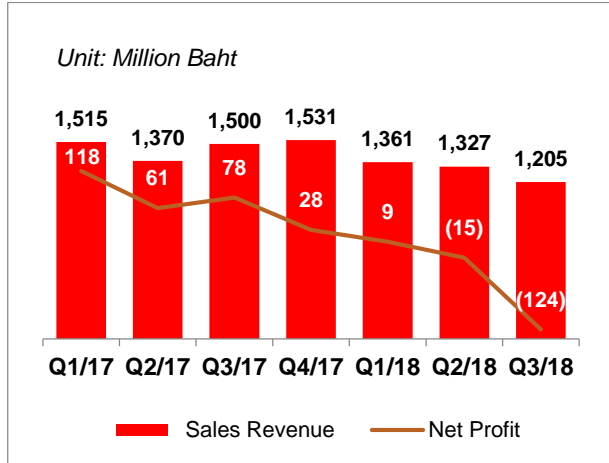




บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
สำหรับงวดไตรมาส 3 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

1. สรุปสาระสำคัญในไตรมาส 3/2561

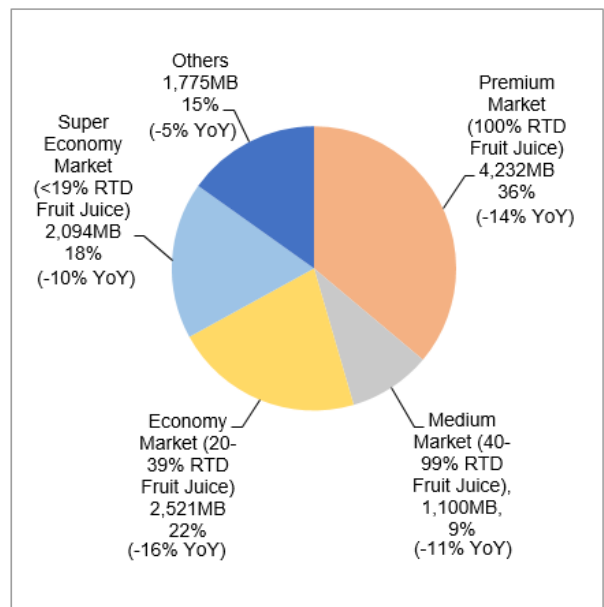


แผนภาพ 1 ผลประกอบการรายไตรมาส

- ในไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 1,205 ล้านบาท ลดลง 20% YoY จากการลดลงของธุรกิจ CMG ต่างประเทศ ธุรกิจ CMG ในประเทศ และธุรกิจ Brand ในประเทศ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ Brand ต่างประเทศยังคงเติบโตจากการรับรู้รายได้จาก Long Quan Safe Food JSC (LQSF) ประเทศเวียดนาม
- บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส 3/2561 เท่ากับ 124 ล้านบาท เนื่องจาก 1) การลดลงของยอดขาย 2) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนต่อหน่วยจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง 3) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา 4) การเพิ่มขึ้นของภาษีสรรพสามิตและภาษีน้ำตาล ตามพระราชบัญญัติสรรพสามิต พ.ศ. 2560 5) ค่าขาดเขยส่วนลดการขายสำหรับผลิตภัณฑ์ตราสินค้าของบริษัท 6) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจากการออกสินค้าใหม่ 7) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา 8) การเพิ่มขึ้นของค่าสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษาจากการจัดตั้งธุรกิจใหม่ และ 9) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเพื่อการลงทุนในเครื่องจักร บริษัทย่อย และธุรกิจการร่วมค้า

2. ภาพรวมเศรษฐกิจและตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศ

ในไตรมาส 3/2561 ตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศยังคงปรับตัวลดลง 14% YoY และ 4% QoQ ในขณะที่ในรอบระยะเวลา 12 เดือน จนถึงเดือนกันยายน 2561 ตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศมีมูลค่า 11,721 ล้านบาท ลดลง 10% YoY ตามภาวะการชะลอตัวของการบริโภคภายในประเทศ โดยสะท้อนไปยังการจับจ่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีอัตราการบริโภคสูง (Fast moving consumer goods หรือ FMCG) เช่น กลุ่มสินค้าเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ กลุ่มสินค้าเครื่องดื่มแอลกอฮอล์และเบหรี เป็นต้น โดยผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายเนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวลดลง โดยมีสัดส่วนมูลค่าตลาดและอัตราการเติบโต ปรากฏอยู่ในแผนภาพ 2 (ที่มา: Nielsen)



แผนภาพ 2 มูลค่าตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่ม MAT Sep 2018 แยกตามประเภทตลาด

3. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

งบการเงินรวม

| (หน่วย : ล้านบาท) | Q3/2561 | Q3/2560 | %YoY | 9M/2561 | 9M/2560 | %YoY |
|---|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| รายได้จากการขายและการให้บริการ | 1,205 | 1,500 | -20% | 3,892 | 4,384 | -11% |
| ต้นทุนขายและให้บริการ | 956 | 1,054 | -9% | 2,976 | 3,087 | -4% |
| กำไรขั้นต้น | 249 | 446 | -44% | 917 | 1,297 | -29% |
| %กำไรขั้นต้น | 20.7% | 29.7% | | 23.6% | 29.6% | |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 268 | 235 | +14% | 680 | 634 | +7% |
| %ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขาย | 22.2% | 15.7% | | 17.5% | 14.5% | |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 135 | 116 | +16% | 412 | 376 | +10% |
| %ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย | 11.2% | 7.7% | | 10.6% | 8.6% | |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 16 | 6 | +191% | 43 | 16 | +166% |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและการร่วมค้า | (3) | (4) | +21% | (14) | (11) | -26% |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล (กลับรายการ) | (34) | 20 | -277% | (57) | 61 | -194% |
| กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | (124) | 78 | -260% | (129) | 257 | -150% |
| %กำไรสุทธิ | (10.2%) | 5.1% | | (3.3%) | 5.8% | |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 61 | 46 | +32% | 181 | 137 | +32% |
| EBITDA | (81) | 149 | -155% | 37 | 472 | -92% |
| %EBITDA | (6.7%) | 9.9% | | 0.9% | 10.6% | |

LOSF

| (หน่วย : ล้านบาท) | Q3/2561 | Q3/2560 | %YoY | 9M/2561* | 9M/2560 | %YoY |
|-----------------------------------|---------|---------|------|----------|---------|------|
| รายได้จากการขายและการให้บริการ | 105 | n.a. | n.a. | 191 | n.a. | n.a. |
| ต้นทุนขายและให้บริการ | 66 | n.a. | n.a. | 121 | n.a. | n.a. |
| กำไรขั้นต้น | 39 | n.a. | n.a. | 71 | n.a. | n.a. |
| %กำไรขั้นต้น | 36.8% | n.a. | n.a. | 37.0% | n.a. | n.a. |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 34 | n.a. | n.a. | 63 | n.a. | n.a. |
| %ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขาย | 32.9% | n.a. | n.a. | 33.0% | n.a. | n.a. |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 6 | n.a. | n.a. | 9 | n.a. | n.a. |
| %ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย | 5.5% | n.a. | n.a. | 4.9% | n.a. | n.a. |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 1 | n.a. | n.a. | 2 | n.a. | n.a. |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (สัดส่วน 65%) | (1.4) | n.a. | n.a. | (1.7) | n.a. | n.a. |
| EBITDA (สัดส่วน 65%) | 0.2 | n.a. | n.a. | 1.2 | n.a. | n.a. |

* ตั้งแต่วันที่ 27 เมษายน ถึง วันที่ 30 กันยายน 2561

รายได้ ไตรมาส 3/2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 1,205 ล้านบาท ลดลง 20% YoY โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ยอดขายของธุรกิจตราสินค้าของบริษัทฯ (Branded Business: Brand) ในประเทศ ปรับตัวลดลงประมาณ 15% YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของยอดขายในกลุ่มน้ำผลไม้ ตามภาวะการหดตัวของตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศ รวมถึงมีฐานยอดขายสูงในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงบรรจุภัณฑ์ใหม่ ซึ่งได้มีการลด Stock สินค้าหน้าร้านค้าในช่วงก่อนหน้า
- ยอดขายของธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (Contract Manufacturing Business: CMG) ในประเทศ ลดลงประมาณ 25% YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าจากภาษีสรรพสามิตและภาษีน้ำตาล ในขณะที่ฐานยอดขายในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนค่อนข้างสูง

รายได้ งวด 9 เดือน ปี 2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 3,892 ล้านบาท ลดลง 11% YoY รายละเอียดดังนี้

- ยอดขายธุรกิจ Brand ในประเทศ ปรับตัวลดลงประมาณ 5% YoY จากการลดลงของยอดขายในกลุ่มน้ำผลไม้ ตามภาวะการหดตัวของตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศ
- ยอดขาย CMG ในประเทศ เติบโตประมาณ 5% YoY โดยมีปัจจัยหลักจากยอดขายของสินค้าใหม่ รวมถึงการเติบโตของยอดขายสินค้าเดิมบางรายการ

- ยอดขายของธุรกิจ Brand ต่างประเทศ เติบโตประมาณ 40% YoY เนื่องจากได้รับรายได้จาก Long Quan Safe Food JSC (LQSF) ประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายได้จาก LQSF ธุรกิจ Brand ต่างประเทศ จะมีรายได้ลดลงประมาณ 20% YoY จากการลดลงของยอดขายในประเทศส่งออกหลักของบริษัทฯ เช่น ประเทศกัมพูชา ซึ่งมีเหตุการณ์น้ำท่วม ส่งผลให้ประสบปัญหาในการขนส่ง ในขณะที่ตัวแทนจำหน่ายบางรายในประเทศจีนประสบปัญหาด้านการทำตลาด รวมถึงสกุลเงินบาทที่แข็งค่ามากกว่าสกุลเงินของประเทศตลาดส่งออกหลักของบริษัทฯ
- ยอดขาย CMG ต่างประเทศ ลดลงประมาณ 50% YoY เนื่องจากมีลูกค้าที่หมดสัญญาการจำหน่ายให้กับผู้ค้าปลีกบางราย ซึ่งส่งผลต่อยอดขายตั้งแต่ไตรมาส 4/2560 ที่ผ่านมา

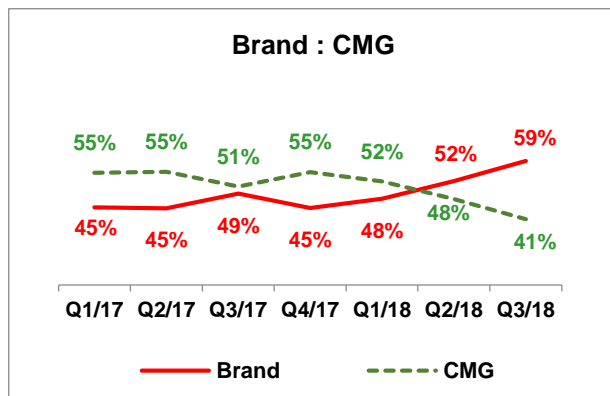
ทั้งนี้ สามารถแบ่งสัดส่วนการขายตามประเภทธุรกิจและภูมิศาสตร์ได้ดังนี้

ยอดขายตามประเภทธุรกิจ

- ยอดขาย Brand 708 ล้านบาท ลดลง 4% YoY
- ยอดขาย CMG 497 ล้านบาท ลดลง 35% YoY
- สัดส่วนยอดขายของ Brand และ CMG เท่ากับ 59:41 เปรียบเทียบกับ 49:51 ในไตรมาส 3/2560

ยอดขายตามภูมิศาสตร์

- ยอดขายในประเทศ 793 ล้านบาท ลดลง 23% YoY
- ยอดขายต่างประเทศ 413 ล้านบาท ลดลง 12% YoY
- สัดส่วนของยอดขายในประเทศและยอดส่งออก เท่ากับ 66:34 เปรียบเทียบกับ 69:31 ในไตรมาส 3/2560



- ยอดขายของธุรกิจ Brand ต่างประเทศ เติบโตประมาณ 20% YoY เนื่องจากได้รับรายได้จาก LQSF ตั้งแต่วันที่ 27 เมษายน 2561 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายได้จาก LQSF ธุรกิจ Brand ต่างประเทศจะมีรายได้ลดลงประมาณ 20% เนื่องจากในปีก่อนมียอดขายจากน้ามะพร้าวที่มีระยะสัญญา 1 ปี ซึ่งหมดสัญญาไปแล้ว การลดลงของยอดขายในประเทศส่งออกหลักของบริษัทฯ เช่น ประเทศกัมพูชา ซึ่งมีการปรับเปลี่ยนผู้จัดจำหน่ายรายย่อยในไตรมาส 2 และเหตุการณ์น้ำท่วมที่ส่งผลให้การขนส่งมีปัญหาในไตรมาส 3 รวมถึงตัวแทนจำหน่ายบางรายในประเทศจีนประสบปัญหาด้านการทำตลาด รวมถึงสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นประมาณ 6% จากช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน เมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
- ยอดขายของธุรกิจ CMG ต่างประเทศ ลดลงประมาณ 45% YoY เนื่องจากมีลูกค้าที่หมดสัญญาการจำหน่ายให้กับผู้ค้าปลีกบางราย ซึ่งส่งผลต่อยอดขายตั้งแต่ไตรมาส 4/2560 รวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นได้ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของลูกค้า และส่งผลต่อยอดขาย

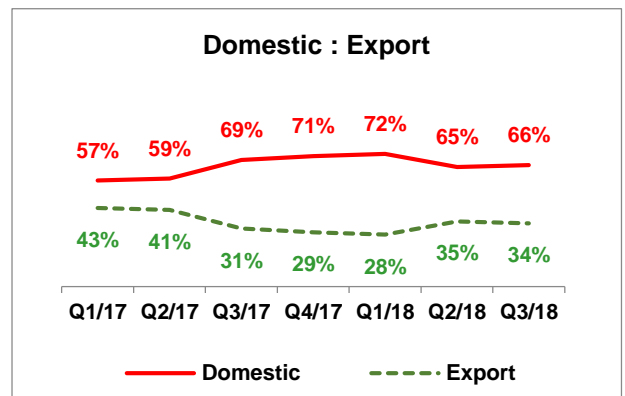
ทั้งนี้ สามารถแบ่งสัดส่วนการขายตามประเภทธุรกิจและภูมิศาสตร์ได้ดังนี้

ยอดขายตามประเภทธุรกิจ

- ยอดขาย Brand 2,052 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4% YoY
- ยอดขาย CMG 1,840 ล้านบาท ลดลง 21% YoY
- สัดส่วนยอดขายของ Brand และ CMG เท่ากับ 53:47 เทียบกับ 47:53 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ยอดขายตามภูมิศาสตร์

- ยอดขายในประเทศ 2,656 ล้านบาท ลดลง 2% YoY
- ยอดขายต่างประเทศ 1,236 ล้านบาท ลดลง 27% YoY
- สัดส่วนของยอดขายในประเทศและยอดส่งออก เท่ากับ 68:32 เปรียบเทียบกับ 62:38 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน



ต้นทุนขาย ไตรมาส 3/2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวม 956 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเท่ากับ 79.3% เพิ่มขึ้นจาก 70.3% ในไตรมาส 3/2560 เนื่องจากต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ค่าเสื่อมราคาที่เป็นบวกเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนภาษีสรรพสามิตและภาษีน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นตามพระราชบัญญัติภาษีสรรพสามิต พ.ศ. 2560

กำไรขั้นต้น ไตรมาส 3/2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 249 ล้านบาท ลดลง 44% YoY คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้น 20.7% ลดลงจาก 29.7% ในไตรมาส 3/2560

ค่าใช้จ่ายในการขาย ไตรมาส 3/2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 268 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 22.2% เพิ่มขึ้นจาก 15.7% ในไตรมาส 3/2560 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจากการออกสินค้าใหม่ เช่น ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มอัดแก๊ส Fizza Salty Lemon ผลิตภัณฑ์น้ำผลไม้ที่ใช้นวัตกรรมกระบวนการความดันสูง หรือ HPP (High Pressure Processing) ผลิตภัณฑ์นมอัดเม็ด กลุ่มสินค้าผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนตัว (Personal Care) และน้ำมะพร้าวมาลี โคโค ชนิดบรรจุกล่องใหม่ เป็นต้น รวมถึงค่าขนส่งส่วนลดการขายสำหรับผลิตภัณฑ์ตราสินค้าของบริษัท และการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายจาก LQSF ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 34.7%

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาส 3/2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 135 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายเท่ากับ 11.2% เพิ่มขึ้นจาก 7.7% ในไตรมาส 3/2560 โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายลดลง ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้นจากการจัดตั้งธุรกิจใหม่หลายแห่ง

ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาส 3/2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 191% YoY เนื่องจากภาระเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากการทยอยลงทุนในเครื่องจักร รวมถึงการลงทุนในบริษัทย่อยและธุรกิจการร่วมค้า ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อการลงทุนในอาคาร โรงงาน และเครื่องจักร (Capitalized Interest) จะเริ่มคิดเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อโครงการดังกล่าวเสร็จสิ้นสมบูรณ์ จนสามารถใช้งานได้ตามสภาพ (ดอกเบี้ยเงินกู้ที่เกิดขึ้นระหว่างการลงทุนก่อนที่โครงการลงทุนจะเสร็จสิ้นจนสามารถใช้งานได้ตามสภาพ ถือเป็นรายจ่ายลงทุน)

ต้นทุนขาย งวด 9 เดือน ปี 2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวม 2,976 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเท่ากับ 76.4% เพิ่มขึ้นจาก 70.4% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนต่อหน่วยจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา การเพิ่มขึ้นของต้นทุนภาษีสรรพสามิตและภาษีน้ำตาล ตามพระราชบัญญัติภาษีสรรพสามิต พ.ศ. 2560 ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 กันยายน 2560 การทดสอบและเริ่มการผลิตของเครื่องจักรใหม่ ซึ่งทำให้เกิดค่าใช้จ่ายจากส่วนสูญเสียการผลิต (Yield Loss) ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการย้ายการผลิตสินค้าเดิมบางรายการมาที่เครื่องจักรใหม่ในช่วงไตรมาส 1/2561

กำไรขั้นต้น งวด 9 เดือน ปี 2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 917 ล้านบาท ลดลง 29% YoY คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้น 23.6% ลดลงจาก 29.6% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขาย งวด 9 เดือน ปี 2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 680 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 17.5% เพิ่มขึ้นจาก 14.5% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจากการออกสินค้าใหม่ ค่าขนส่งส่วนลดการขายสำหรับผลิตภัณฑ์ตราสินค้าของบริษัท รวมถึงการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายจาก LQSF ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 34.0%

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร งวด 9 เดือน ปี 2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 412 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายเท่ากับ 10.6% เพิ่มขึ้นจาก 8.6% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายลดลง ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น ค่าสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้นจากการจัดตั้งธุรกิจใหม่หลายแห่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินและที่ปรึกษาด้านกฎหมายจากการเข้าลงทุนใน LQSF ในไตรมาส 2/2561

ต้นทุนทางการเงิน งวด 9 เดือน ปี 2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166% YoY เนื่องจากภาระเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากการทยอยลงทุนในเครื่องจักร รวมถึงการลงทุนในบริษัทย่อยและธุรกิจการร่วมค้า ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ดังอธิบายข้างต้น

กำไรสุทธิ ไตรมาส 3/2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 124 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 78 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2560 เนื่องจาก 1) การลดลงของยอดขาย 2) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนต่อหน่วยจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง 3) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา 4) การเพิ่มขึ้นของภาษีสรรพสามิตและภาษีน้ำตาล ตามพระราชบัญญัติสรรพสามิต พ.ศ. 2560 5) ค่าขาดขายส่วนลดการขายสำหรับผลิตภัณฑ์ตราสินค้าของบริษัท 6) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจากการออกสินค้าใหม่หลายรายการ 7) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา 8) การเพิ่มขึ้นของค่าสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษาจากการจัดตั้งธุรกิจใหม่ และ 9) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเพื่อการลงทุนในเครื่องจักร บริษัทย่อย และธุรกิจการร่วมค้า

กำไรสุทธิ งวด 9 เดือน ปี 2561

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 129 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 257 ล้านบาท ในเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก 1) การลดลงของยอดขาย 2) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนต่อหน่วยจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง 3) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา 4) การเพิ่มขึ้นของภาษีสรรพสามิตและภาษีน้ำตาล ตามพระราชบัญญัติสรรพสามิต พ.ศ. 2560 5) การทดสอบและเริ่มการผลิตของเครื่องจักรใหม่สำหรับสินค้าบางรายการ ซึ่งทำให้เกิดค่าใช้จ่ายจากส่วนสูญเสียการผลิต (Yield Loss) ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการย้ายการผลิตสินค้าเดิมบางรายการมาที่เครื่องจักรใหม่ในช่วงไตรมาส 1/2561 6) ค่าขาดขายส่วนลดการขายสำหรับผลิตภัณฑ์ตราสินค้าของบริษัท 7) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจากการออกสินค้าใหม่หลายรายการ 8) ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา 9) การเพิ่มขึ้นของค่าสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษาจากการจัดตั้งธุรกิจใหม่ 10) ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินและที่ปรึกษาด้านกฎหมายจากการเข้าลงทุนใน LQSF และ 11) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเพื่อการลงทุนในเครื่องจักร บริษัทย่อย และธุรกิจการร่วมค้า

4. ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

| (หน่วย : ล้านบาท) | 30 กันยายน 2561 | 31 ธันวาคม 2560 | %เปลี่ยนแปลง |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 108 | 100 | +7% |
| ลูกหนี้การค้า | 647 | 781 | -17% |
| สินค้าคงเหลือ | 1,009 | 1,044 | -3% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 184 | 180 | +2% |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 1,948 | 2,106 | -8% |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 2,136 | 2,071 | +3% |
| ค่าความนิยม | 244 | - | - |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า | 52 | 53 | -2% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 188 | 160 | +17% |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 2,620 | 2,284 | +15% |
| รวมสินทรัพย์ | 4,567 | 4,390 | +4% |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 1,560 | 1,328 | +17% |
| เจ้าหนี้การค้า | 333 | 473 | -30% |
| หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 242 | 128 | +89% |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 38 | 40 | -3% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 282 | 342 | -17% |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 2,455 | 2,309 | +6% |
| เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 551 | 246 | +124% |
| หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 64 | 85 | -25% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 156 | 137 | +13% |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 771 | 469 | +64% |
| รวมหนี้สิน | 3,226 | 2,778 | +16% |
| ทุนจดทะเบียน | 140 | 140 | +0% |
| ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า | 140 | 140 | +0% |
| ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น | 6 | 6 | -0.0% |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม | 1,068 | 1,270 | -15.9% |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | 196 | 196 | -0% |
| หัก: หนี้ทุนซื้อคืน | (114) | 0 | - |

| (หน่วย : ล้านบาท) | 30 กันยายน 2561 | 31 ธันวาคม 2560 | %เปลี่ยนแปลง |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 1,295 | 1,612 | -20% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 47 | 0 | - |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,342 | 1,612 | -17% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 4,567 | 4,390 | +4% |

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 4,567 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จาก 4,390 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีปัจจัยหลักจากการรับรู้สินทรัพย์จาก LQSF จำนวน 256 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์หลักคือที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 169 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 62 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับรู้ค่าความนิยม 244 ล้านบาท จากการเข้าลงทุนใน LQSF

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 3,226 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% จาก 2,778 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการลงทุนและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน รวมถึงการรับรู้หนี้สินจาก LQSF จำนวน 158 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 1,295 ล้านบาท ลดลง 20% จาก 1,612 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) ผลประกอบการขาดทุน 129 ล้านบาท ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2560 2) การบันทึกบัญชีหักรายการหุ้นซื้อคืนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อการบริหารทางการเงิน จำนวน 4 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าประมาณ 114 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 1/2561 และ 3) การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 จำนวน 69 ล้านบาท

5. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน (Liquidity and Capital Resources)

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.79 เท่า ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ 0.91 เท่า ณ สิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจากการลงทุนของบริษัทฯ

| Consolidated | Q3/2561 | 2560 |
|--|---------|------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.79 | 0.91 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 1.90 | 1.13 |

อัตราส่วนภาระหนี้สินต่อทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.90 เท่า ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 1.13 เท่า ณ สิ้นปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการลงทุนและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงการรับรู้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจาก LQSF จำนวน 96 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากผลประกอบการขาดทุน 129 ล้านบาท ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2560 การบันทึกบัญชีหักรายการหุ้นซื้อคืนจากส่วนของผู้ถือหุ้น 114 ล้านบาท รวมถึงการจ่ายเงินปันผล 69 ล้านบาท

| LQSF | Q3/2561 | 2560 |
|--|---------|------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.58 | n.a. |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.97 | n.a. |

กระแสเงินสด

| หน่วย : ล้านบาท | 9M/2561 | 9M/2560 | % เปลี่ยนแปลง |
|--|--------------|--------------|---------------|
| เงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 64 | 482 | -87% |
| เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 7 | (334) | +102% |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | 71 | 148 | -52% |
| เงินสดจ่ายซื้อบริษัทย่อย - สุทธิจากเงินสดที่ได้มา | (307) | 0 | - |
| เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า | 0 | (17) | +100% |
| เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (85) | (415) | +80% |
| เงินสดจากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ | 17 | 24 | -28% |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน | (374) | (408) | +8% |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 233 | 291 | -20% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 493 | 185 | +167% |
| เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | (145) | 0 | - |
| เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | (42) | (13) | -216% |
| ซื้อหุ้นทุนคืน | (114) | 0 | - |
| เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน | (46) | (15) | -204% |
| จ่ายเงินปันผล | (69) | (243) | +72% |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 311 | 205 | +52% |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน | (0.6) | 0 | - |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 7 | (55) | +113% |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด | 100 | 92 | +9% |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 108 | 37 | +189% |

ณ สิ้นไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิ 108 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 37 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 โดยมีส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 71 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 64 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และลูกหนี้อื่น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 374 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดจ่ายซื้อบริษัทย่อย 307 ล้านบาท (2) การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 85 ล้านบาท และ (3) เงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ 17 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 311 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 233 ล้านบาท (2) เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 493 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 145 ล้านบาท (4) เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 42 ล้านบาท (5) เงินสดจ่ายซื้อหุ้นทุนคืน 114 ล้านบาท (6) เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 46 ล้านบาท และ (7) จ่ายเงินปันผล 69 ล้านบาท

6. แนวโน้มธุรกิจ

สี่ปีต่อเนื่องในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ที่ผ่านมา รายได้จากธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ จะลดตัวลงเร็วและมากกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก รวมถึงยอดขายจากธุรกิจใหม่และกลุ่มสินค้าใหม่ๆ มีความล่าช้ากว่าที่บริษัทฯ วางแผนไว้ ในขณะที่ต้นทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากหลายปัจจัย เช่น การเพิ่มขึ้นของต้นทุนต่อหน่วยจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา การเพิ่มขึ้นของภาษีสรรพสามิตและภาษีน้ำตาล การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจากออกสินค้าใหม่ ค่าชดเชยส่วนลดการขายสำหรับผลิตภัณฑ์ตราสินค้าของบริษัทฯ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน เป็นต้น โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่า ผลประกอบการจะยังคงถูกกดดันในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์ว่า จะยังมีผลประกอบการขาดทุนในไตรมาส 4/2561 แต่ผลขาดทุนจะลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2561

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ประเมินว่าผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวในปี 2562 โดยมีเป้าหมายการเติบโตของยอดขายประมาณ 5-10% ทั้งนี้ นอกเหนือจากการเพิ่มยอดขายด้วยการทยอยเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ การปรับ Product Portfolio ให้เหมาะสมกับสถานะการขาย การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ การเปลี่ยน Business Model การขายของบริษัทฯ และการเซ็นสัญญากับลูกค้ารับจ้างผลิตรายใหม่ๆ แล้ว แผนธุรกิจของบริษัทฯ ในปีหน้าจะมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มปริมาณการผลิต การใช้มาตรการลดต้นทุนอย่างรัดกุม รวมถึงการบริหารจัดการสภาพคล่องของกระแสเงินสด

ในระยะยาว บริษัทฯ ยังมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนจากการดำเนินธุรกิจตามทิศทางและกลยุทธ์ที่วางเอาไว้อย่างเป็นขั้นตอน รวมถึงการลงทุนในโครงการที่จำเป็นสำหรับการสร้างยอดขายไว้แล้วอย่างครบถ้วน