



ที่ WINNER 0024/2019

วันที่ 13 สิงหาคม 2562

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD & A) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อยสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

ตารางที่ 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 2561

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	2562	2561	พันบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	837,751	783,823	814,266	746,797	53,928	6.9
รายได้จากการขายและบริการ	829,981	780,230	805,388	742,317	49,751	6.4
ต้นทุนขาย และบริการ	639,627	588,071	621,263	574,564	51,556	8.8
กำไรขั้นต้น	190,354	192,159	184,125	167,753	(1,805)	(0.9)
รายได้อื่น	7,770	3,593	8,878	4,480	4,177	116.3
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	198,124	195,752	193,003	172,233	2,372	1.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	51,050	54,117	46,326	47,912	(3,067)	(5.7)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	91,819	83,683	64,734	64,315	8,136	9.7
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	142,869	137,800	111,060	112,227	5,069	3.7
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	55,255	57,952	81,943	60,006	(2,697)	(4.7)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	4,906	2,483	4,554	2,483	2,423	97.6
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	50,349	55,469	77,389	57,523	(5,120)	(9.2)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	10,107	12,162	15,412	11,875	(2,055)	(16.9)
กำไรสำหรับงวด	40,242	43,307	61,977	45,648	(3,065)	(7.1)
อัตรากำไรขั้นต้น	22.9%	24.6%	22.9%	22.6%	-1.7%	-
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.10	0.11	0.15	0.11	(0.01)	(7.1)
อัตรากำไรสุทธิ	4.8%	5.5%	7.6%	6.1%	-0.7%	-

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 837.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 53.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 ประกอบด้วยรายได้จากการขายและบริการ 829.9 ล้านบาท และรายได้อื่น 7.8 ล้านบาท รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อน 49.8 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 และรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 4.2 ล้านบาท



▪ รายได้จากการขายและบริการ

ตารางที่ 2 : รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลักสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 2561

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2562		ปี 2561		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ		
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	481,032	58.0	398,495	51.1	82,537	20.7
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม	324,332	39.0	343,822	44.0	(19,490)	(5.7)
ส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอาง อาหารเสริม และยารักษาโรคผิวหนัง	24,617	3.0	37,913	4.9	(13,296)	(35.1)
รวม	829,981	100.0	780,230	100.0	49,751	6.4

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ 829.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 49.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคเพิ่มขึ้น 82.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 โดยเพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้าประเภท Snack and confectionary กลุ่มสินค้าประเภท Food Ingredient กลุ่มสินค้าประเภท Gourmet Food และ กลุ่มสินค้าประเภทผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง ในขณะที่รายได้จากการขายส่วนผสมและสารปรุงแต่งอาหารเพื่ออุตสาหกรรมลดลง 19.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.7 โดยลดลงจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทแป้ง โมดิฟายด์จากมันฝรั่ง ไชวง แป้งสาลี และผงโกโก้ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากสภาพการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่นสูง และส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอางค์ อาหารเสริม และยารักษาโรคผิวหนังซึ่งเป็นส่วนงานใหม่ซึ่งได้มาจากการซื้อกิจการบริษัทย่อยในเดือนเมษายน 2561 ลดลง 13.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.1

▪ ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการมีจำนวน 639.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

▪ กำไรขั้นต้น

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 190.4 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.8 ล้านบาท โดยเป็นกำไรขั้นต้นของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 184.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 16.4 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยมีจำนวน 6.2 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 18.2 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 22.9 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.7

▪ รายได้อื่น

รายได้อื่นมีจำนวน 7.8 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4.2 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ค่านายหน้ารับเพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท โดยในปีนี้มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.3 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนเป็นผลกำไร 0.3 ล้านบาท และรายได้จากหนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้น 0.2 ล้านบาท นอกจากนี้รายได้อื่นๆ ของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาท



ค่าใช้จ่าย

▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายมีจำนวน 51.1 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.7 โดยเป็นการลดลงทั้งในส่วนของเฉพาะบริษัทฯ และบริษัทย่อย ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายของเฉพาะบริษัทฯ ลดลง 1.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.3 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง 1.9 ล้านบาท ในขณะที่ค่าขนส่งในการขายเพิ่มขึ้น 0.2 ล้านบาท ส่วนบริษัทย่อยค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายลดลงจำนวน 1.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.9 โดยค่านายหน้าจากการขายลดลงประมาณ 1 ล้านบาท

▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 91.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 โดยค่าใช้จ่ายฯ เฉพาะบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายฯ ในส่วนของบริษัทย่อยและรายการตัดรายการระหว่างกันเพิ่มขึ้นสุทธิ 7.7 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงบการเงินรวมของงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 ได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อย 6 เดือน ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยเพียง 3 เดือนคือเดือนเมษายนถึงเดือนมิถุนายนเท่านั้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 ปี 2561

▪ ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.4 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงวดปัจจุบันบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินกับธนาคารแห่งหนึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 10 ล้านบาท โดยคิดดอกเบี้ยในอัตราคงที่ร้อยละ 4.75% ส่งผลให้ในงวดปัจจุบันมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น

▪ กำไรสำหรับงวด

กำไรสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 40.2 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.1 โดยเป็นกำไรสำหรับงวดของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.8 ในขณะที่บริษัทย่อยมีผลขาดทุนสำหรับงวด 21.8 ล้านบาท

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ตารางที่ 3 : ภาพรวมฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวมเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 มิ.ย. 62	ร้อยละ	31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	30 มิ.ย. 62	ร้อยละ	31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	671,460	58.5	670,482	58.0	649,452	57.3	646,293	57.0	978	0.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	476,385	41.5	485,565	42.0	483,890	42.7	486,917	43.0	(9,180)	(1.9)
รวมสินทรัพย์	1,147,845	100.0	1,156,047	100.0	1,133,342	100.0	1,133,210	100.0	(8,202)	(0.7)
หนี้สินหมุนเวียน	340,660	29.7	324,846	28.1	298,800	26.4	294,933	26.0	15,814	4.9
หนี้สินไม่หมุนเวียน	202,251	17.6	214,509	18.6	194,437	17.2	208,149	18.4	(12,258)	(5.7)
รวมหนี้สิน	542,911	47.3	539,355	46.7	493,237	43.5	503,082	44.4	3,556	0.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	604,934	52.7	616,692	53.3	640,105	56.5	630,128	55.6	(11,758)	(1.9)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,147,845	100.0	1,156,047	100.0	1,133,342	100.0	1,133,210	100.0	(8,202)	(0.7)



2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,147.8 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 671.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.5 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 476.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.5 ของสินทรัพย์รวม

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนเล็กน้อยจำนวน 1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 3.2 ล้านบาท และ 14.5 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 16.6 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 476.4 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 9.2 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.9 ซึ่งรายการหลักที่ลดลง คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 9.4 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้ออุปกรณ์ 5.8 ล้านบาทในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 15.2 ล้านบาท

2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 542.9 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 340.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 62.7 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 202.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 37.3 ของหนี้สินรวม

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 15.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.9 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 21.8 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น 16.5 ล้านบาท และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีในส่วนของเฉพาะบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น 6.2 ล้านบาท นอกจากนี้ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 10.6 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจากสิ้นปีก่อนจำนวน 12.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.7 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจำนวน 11.1 ล้านบาท

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 มีจำนวนเท่ากับ 604.9 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 11.8 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 40.2 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายปันผลในระหว่างงวดจำนวน 52 ล้านบาท

3. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4 : ภาพรวมงบกระแสเงินสดสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 2561

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2562	2561	2562	2561
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	27,108	48,821	49,883	49,255
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(5,639)	(137,323)	(1,958)	(232,401)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(38,053)	62,502	(62,774)	151,922
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)สุทธิ	(16,584)	(26,000)	(14,849)	(31,224)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	41,796	49,339	39,652	49,339
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	25,212	23,339	24,803	18,115



- บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 27.1 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในส่วนของเฉพาะบริษัทฯ 49.9 ล้านบาท และเป็นเงินสดสุทธิใช้ไปในส่วนของบริษัทย่อย 22.8 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 5.6 ล้านบาท โดยเป็นการซื้ออุปกรณ์ในระหว่างงวด 5.3 ล้านบาท ส่วนในงวดเดียวกันของปีก่อนเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 137.3 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการจ่ายเงินซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 132.5 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 4.3 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน
 - เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 มีจำนวน 38.1 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 52 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 17.2 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทย่อยจำนวน 10 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 21.8 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นจำนวน 16.5 ล้านบาท และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีในส่วนของเฉพาะบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น 6.2 ล้านบาท ในขณะที่เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทย่อยลดลง 0.9 ล้านบาท
 - สำหรับงวดเดียวกันของปีก่อนบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 62.5 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการมีเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในส่วนของเฉพาะบริษัทจำนวน 250 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อยและให้บริษัทย่อยกู้ยืม ในขณะที่มีการจ่ายเงินในกิจกรรมต่างๆ เช่น ให้บริษัทย่อยกู้ยืมเพื่อจ่ายชำระคืนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย 89.4 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 52 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 8.1 ล้านบาท และเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีที่ลดลง 36.6 ล้านบาท

จากข้อมูลข้างต้นส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างงวด 6 เดือนแรกของปี 2562 ลดลงจำนวน 16.6 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 41.8 ล้านบาท ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เท่ากับ 25.2 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายเจน วองอิสริยะกุล)

กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

เลขานุการบริษัท

โทร.02-675-6525 ต่อ 106