฐอเมริกา ยังคงเป็นตลาดหลักที่มีอัตราการเจริญเติบโตสูงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการทำการตลาดต่างประเทศเพื่อสร้างการรับรู้ในแบรนด์ 'เจ้าแก้วน้อย' และเพิ่มตลาดใหม่อย่างต่อเนื่อง

กำไรขั้นต้น : อัตรากำไรลดลงจากต้นทุนสำหรับรายและกำลังการผลิต

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นไตรมาสที่ 4 จำนวน 482.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.6 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย**เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3** จากไตรมาส 3/2560 แต่ยังคงปรับตัวลดลงร้อยละ 4.5 จากช่วงเดียวกันปีก่อน

กำไรขั้นต้นปี 2560 รวมทั้งสิ้น 1,692.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.2 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย**ลดลงร้อยละ 3.6** จากต้นทุนสำหรับที่ปรับสูงขึ้นกว่าร้อยละ 20 เนื่องจากปริมาณผลผลิตสำหรับที่จีนในรอบการผลิตปี 2560 ลดลงมากกว่าร้อยละ 35 โดยเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสำหรับทั่วโลกเช่นกัน

นอกจากนี้การเริ่มเดินสายการผลิตที่โรงงานแห่งใหม่ ณ สวนอุตสาหกรรมโรจนะตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา เพื่อรองรับการขยายตลาดต่างประเทศ ทำให้บริษัทฯ ใช้กำลังการผลิตยังไม่เต็มกำลังแต่ต้องปรับต้นทุนค่าเสื่อมราคาโรงงานทั้งจำนวน รวมทั้งพนักงานในสายการผลิตซึ่งต้องผ่านการฝึกอบรมและพัฒนาทักษะพนักงานอย่างต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนการผลิตในช่วงแรกยังคงอยู่ในอัตราสูง ทั้งนี้เมื่อเข้าสู่ระดับการผลิตที่เหมาะสม (Optimum Level) และการติดตั้งเครื่องจักรบางกระบวนการผลิตเสร็จสมบูรณ์จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการผลิตได้ในระยะยาว

โดยบริษัทฯ คาดว่าปี 2561 ต้นทุนจะเริ่มเข้าสู่ระดับที่เหมาะสม รวมถึงราคาสำหรับในรอบการผลิตใหม่ที่ปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับ

บริษัท เจ้าแก้วน้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงาน : 337 ถนนบอนด์สตรีท ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120
เมืองทองธานี โทร. 0 2984 0666 แฟกซ์. 0 2984 0118
โรงงานโรจนะ : 55/5 หมู่5 ตำบลสามัคคี อำเภอลำลูกเกด จังหวัดสุพรรณบุรี 13210
โรงงานหนองบัว : 12/1 หมู่4 ตำบลหนองบัว อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี 12140

www.taokaenoi.co.th

Taokaenoi Food & Marketing Public Company Limited

Office : 337 Bond Street Road, Bangphut, Pak Kret, Nonthaburi 11120
Muangthong Thani Tel. +66 2984 0666 Fax. +66 2984 0118
Rojana Factory : 55/5 Moo5 Sam-Bundit, Uthai, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13210
Nopawong Factory : 12/1 Moo4 Namai, Ladlumkaew, Pathum Thani 12140



ค่าใช้จ่ายในการขาย : แนะนำกลุ่มสินค้าใหม่และการขยายตลาด

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายไตรมาสที่ 4 จำนวน 204.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.4 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขาย**เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3** จากไตรมาส3/2560 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จากช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายปี 2560 รวมทั้งสิ้น 646.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.3 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขาย**เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3** เนื่องจากตลาดในประเทศมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ทั้งกลุ่มสำหรับวัยอบและเวย์โปรตีน 'My Whey' เพื่อให้กลุ่มลูกค้าที่ดูแลสุขภาพได้ทราบถึงคุณประโยชน์ของสินค้า และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อให้ได้ทดลองสินค้าใหม่ รวมถึงการเพิ่มทีมงานขายประจำที่ประเทศจีนเพื่อ ขยายช่องทางกระจายสินค้าทั้งออนไลน์และออฟไลน์ และรับผิดชอบการทำตลาด เพื่อสร้างการรับรู้ในตราสินค้า 'ถั่วแก่น้อย' ในระยะยาว

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : ควบคุมค่าใช้จ่ายคงที่

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารไตรมาสที่ 4 จำนวน 61.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.0 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย**เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8** จากไตรมาส3/2560 แต่ยังคงปรับตัวลดลงร้อยละ 0.6 จากช่วงเดียวกันปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2560 รวมทั้งสิ้น 214.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.1 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย**ลดลงร้อยละ 2.3** ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายที่ปรับลดลงประมาณ 30 ล้านบาท (0.6% ของรายได้จากการขาย) เป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายบริหาร รวมถึงการปรับโครงสร้างองค์กรรองรับการเปิดดำเนินการที่โรงงานโรจนะ

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิไตรมาสที่ 4 จำนวน 142.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.3 ของรายได้จากการขาย **ลดลงร้อยละ 20.8** จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน ทั้งนี้กำไรสุทธิก่อนหักภาษี**เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4** เมื่อเทียบกับไตรมาส3/2560 แต่มีผลกระทบทางภาษีจากการรับรู้รายได้เงินจากประเด็นค่าปรับให้กรมศุลกากรมูลค่า 24.0 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิลดลงร้อยละ 11.1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560

กำไรสุทธิปี 2560 รวมทั้งสิ้น 608.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.6 ของรายได้จากการขาย **ลดลงร้อยละ 22.2** มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนสำหรับที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการนำเข้าสำหรับประมาณ 43.0 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการคำนวณสิทธิประโยชน์ BOI ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสายการผลิตโรงงานโรจนะ โดยจะเริ่มทยอยใช้สิทธิในช่วงต้นปี 2561

บริษัทฯ มีความมั่นใจว่ากำไรสุทธิในปี 2561 สามารถปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ เนื่องจาก

- 1) โครงสร้างต้นทุนใหม่ ทั้งราคาสำหรับวัย และอัตราการใช้กำลังการผลิต
- 2) การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่าค่าเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เดิม (ร้อยละ 35)

บริษัท ถั่วแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงาน : 337 ถนนบอนด์สตรีท ตำบลบางพลู อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120
เมืองทองธานี โทร. 0 2984 0666 แฟกซ์. 0 2984 0118
โรงงานโรจนะ : 55/5 หมู่5 ตำบลสามัคคีชัย อำเภอยะโฮรี สุราษฎร์ธานี 84120
โรงงานพวงมณี : 12/1 หมู่4 ตำบลหน้าไม้ อำเภอตลาดหมั้ว ปทุมธานี 12140

www.taokaenoi.co.th

Taokaenoi Food & Marketing Public Company Limited

Office : 337 Bond Street Road, Bangplu, Pak Kret, Nonthaburi 11120
Muangthong Thani Tel. +66 2984 0666 Fax. +66 2984 0118
Rojana Factory : 55/5 Moo5 Sam-Bundit, Uthai, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13210
Nopawong Factory : 12/1 Moo4 Namai, Ladlumkaew, Pathum Thani 12140



- 3) การติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติมทั้ง 2 โรงงาน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต
- 4) การขยายตลาดใหม่เพิ่มเติม เช่น สหรัฐอเมริกา

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายจิระพงษ์ สันติภิรมย์กุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน
ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ
บมจ. เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง

บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงาน : 337 ถนนบอนด์สตรีท ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120
เมืองทองธานี โทร. 0 2984 0666 แฟกซ์. 0 2984 0118
โรงงานโรจนะ : 55/5 หมู่5 ตำบลสามบัณฑิต อำเภอลำไย พระนครศรีอยุธยา 13210
โรงงานพวงศิ : 12/1 หมู่4 ตำบลหน้าไม้ อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี 12140

www.taokaenoi.co.th

Taokaenoi Food & Marketing Public Company Limited

Office : 337 Bond Street Road, Bangphut, Pak Kret, Nonthaburi 11120
Muangthong Thani Tel. +66 2984 0666 Fax. +66 2984 0118
Rejana Factory : 55/5 Moo5 Sam-Bundit, Uthai, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13210
Nopawong Factory : 12/1 Moo4 Namai, Ladlumkaew, Pathum Thani 12140