

ที่ สจญ 119/2561

วันที่ 09 พฤศจิกายน 2561

เรื่อง ชี้แจงผลประกอบการบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") และบริษัทย่อย ได้นำส่งงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 และ 2560 พร้อมชี้แจงผลประกอบการของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย สรุปได้ดังนี้

### **ภาวะเศรษฐกิจไทย ในไตรมาส 3 ปี 2561**

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 ยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่องจากภาคการส่งออกที่เข้มแข็ง ในขณะที่อัตราการเติบโตของภาคการท่องเที่ยวชะลอตัวจากจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ลดลง สืบเนื่องจากเหตุการณ์เรือท่องเที่ยวล่มที่จังหวัดภูเก็ต ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในมาตรฐานความปลอดภัยของการท่องเที่ยวไทย ประกอบกับการอ่อนค่าของเงินหยวนจากผลกระทบของนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐ ทำให้นักท่องเที่ยวชาวจีนลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายภาคเอกชนทั้งด้านการบริโภคและการลงทุนมีแนวโน้มดีขึ้นจากการจ้างงานที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นและรายได้ครัวเรือนในภาคเกษตรกรรมเริ่มขยายตัวดีขึ้นตามปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรที่เพิ่มสูงขึ้น

### **ผลประกอบการของบริษัทฯและบริษัทย่อย สำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 3 กันยายน 2561**

#### **รายได้จากการขายและการให้บริการ**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 2,083 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากจำนวนร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ภายในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งสิ้น 520 สาขา โดยยอดขายต่อร้านเดิม (Same Store Sales) ของร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ภายใต้แบรนด์ S&P จำนวน 476 สาขา เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 และ ร้อยละ 3.3 ตามลำดับ ส่วนธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ การเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมในประเทศลดลงร้อยละ 4.1 จากการแข่งขันที่สูงขึ้นของธุรกิจร้านอาหารในประเทศสิงคโปร์ จีนและอังกฤษ

ด้านรายได้จากธุรกิจขายส่งอาหารและเบเกอรี่ ในไตรมาส 3 ปี 2561 มีจำนวน 236 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.2 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในซูเปอร์มาร์เก็ตและห้างค้าปลีกจากผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็งและผลิตภัณฑ์ไส้กรอก รวมถึงผลิตภัณฑ์รับจ้างผลิต

รายได้จำแนกตามช่องทางการจัดจำหน่าย	ไตรมาส 3 ปี 2561	ไตรมาส 3 ปี 2560	เปลี่ยนแปลง บาท	%
ธุรกิจร้านอาหารและเบเกอรี่ในประเทศ	1,690	1,615	75	4.7
ธุรกิจขายส่งอาหารและเบเกอรี่	236	231	5	2.2
ธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ	153	219	(66)	(30.14)
อื่น ๆ	4	10	(6)	(60.0)
รวม	2,083	2,075	8	0.4

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จากการดำเนินงานและตามงบการเงินรวมเป็นจำนวน 268 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 1.4 เป็นผลจากยอดขายที่ลดลงจากธุรกิจร้านอาหารในประเทศสิงคโปร์และอังกฤษ รวมถึงมีภาระต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นของธุรกิจร้านอาหารและเบเกอรี่ในประเทศจากค่าเช่าของสาขาเดิมบางส่วนและจากการขยายสาขาใหม่ อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายของหน่วยงานสนับสนุนที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นผลให้บริษัทมีอัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 12.9 เป็นร้อยละ 12.8

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	ไตรมาส 3 ปี 2561	ไตรมาส 3 ปี 2560	เปลี่ยนแปลง บาท	%
EBITDA จากการดำเนินงานตามงบการเงิน	268	272	(4)	(1.4)
อัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	12.8	12.9	-	(0.1)

### กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานและตามงบการเงินรวมเท่ากับ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.0 จากความสามารถในการวางแผนภาษีที่ดีขึ้นของบริษัท เป็นผลให้บริษัทมีอัตรากำไรทำกำไรสุทธิต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.8 เป็นร้อยละ 7.1

กำไรสุทธิ	ไตรมาส 3 ปี 2561	ไตรมาส 3 ปี 2560	เปลี่ยนแปลง บาท	%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามงบการเงิน	148	144	4.0	3.0
อัตรากำไรทำกำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	7.1	6.8	-	0.3

## ผลประกอบการของบริษัทฯและบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 5,669 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.7 โดยยอดขายต่อร้านเดิม (Same Store Sales) ของร้านอาหารและเบเกอรี่ในประเทศเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.2 ส่วนธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายลดลงร้อยละ 9.9

ด้านรายได้จากธุรกิจขายส่งอาหารและเบเกอรี่ ในช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2561 มีจำนวน 544 ล้านบาท ลดลง 8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.5 เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในซูเปอร์มาร์เก็ตและห้างค้าปลีกจากผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็งและผลิตภัณฑ์ไส้กรอกและผลิตภัณฑ์รับจ้างผลิต

รายได้จำแนกตามช่องทางการจัดจำหน่าย	9 เดือน ปี 2561	9 เดือน ปี 2560	เปลี่ยนแปลง บาท	%
ธุรกิจร้านอาหารและเบเกอรี่ในประเทศ	4,604	4,462	142	3.2
ธุรกิจขายส่งอาหารและเบเกอรี่	544	552	(8)	(1.5)
ธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ	495	662	(167)	(25.3)
อื่น ๆ	26	30	(4)	(13.3)
รวม	5,669	5,706	(37)	(0.7)

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จากการดำเนินงานและตามงบการเงินรวมเป็นจำนวน 608 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 9.0 เป็นผลจากยอดขายที่ลดลงจากธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ ประกอบกับบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลให้บริษัทมีอัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 11.6 เป็นร้อยละ 10.6

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	9 เดือน ปี 2561	9 เดือน ปี 2560	เปลี่ยนแปลง บาท	%
EBITDA จากการดำเนินงานตามงบการเงิน	608	668	(60)	(9.0)
อัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	10.6	11.6	-	(1.0)

## กำไรสุทธิ

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานและตามงบการเงินรวมเท่ากับ 287 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.1 จากยอดขายที่ลดลงของธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ รวมทั้งบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น เป็นผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 5.3 เป็นร้อยละ 5.0

กำไรสุทธิ	9 เดือน ปี 2561	9 เดือน ปี 2560	เปลี่ยนแปลง บาท	%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามงบการเงิน	287	305	(18.6)	(6.1)
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	5.0	5.3	-	(0.3)

## งบดุลและงบกระแสเงินสด

ในช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 3,952 ล้านบาท ลดลง 18 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2560 เกิดจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 89 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนเท่ากับ 71 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจาก :

1. การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 39 ล้านบาท
2. การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว ในหลักทรัพย์เพื่อค่าประเภทกองทุนเปิดตราสารหนี้จำนวน 131 ล้านบาท
3. การลดลงลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 44 ล้านบาท เป็นผลจากประสิทธิภาพในการติดตามหนี้ที่ดีขึ้น
4. การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 98 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภทที่ดิน

บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,452 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 106 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 23 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวนเพิ่มขึ้น 128 ล้านบาท โดยมาจาก

1. การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนประเภทเจ้าหนี้การค้า จำนวน 42 ล้านบาท
2. การลดลงของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย จำนวน 12 ล้านบาท
3. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 148 ล้านบาท

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 124 ล้านบาท จาก 2,625 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 เป็น 2,501 ล้านบาท ณ แก่เดือนแรก ของปี 2561 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลเงินปันผลจ่าย จำนวน 417 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มากจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 609 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2560 มาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 34 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 67 ล้านบาท (3) การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 28 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 306 ล้านบาท มาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า จำนวน 431 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 246 ล้านบาท มาจากเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน 195 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายจำนวน 417 ล้านบาท

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	9 เดือน ปี 2561	9 เดือน ปี 2560
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	44.1	45.7
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	5.1	5.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	19.7	18.7
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน (ร้อยละ)	12.7	12.3
สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.5	1.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.5

\*เปรียบเทียบเต็มปี

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ลดลงจาก ร้อยละ 45.7 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เป็นร้อยละ 44.1 จากการเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงจากร้อยละ 5.4 เป็น ร้อยละ 5.1 โดยสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการของร้านอาหารในต่างประเทศและการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบเต็มปีเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.7 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เป็นร้อยละ 19.7 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 เช่นเดียวกัน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เปรียบเทียบเต็มปีเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.3 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เป็นร้อยละ 12.7 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 1.6 เท่า ณ สิ้นปี 2560 เป็น 1.5 เท่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.5 เท่า ณ สิ้นปี 2560 เป็น 0.6 เท่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

จึงเรียนชี้แจงมาพร้อมนำเสนอส่งการเงิน เพื่อเผยแพร่แก่ผู้ลงทุนต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

(นายกำธร ศิลาอ่อน)

กรรมการผู้จัดการใหญ่สายการผลิตและการเงิน  
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)