

วันที่ 13 พฤษภาคม 2562

**เรื่อง** คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

**เรียน** กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ขอแจ้งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ดังนี้

**คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน**  
**สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562**

**ผลการดำเนินงาน**

**รายได้จากการขาย**

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 รายได้จากการขายของบริษัทฯ เท่ากับ 374.35 ล้านบาท และ 202.23 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 45.98 รายได้จากการขายในประเทศลดลงร้อยละ 42.87 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากชาวผู้ผลิตสินค้าที่ไม่ได้มาตรฐานและการปิดตลาดค้าส่งผลิตภัณฑ์บำรุงผิวที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยตั้งแต่เดือนเมษายน 2561 ทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ บางส่วนสูญเสียช่องทางจำหน่ายสินค้าที่สำคัญและชะลอการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ อีกทั้งในปีที่ผ่านมาหลายเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวในประเทศไทยทำให้นักท่องเที่ยวเดินทางมาประเทศไทยน้อยลงอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ถือเป็นกลุ่มลูกค้าสำคัญ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนลดลงคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน (อ้างอิง : สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเดือนมกราคม-มีนาคม 2562 จากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา) บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบดังกล่าวและได้ดำเนินการปรับกลยุทธ์และแผนการตลาด เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเดิมที่ได้รับผลกระทบและเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ให้มากขึ้น

รายได้จากการขายต่างประเทศลดลงร้อยละ 58.32 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้จากการขายในประเทศจีนที่ชะลอตัวตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจเข้าไปในประเทศฟิลิปปินส์ เพื่อขยายฐานลูกค้าและกระจายความเสี่ยงของรายได้จากการขายต่างประเทศและลดความเสี่ยงการพึ่งพิงจากการขายในประเทศจีน ปัจจุบันการขายในตลาดในประเทศฟิลิปปินส์ได้รับการตอบรับค่อนข้างดีแต่ยังไม่สามารถทดแทนรายได้จากการขายในประเทศจีนที่ชะลอตัวลง บริษัทฯ มีแผนในการขยายธุรกิจไปในประเทศอื่นๆ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า (IFRS15) เป็นครั้งแรก โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562

ตาราง 1 : รายได้จากการขายแยกตามสายผลิตภัณฑ์สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม (YoY)

สายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	งบการเงินรวม				เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2561		2562			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขายรวม</b>						
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ บริษัทฯ						
1) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้า	308.65	79.82	163.26	75.08	(145.39)	(47.11)
2) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวกาย	1.39	0.36	8.04	3.70	6.65	478.42
3) ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด ผิวหน้า	12.37	3.20	9.54	4.39	(2.83)	(22.88)
4) ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดผิว กาย	22.20	5.74	10.23	4.70	(11.97)	(53.92)
5) ผลิตภัณฑ์ครีมกันแดด	8.88	2.30	7.84	3.61	(1.04)	(11.71)
6) ชุดของขวัญ	29.03	7.51	16.66	7.66	(12.37)	(42.61)
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ บริษัทฯ - รวม	382.52	98.93	215.57	99.14	(166.95)	(43.64)
หัก ส่วนลด	(8.17)	(2.11)	(13.34)	(6.14)	(5.17)	(63.28)
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ บริษัทฯ - สุทธิ</b>	374.35	96.82	202.23	93.00	(172.12)	(45.98)
รายได้อื่น <sup>1</sup>	12.31	3.18	15.23	7.00	2.92	23.72
<b>รวม</b>	386.66	100.00	217.46	100.00	(169.20)	(43.76)

หมายเหตุ: <sup>1</sup>รายได้อื่นโดยหลักได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากการให้บริการ

ตาราง 2 : รายได้จากการขายแบ่งตามสถานที่สำหรับรอบระยะเวลาสามเดือนสิ้นสุดวันที่  
31 ธันวาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 (QoQ)

รายได้จากการขาย แบ่งตามสถานที่	งบการเงินรวม				เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	สำหรับงวดสามเดือน					
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561		สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562		ล้านบาท	ร้อยละ
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
<b>รายได้จากการขายรวม</b>						
1. รายได้จากการขาย ภายในประเทศรวม	216.71	78.15	170.86	78.57	(45.85)	(21.16)
2. รายได้จากการขาย ต่างประเทศรวม	49.55	17.87	31.37	14.43	(18.18)	(36.69)
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>266.26</b>	<b>96.02</b>	<b>202.23</b>	<b>93.00</b>	<b>(64.03)</b>	<b>(24.05)</b>
<b>รายได้อื่น<sup>1</sup></b>	<b>11.05</b>	<b>3.98</b>	<b>15.23</b>	<b>7.00</b>	<b>4.18</b>	<b>37.85</b>
<b>รวม</b>	<b>277.31</b>	<b>100.00</b>	<b>217.46</b>	<b>100.00</b>	<b>(59.85)</b>	<b>(21.58)</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup>รายได้อื่นโดยหลักได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากการให้บริการ

ตาราง 3 : รายได้จากการขายแบ่งตามสถานที่สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม (YoY)

รายได้จากการขาย แบ่งตามสถานที่	งบการเงินรวม				เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		ล้านบาท	ร้อยละ
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
<b>รายได้จากการขายรวม</b>						
1. รายได้จากการขาย ภายในประเทศรวม	299.08	77.35	170.86	78.57	(128.22)	(42.87)
2. รายได้จากการขาย ต่างประเทศรวม	75.27	19.47	31.37	14.43	(43.90)	(58.32)
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>374.35</b>	<b>96.82</b>	<b>202.23</b>	<b>93.00</b>	<b>(172.12)</b>	<b>(45.98)</b>
<b>รายได้อื่น<sup>1</sup></b>	<b>12.31</b>	<b>3.18</b>	<b>15.23</b>	<b>7.00</b>	<b>2.92</b>	<b>23.72</b>
<b>รวม</b>	<b>386.66</b>	<b>100.00</b>	<b>217.46</b>	<b>100.00</b>	<b>(169.20)</b>	<b>(43.76)</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup>รายได้อื่นโดยหลักได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากการให้บริการ

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 101.00 ล้านบาท และ 54.04 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 46.50 ในขณะที่อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 26.98 เป็นร้อยละ 26.72 อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่ลดลงนั้นแปรผันตามสัดส่วนการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงไปและการปรับปรุงระบบการผลิตให้มีประสิทธิภาพการยี่งขึ้นส่งผลให้จำนวนพนักงานในสายงานการผลิตลดลง

ตาราง 4 : ต้นทุนขายแบ่งตามประเภทของค่าใช้จ่ายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม (YoY)

ต้นทุนขาย	งบการเงินรวม				เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2561		2562			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์	78.40	77.62	33.96	62.84	(44.44)	(56.68)
เงินเดือนและค่าจ้าง	12.30	12.18	5.69	10.53	(6.61)	(53.74)
ค่าเสื่อมราคาของโรงงานและ เครื่องจักร	4.20	4.16	4.91	9.09	0.71	16.90
ค่าพาหนะขนส่งและเดินทาง	0.70	0.69	0.22	0.41	(0.48)	(68.57)
ต้นทุนขายอื่น <sup>1/</sup>	5.40	5.35	9.26	17.14	3.86	(71.48)
รวมต้นทุนขาย	101.00	100.00	54.04	100.00	(46.96)	(46.50)
อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ จากการขาย (ร้อยละ)		26.98		26.72		
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)		73.02		73.28		

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ต้นทุนขายอื่นๆ โดยหลักได้แก่ ค่าเช่าพื้นที่คลังสินค้า ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต เป็นต้น

### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 273.35 ล้านบาท และ 148.19 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 73.02 และร้อยละ 73.28 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยโดยหลักเป็นผลมาจากต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงระบบการผลิตให้มีประสิทธิภาพและสัดส่วนการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนไป

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 119.59 ล้านบาท และ 97.10 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 18.81 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เห็นได้ว่า บริษัทฯ สามารถปรับค่าใช้จ่ายการขายลดลงจากปีก่อนค่อนข้างมากเพื่อให้เหมาะสมตามการชะลอตัวของรายได้ อย่างไรก็ตามการปรับค่าใช้จ่ายในการขายตามแผนการดำเนินงานของบริษัทบางส่วนไม่สามารถปรับได้ทันที่ตามการชะลอตัวของรายได้ เนื่องจากมีระยะเวลาที่บริษัทฯ ต้องตกลงแผนล่วงหน้า (Lead time) เช่น ค่าใช้จ่ายโฆษณาตามสื่อต่างๆ อีกทั้งในไตรมาส 1 ปีนี้ มีค่าใช้จ่ายจากการโฆษณาและค่าส่งเสริมการขายสืบเนื่องจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เมื่อช่วงปลายปีที่ผ่านมา และมีการโฆษณาสำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในเครื่อง รวมถึงการทำการตลาดในประเทศฟิลิปปินส์ ส่งผลให้เมื่อเทียบอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขาย มีอัตราเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจากร้อยละ 31.95 เป็น ร้อยละ 48.01

ตาราง 5 : ค่าใช้จ่ายในการขายแบ่งตามประเภทของค่าใช้จ่ายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม (YoY)

ค่าใช้จ่ายในการขาย	งบการเงินรวม				เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2561		2562			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายการโฆษณาและ ค่าส่งเสริมการขาย	105.70	88.39	83.54	86.04	(22.16)	(20.96)
ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย	7.90	6.61	8.09	8.33	0.19	(2.41)
ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง	1.40	1.17	1.35	1.39	(0.05)	(3.57)
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ <sup>1/</sup>	4.59	3.84	4.12	4.24	(0.47)	(10.24)
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขาย</b>	<b>119.59</b>	<b>100.00</b>	<b>97.10</b>	<b>100.00</b>	<b>(22.49)</b>	<b>(18.81)</b>
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อ รายได้จากการขาย (ร้อยละ)		31.95		48.01		

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ โดยหลักได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการวิจัยการตลาด และค่าเช่าพื้นที่สาขาร้านค้าของบริษัทฯ เป็นต้น

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 34.11 ล้านบาท และ 40.14 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.68 ซึ่งโดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานสำนักงานเพื่อรองรับปริมาณงานและหน่วยงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทในเครือ

ตาราง 6 : ค่าใช้จ่ายบริหารแบ่งตามประเภทของค่าใช้จ่ายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม (YoY)

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งบการเงินรวม				เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2561		2562		ล้านบาท	ร้อยละ
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
ค่าใช้จ่ายพนักงานสำนักงาน	20.10	58.93	28.81	71.77	8.71	43.33
ค่าใช้จ่ายสำนักงานและเบ็ดเตล็ด	6.80	19.94	3.65	9.09	(3.15)	(46.32)
ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินและค่าตัดจำหน่าย	3.50	10.26	3.47	8.64	(0.03)	(0.86)
ภาษีและค่าบริการอื่นๆ	3.50	10.26	2.97	7.40	(0.53)	(15.14)
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ <sup>1</sup>	0.21	0.62	1.24	3.09	1.03	490.48
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	34.11	100.00	40.14	100.00	6.03	17.68
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	8.82		18.46			

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ โดยหลักได้แก่ค่าตัดจำหน่ายสินค้าเสื่อมสภาพ ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ และค่าเผื่อและค่าตัดจำหน่ายหนี้สงสัยจะสูญ

## กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 112.14 ล้านบาท และ 19.34 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 82.75 และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 29.00 เป็นร้อยละ 8.89 อัตรากำไรสุทธิที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงโดยเฉพาะรายได้จากการขายต่างประเทศ และค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่มีสัดส่วนปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,174.80 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 1.40 โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์รวมลดลงโดยหลักเกิดจากรายการเงินสดซึ่งเป็นผลมาจากรายการเงินสดใช้ไป และการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 176.10 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 33.67 หนี้สินรวมที่ลดลงโดยเกิดจากการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลง

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 4,998.70 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 0.32 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

## อัตราส่วนทางการเงินสำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินสำคัญ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	28.72
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	1.55
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน (ร้อยละ)	1.50
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	8.89

## จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายปิยวัชร ราชพลสิทธิ์

ประธานเจ้าหน้าที่สายงานบัญชีและการเงิน