

วันที่ 31 ตุลาคม 2565

- เรื่อง: คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงิน งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564
- เรียน: กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- สิ่งที่ส่งมาด้วย: คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงิน งวดปีสิ้นสุดวันที่  
31 ธันวาคม 2564 ภาษาไทย และภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอเชียเอ็น อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งงบการเงิน งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทขอแจ้งคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีรายละเอียดตามเอกสารแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



นางสาววิรัชต์ อัสสานุพงศ์  
ประธานเจ้าหน้าที่สายการเงิน

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**  
**สำหรับผลการดำเนินงาน งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564**  
**บริษัท เอเชีย恩 อะไลอันทซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)**

**1. ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัท**

บริษัท เอเชีย恩 อะไลอันทซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AAI”) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท”) เป็นหนึ่งในผู้รับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง (Pet Food) และผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก (Human Food) ชั้นนำของประเทศ โดยมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและมาตรฐานความปลอดภัยมาตลอดการดำเนินงานธุรกิจมากกว่า 15 ปี จนเป็นที่ยอมรับจากลูกค้าเจ้าของแบรนด์ผลิตภัณฑ์และผู้บริโภคในระดับสากล รวมถึงการให้ความสำคัญต่อการพัฒนาและเติบโตอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ บริษัทมีแผนกลยุทธ์ในการพัฒนาองค์กรอย่างต่อเนื่อง โดยการยกระดับจากการเป็นผู้ร่วมพัฒนาผลิตภัณฑ์ (Co-developer) ในปัจจุบันเป็นคู่ค้าเชิงกลยุทธ์ (Strategic Partner) โดยบริษัทมองหาโอกาสในการพัฒนาความสัมพันธ์ทั้งในกลุ่มธุรกิจที่เป็นต้นน้ำและธุรกิจปลายน้ำ เพื่อให้การบริหารจัดการด้านห่วงโซ่อุปทานมีความต่อเนื่องและเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ตลอดจนเพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทในระยะยาว โดยสำหรับธุรกิจต้นน้ำ บริษัทมองหาโอกาสในการเข้าไปร่วมลงทุนกับธุรกิจต้นน้ำ เช่น ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจะสามารถจัดหาวัตถุดิบหรือบรรจุภัณฑ์ได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงช่วยในการบริหารจัดการด้านต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสำหรับธุรกิจปลายน้ำ เช่น กลุ่มลูกค้าของบริษัท บริษัทมุ่งเน้นไปที่การต่อยอดความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและลูกค้า ให้มีความใกล้ชิดและแนบแน่นมากขึ้นกว่าการเป็นผู้ร่วมพัฒนาผลิตภัณฑ์ (Co-developer) โดยบริษัทมุ่งเน้นไปที่การเติบโตไปพร้อมกับลูกค้า โดยการสร้างความเชื่อมั่นและความไว้วางใจให้กับลูกค้าว่า บริษัทสามารถให้การสนับสนุนลูกค้าได้ ตั้งแต่เรื่องความสามารถในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้ก้าวทันความต้องการของตลาด การมีกำลังการผลิตและความสามารถในการจัดเก็บและสำรองสินค้า ที่สามารถรองรับแผนการเติบโตของลูกค้าได้

ปัจจุบัน รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกเกือบทั้งหมด เป็นการรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้า คิดเป็นประมาณร้อยละ 97 ของรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทในปี 2562 – งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 โดยบริษัทมีกลุ่มลูกค้าหลัก คือ ลูกค้าเจ้าของแบรนด์ผลิตภัณฑ์ชั้นนำในระดับสากล นอกจากนี้ รายได้จากการขายของบริษัทเกือบทั้งหมด มาจากการส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ คิดเป็นประมาณร้อยละ 90 – 94 ของรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทในปี 2562 – งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

นอกเหนือจากการรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้า กลุ่มบริษัทได้เริ่มพัฒนาแบรนด์ผลิตภัณฑ์ของตนเองสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงสำหรับสุนัขและแมวมาตั้งแต่ปี 2562 โดยในปัจจุบัน บริษัทมีแบรนด์ผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าในทุกตลาดย่อย (Market Segment) ซึ่งประกอบด้วย (1) แบรนด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง สำหรับกลุ่มลูกค้าในตลาดสินค้าพรีเมียม (High-end Market) ได้แก่ แบรนด์มองชู (monchou) และแบรนด์มาเรีย (Maria) (2) แบรนด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงราคาย่อมเยารับกลุ่มลูกค้าในตลาดมวลชน (Mass Market) ได้แก่ แบรนด์มองชู บาลานซ์ (monchou balanced)

และแบรนด์ฮาจิโกะ (Hajiko) และ (3) แบรินด์ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงสำหรับกลุ่มลูกค้าในตลาดที่มีการแข่งขันด้านราคาเป็นหลัก (Low-end Market) ได้แก่ แบรินด์โปร (Pro)

## 2. ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

### 2.1 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัท สำหรับปี 2563 และ 2564 เท่ากับ 4,512.09 ล้านบาท และ 4,985.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.49 โดยโครงสร้างรายได้จากการขายของบริษัท สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้จากการขายของบริษัท สำหรับปี 2563 – 2564

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง</b>				
- ต่างประเทศ	3,184.24	70.57	3,842.56	77.07
- ในประเทศ	148.68	3.30	243.97	4.89
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงรวม</b>	<b>3,332.92</b>	<b>73.87</b>	<b>4,086.53</b>	<b>81.97</b>
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก</b>				
- ต่างประเทศ	978.21	21.68	826.36	16.58
- ในประเทศ	122.25	2.71	12.28	0.25
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกรวม</b>	<b>1,100.46</b>	<b>24.39</b>	<b>838.64</b>	<b>16.82</b>
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้</b>				
- ในประเทศ	78.71	1.74	60.32	1.21
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้รวม</b>	<b>78.71</b>	<b>1.74</b>	<b>60.32</b>	<b>1.21</b>
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>4,512.09</b>	<b>100.00</b>	<b>4,985.49</b>	<b>100.00</b>

รายได้จากการขายของบริษัทมาจากผลิตภัณฑ์ 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ (1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง และ (2) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากการกระบวนการแปรรูปปลาทูน่า ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ปลาป่น ผลิตภัณฑ์น้ำนิ่งปลาทูน่า และผลิตภัณฑ์น้ำมันปลาทูน่า

#### (1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงเกือบทั้งหมดของบริษัทเป็นรายได้จากการรับจ้างผลิต (Original Equipment Manufacturer: OEM) ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้า ซึ่งเป็นลูกค้าเจ้าของแบรนด์ผลิตภัณฑ์ชั้นนำในระดับสากล ทั้งนี้ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงจากการรับจ้างผลิต (OEM) ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของ

ลูกค้าส่วนใหญ่มาจากการขายสินค้าไปยังต่างประเทศ โดยประเทศส่งออกหลักของผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงของบริษัท ได้แก่ ประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศในภูมิภาคยุโรป คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง

(1.1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงจากการรับจ้างผลิต (OEM) ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้า

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงจากการรับจ้างผลิต (OEM) ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้า สำหรับปี 2564 เท่ากับ 3,992.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 690.28 ล้านบาท จาก 3,302.19 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.90 ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูงกว่าอัตราการเติบโตของตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงของโลก ซึ่งเติบโตร้อยละ 10.86<sup>1/</sup> สำหรับช่วงเวลาเดียวกัน โดยตลาดผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงทั่วโลกยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ประกอบกับสถานการณ์ของ COVID-19 ที่ยังคงแพร่ระบาดอยู่ ทำให้ประชาชนทั่วโลกยังคงใช้ชีวิตและทำงานที่บ้านอย่างต่อเนื่อง และมีการเลี้ยงสัตว์เลี้ยงไว้เป็นเพื่อนมากขึ้นและใช้เวลากับสัตว์เลี้ยงมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ลูกค้าเจ้าของแบรนด์ของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงได้รับปริมาณคำสั่งซื้อของผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากลูกค้าในประเทศสหรัฐอเมริกา และลูกค้าในประเทศอังกฤษ ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยต่อตันของผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงในปี 2564 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาขายเฉลี่ยต่อตันในปี 2563

(1.2) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของตนเอง

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของตนเอง สำหรับปี 2563 และ 2564 เท่ากับ 30.73 ล้านบาท และ 94.07 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 206.09 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินกิจกรรมการตลาดและขยายช่องทางการจัดจำหน่ายสำหรับผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของบริษัทอย่างต่อเนื่องในช่วงดังกล่าว

(2) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกของบริษัททั้งหมดเป็นรายได้จากการรับจ้างผลิต (OEM) ภายใต้แบรนด์ผลิตภัณฑ์ของลูกค้า โดยมีประเทศส่งออกหลัก ได้แก่ ประเทศญี่ปุ่น ประเทศอิสราเอล และประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น ประเทศซาอุดีอาระเบีย และประเทศซีเรีย เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 – 95 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกทั้งหมด

บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก สำหรับปี 2564 เท่ากับ 838.64 ล้านบาท ลดลง 261.82 ล้านบาท จาก 1,100.46 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 23.79 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญจากราคาวัตถุดิบปลาทูน่า ซึ่งเป็นต้นทุนหลักที่สำคัญ และอัตราค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ซึ่งเป็นผลกระทบต่อเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงการที่บริษัทมีเงื่อนไขการกำหนดราคาขายและการส่งมอบสินค้าแบบ Free on Board (FOB) ซึ่งลูกค้าจะเป็นผู้รับภาระค่าระวางเรือด้วยปัจจัยที่สำคัญดังกล่าวส่งผลให้ลูกค้าลดปริมาณคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกลง นอกจากนี้ บริษัทประสบปัญหาขาดแคลนแรงงานในบางช่วงเวลา จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่ง

<sup>1/</sup> ที่มา: Fortune Business Insights, Pet Food Market – Global Market Analysis, Insights and Forecast, 2018 – 2029

ส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมการผลิต ทำให้เกิดการขาดแคลนแรงงานข้ามชาติในสายการผลิต โดยบริษัทมีการบริหารจัดการแรงงานที่เหมาะสมและรองรับแผนการดำเนินธุรกิจ จึงได้จัดสรรแรงงานไปปฏิบัติงานในสายการผลิตผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงเป็นลำดับแรก ด้วยเหตุผลดังกล่าวปริมาณขายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกของบริษัทในปี 2564 ลดลงประมาณร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยต่อตันเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับราคาขายเฉลี่ยต่อตันในปี 2563 เนื่องจาก บริษัทมีการปรับราคาขายเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบปลาที่ มีการปรับตัวสูงขึ้น

(3) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้

ผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากกระบวนการแปรรูปปลาของ บริษัท ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ปลาป่น ผลิตภัณฑ์น้ำนิ่ง ปลาทูน่า และผลิตภัณฑ์น้ำมันปลาทูน่า ซึ่งวัตถุดิบหลักในการผลิตมาจากการนำส่วนของปลาทูน่าที่เหลือจากกระบวนการแปรรูปปลาทูน่ามาใช้ ส่งผลให้ปริมาณผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้ของบริษัทแปรผันตามปริมาณการใช้วัตถุดิบปลาทูน่าในแต่ละช่วงเวลา โดยบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้ สำหรับปี 2563 และ 2564 เท่ากับ 78.71 ล้านบาท และ 60.32 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 23.37

2.2 ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้นจากการขาย

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นจากการขาย สำหรับปี 2563 – 2564

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายรวม	4,512.09	100.00	4,985.49	100.00
ต้นทุนขายรวม	(3,728.54)	(82.63)	(3,915.81)	(78.54)
กำไรขั้นต้น	783.55	17.37	1,069.68	21.46

ต้นทุนขายของบริษัทส่วนใหญ่เป็นต้นทุนผันแปร (Variable Cost) คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 85 – 90 ของต้นทุนขายของบริษัท ซึ่งประกอบไปด้วย ต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ และต้นทุนค่าแรงทางตรงเป็นหลัก สำหรับต้นทุนคงที่ของบริษัท (Fixed Cost) คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10 – 15 ของต้นทุนขายของบริษัท ซึ่งประกอบไปด้วย ต้นทุนค่าแรงทางอ้อม ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าพลังงานเชื้อเพลิง และค่าเสื่อมราคาเป็นหลัก

บริษัทมีต้นทุนขาย สำหรับปี 2564 เท่ากับ 3,915.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 187.27 ล้านบาท จาก 3,728.54 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.02 ซึ่งเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย เนื่องจาก ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า คิดเป็นประมาณร้อยละ 1.00 โดยถึงแม้ว่าราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตมีการปรับตัวสูงขึ้น แต่เนื่องจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก ซึ่งมีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงได้ลดลงจากปีก่อนหน้า ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบต่อหน่วยโดยรวมลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนค่าแรงทางตรงต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้บริษัทมีจำนวนพนักงานจำกัดในช่วงเวลาจากมาตรการแยกกักตัว โดยที่บริษัทยังมีการจ่ายค่าจ้างตามปกติ รวมถึงพนักงานต้องทำงานล่วงเวลา เพื่อชดเชยการขาดหายไปของแรงงานดังกล่าว รวมถึงค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามแผนการบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ของบริษัท ทั้งนี้ จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง ในขณะที่บริษัทสามารถรักษาระดับราคาขายสินค้าต่อ

หน่วยได้ใกล้เคียงเดิมเช่นเดียวกันกับปีก่อนหน้า ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบต่อหน่วยที่ปรับตัวลดลงมากกว่าต้นทุนค่าแรงทางตรงต่อหน่วยที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,069.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 286.13 ล้านบาท จาก 783.55 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.52 และบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.46 ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.37 ในปี 2563

### 2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทส่วนใหญ่ ประกอบไปด้วย (1) รายได้เงินสดขายบัตรภาษี จากการขอรับเงินสดขายค่าภาษีอากรสำหรับสินค้าส่งออกที่มีการผลิตภายในประเทศ และการขอคืนอากรสำหรับวัตถุดิบที่มีการนำเข้ามาจากต่างประเทศ เพื่อนำมาใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าของบริษัท โดยรายได้เงินสดขายบัตรภาษีดังกล่าวแปรผันตามปริมาณการส่งออกสินค้า และ (2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยสำหรับปี 2563 และ 2564 รายได้อื่นของบริษัทเท่ากับ 116.37 ล้านบาท และ 50.94 ล้านบาท ตามลำดับ

### 2.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

#### โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย สำหรับปี 2563 – 2564

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า	46.19	34.42	55.18	30.31
ค่าตอบแทนพนักงาน	24.30	18.11	38.67	21.24
ค่านายหน้า	40.84	30.43	37.21	20.44
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	17.09	12.74	35.58	19.54
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น <sup>1/</sup>	5.77	4.30	15.44	8.48
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย</b>	<b>134.19</b>	<b>100.00</b>	<b>182.07</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง เงินสดขายคืนสินค้าเสียหาย เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า ซึ่งประกอบไปด้วย ค่ารถหัวลากตู้คอนเทนเนอร์ ซึ่งขนส่งสินค้าจากบริษัทไปยังท่าเรือและค่าดำเนินการศุลกากรในการส่งออกสินค้าเป็นหลัก (2) ค่าตอบแทนพนักงาน ซึ่งประกอบไปด้วย เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการ เป็นต้น (3) ค่านายหน้า ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาส่วนใหญ่เป็นค่านายหน้าจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก และ (4) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย

สำหรับปี 2564 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย เท่ากับ 182.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.88 ล้านบาท จาก 134.19 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นอัตราร้อยละ 35.67 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย เนื่องจาก บริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมการตลาดและขยายช่องทางการจัดจำหน่ายสำหรับผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบบรวมผสม (monchou) และแบรนด์ฮาจิโกะ (Hajiko) อย่างไรก็ตาม ในปี 2564 ค่านายหน้าของบริษัทลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึกที่ลดลง ในขณะที่การจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงผ่าน Asian Group SCS Europe GmbH (“AGE”) ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงในภูมิภาคยุโรป ให้กับบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า

## 2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

### โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2563 – 2564

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าตอบแทนพนักงาน	40.40	22.51	63.87	29.91
ค่าบริการสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจจาก ASIAN	44.05	24.55	22.02	10.31
ผลขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ และค่าสินค้าล้าสมัย	40.80	22.75	16.02	7.51
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น <sup>1/</sup>	54.19	30.19	111.62	52.27
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>179.44</b>	<b>100.00</b>	<b>213.53</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินและค่าตัดจำหน่าย ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน หนี้สงสัยจะสูญ ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าสมาชิกสมาคม ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ เป็นต้น

สำหรับปี 2564 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 213.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.09 ล้านบาท จาก 179.44 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.00 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนพนักงาน ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน เนื่องจาก บริษัทได้มีการรับโอนผู้บริหารและพนักงานบางส่วนมาจาก บริษัท เอเชียันซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“ASIAN”) ในเดือนพฤษภาคม – กรกฎาคม 2564 และได้มีการว่าจ้างบุคลากรเพิ่มเติมสำหรับหน่วยงานบริการสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายบริการสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจจาก ASIAN ตั้งแต่ช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งเป็นสาเหตุของการลดลงของค่าบริการสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจจาก ASIAN ในปี 2564

## 2.6 กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

### กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ สำหรับปี 2563 – 2564

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2563	2564
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	586.27	725.02
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	555.22	639.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	12.67	14.40
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	12.00	12.69

สำหรับปี 2564 กำไรจากการดำเนินงานของบริษัท เท่ากับ 725.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 138.75 ล้านบาท จาก 586.27 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.67 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง และการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น จากการปรับตัวลดลงของต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วย โดยถึงแม้ว่าราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตมีการปรับตัวสูงขึ้น แต่เนื่องจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก ซึ่งมีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงได้ลดลงจากปีก่อนหน้า ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบต่อหน่วยโดยรวมลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนค่าแรงทางตรงต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งบริษัทมีการจ่ายค่าจ้างตามปกติให้พนักงานที่แยกกักตัว รวมถึงการจ่าย

ค่าแรงล่วงเวลา เพื่อชดเชยการขาดหายไปของแรงงานดังกล่าว และค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทเพิ่มขึ้นรวม เท่ากับ 81.96 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายของผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงภายใต้แบรนด์ของบริษัทผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าตอบแทนพนักงาน โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นของบริษัท ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2564 เท่ากับ ร้อยละ 14.40 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.67 ในปี 2563 ทั้งนี้ ด้วยปัจจัยที่สำคัญดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2564 เท่ากับ 639.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83.79 ล้านบาท จาก 555.22 ล้านบาท ในปี 2563 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.09 โดยอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2564 เท่ากับ ร้อยละ 12.69 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.00 ในปี 2563

### 3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินและหนี้สิน

#### 3.1 สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 เท่ากับ 3,563.73 ล้านบาท 3,606.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.20 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท ประกอบด้วย สินค้าคงเหลือ และอาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 55 – 75 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับใกล้เคียงกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยบริษัทมีสินค้าคงเหลือ อาคารและอุปกรณ์ และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ในขณะที่บริษัทได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นทั้งหมดจาก ASIAN ทั้งในรูปแบบของเงินสดและการหักกลบลบหนี้ ซึ่งเป็นการหักกลบลบหนี้กันระหว่างมูลค่าเงินให้กู้ยืมระยะสั้นบางส่วนกับเงินปันผลจ่ายและมูลค่าเงินลงทุนในการเข้าซื้อหุ้น บริษัท เอเชียัน เพ็ทส์ แคร่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“APCC”) ตามนโยบายการแยกการบริหารจัดการด้านการเงินเป็นอิสระจากกลุ่ม ASIAN

#### 3.2 หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 เท่ากับ 907.54 ล้านบาท และ 1,229.94 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.52 หนี้สินที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นส่วนใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 – 82 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการจัดหาวัตถุดิบและการส่งออกสินค้าและ (2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจากการเพิ่มขึ้นของความต้องการบรรจุภัณฑ์และวัตถุดิบ เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าว

#### 3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 2,376.50 ล้านบาท ลดลง 279.69 ล้านบาท จาก 2,656.19 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมในระหว่างปี เท่ากับ 652.75 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลในระหว่างปีจากผลประกอบการและกำไรสะสมของปี 2563 เท่ากับ 790.50 ล้านบาท หรือ 4.65 บาทต่อหุ้น ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 ของบริษัท เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2564 ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 717.45 ล้านบาท



#### 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

##### 4.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน สำหรับปี 2563 และ 2564 เท่ากับ 718.65 ล้านบาท และ 910.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดดังกล่าว เป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของกำไรจากการดำเนินงานในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นสำคัญ

กระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในปี 2563 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเจ้าของแบรนด์ผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ รวมถึงลูกค้ารายใหญ่ในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ชะลอคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงในปีก่อนหน้า ได้เพิ่มปริมาณคำสั่งซื้อกลับมาในระดับปกติ

กระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานในปี 2564 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2564 การขนส่งทางเรือระหว่างประเทศทั่วโลกประสบปัญหา ส่งผลให้อัตราค่าระวางเรือปรับตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมากตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทซึ่งเป็นผู้รับภาระค่าระวางเรือตามเงื่อนไขการกำหนดราคาขายและการส่งมอบสินค้าแบบ Free on Board (FOB) จึงชะลอการรับมอบสินค้าบางส่วนจากบริษัท ส่งผลให้มูลค่าสินค้าสำเร็จรูปที่รอส่งมอบให้แก่ลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงสิ้นปี 2564 ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปี 2563 และ 2564 เท่ากับ 621.79 ล้านบาท และ 267.61 ล้านบาท ตามลำดับ

##### 4.2 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัท สำหรับปี 2563 และ 2564 เท่ากับ 587.63 ล้านบาท และ 427.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ได้ใช้ไปในการขยายและพัฒนาโรงงานสมุทรสาคร เพื่อรองรับปริมาณคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทได้มีการให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่ ASIAN เพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2563 – 2564 ซึ่งเป็นการนำกระแสเงินสดส่วนเกินของบริษัทไปบริหารจัดการแบบรวมศูนย์ ตามนโยบายด้านการเงินของกลุ่ม ASIAN ทั้งนี้ บริษัทได้แยกการบริหารจัดการด้านการเงินเป็นอิสระจากกลุ่ม ASIAN ในเดือนธันวาคม ปี 2564 และบริษัทได้รับชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก ASIAN ครบถ้วนแล้ว

##### 4.3 กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปี 2563 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิของบริษัทเท่ากับ 26.51 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง APCC กับ ASIAN (2) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ตามกำหนดการชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ยืม (3) การจ่ายชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า และ (4) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารของบริษัทเพิ่มขึ้น จากการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อตัวสัญญาใช้เงินและวงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้าวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ตามการเติบโตของธุรกิจ

สำหรับปี 2564 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิของบริษัทเท่ากับ 120.20 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร จากการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อตัวสัญญาใช้เงิน วงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้าวัตถุดิบ และวงเงินสินเชื่อเพื่อการส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้น ตามการเติบโตของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี

บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ตามกำหนดการชำระเงินตามสัญญากู้ยืมเงิน และจ่ายชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า