



ที่ WINNER 0029/2019

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD & A) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)**

**1. การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย**

**1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยไตรมาสที่ 3 ปี 2562**

ตารางที่ 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2562

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)		เฉพาะกิจการ		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	พันบาท	ร้อยละ	2562	2561	พันบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	359,564	391,432	(31,868)	(8.1)	350,167	364,524	(14,357)	(3.9)
รายได้จากการขายและบริการ	355,946	388,184	(32,238)	(8.3)	345,757	360,402	(14,645)	(4.1)
ต้นทุนขาย และบริการ	272,045	288,339	(16,294)	(5.7)	264,233	276,560	(12,327)	(4.5)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>83,901</b>	<b>99,845</b>	<b>(15,944)</b>	<b>(16.0)</b>	<b>81,524</b>	<b>83,842</b>	<b>(2,318)</b>	<b>(2.8)</b>
รายได้อื่น	3,618	3,248	370	11.4	4,410	4,122	288	7.0
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>87,519</b>	<b>103,093</b>	<b>(15,574)</b>	<b>(15.1)</b>	<b>85,934</b>	<b>87,964</b>	<b>(2,030)</b>	<b>(2.3)</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	26,689	26,308	381	1.4	24,427	22,315	2,112	9.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	44,583	42,218	2,365	5.6	33,921	29,545	4,376	14.8
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>71,272</b>	<b>68,526</b>	<b>2,746</b>	<b>4.0</b>	<b>58,348</b>	<b>51,860</b>	<b>6,488</b>	<b>12.5</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ</b>								
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>16,247</b>	<b>34,567</b>	<b>(18,320)</b>	<b>(53.0)</b>	<b>27,586</b>	<b>36,104</b>	<b>(8,518)</b>	<b>(23.6)</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	2,422	2,458	(36)	(1.5)	2,124	2,413	(289)	(12.0)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>13,825</b>	<b>32,109</b>	<b>(18,284)</b>	<b>(56.9)</b>	<b>25,462</b>	<b>33,691</b>	<b>(8,229)</b>	<b>(24.4)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,715	6,390	(3,675)	(57.5)	5,037	6,745	(1,708)	(25.3)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>11,110</b>	<b>25,719</b>	<b>(14,609)</b>	<b>(56.8)</b>	<b>20,425</b>	<b>26,946</b>	<b>(6,521)</b>	<b>(24.2)</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	23.6%	25.7%	-2.1%	-	23.6%	23.3%	0.3%	-
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.03	0.06	(0.03)	(46.7)	0.05	0.07	(0.02)	(24.2)
อัตรากำไรสุทธิ	3.1%	6.6%	-3.5%	-	5.8%	7.4%	-1.6%	-

รายได้รวมในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 360 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 32 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.1 โดยลดลงหลักๆ จากรายได้จากการขายและบริการ 32 ล้านบาท



▪ รายได้จากการขายและบริการ

ตารางที่ 2 : รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลักไตรมาสที่ 3 ปี 2562

(หน่วย : พันบาท)

ประเภทผลิตภัณฑ์	ไตรมาส				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	3/2562	%	3/2561	%	พันบาท	%
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	184,486	51.8	198,541	51.1	(14,055)	(7.1)
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม	161,271	45.3	161,861	41.7	(590)	(0.4)
ส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอาง อาหารเสริม และยารักษาโรคผิวหนัง	10,189	2.9	27,782	7.2	(17,593)	(63.3)
<b>รวม</b>	<b>355,946</b>	<b>100.0</b>	<b>388,184</b>	<b>100.0</b>	<b>(32,238)</b>	<b>(8.3)</b>

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ 356 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 32 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.3 โดยรายได้จากการขายส่วนผสมและสารปรุงแต่งอาหารเพื่ออุตสาหกรรมใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนลดลงเล็กน้อย 0.6 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 0.4 รายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคลดลง 14 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 7.1 และรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิวฯ ซึ่งเป็นส่วนงานใหม่ซึ่งได้มาจากการซื้อกิจการบริษัทย่อยในเดือนเมษายน 2561 ลดลง 18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 63.3

▪ กำไรขั้นต้น

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 84 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 16 ล้านบาท โดยเป็นกำไรขั้นต้นของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 82 ล้านบาท ซึ่งลดลง 2 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยมีจำนวน 2 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 14 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของบริษัทย่อยลดลงในขณะที่มีต้นทุนคงที่ค่อนข้างสูง

อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 23.6 ลดลงร้อยละ 2.1 โดยอัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับที่ดีเท่ากับร้อยละ 23.6 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.3 เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงบริหารต้นทุนสินค้าได้ดี

▪ รายได้อื่น

รายได้อื่นในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ไม่แตกต่างจากงวดเดียวกันของปีก่อนมากนัก เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย 0.4 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงในส่วนของบริษัทย่อย 3.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายของบริษัทย่อยที่ลดลง 3.0 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทฯ 2 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท โดยเป็นในส่วน of ค่าใช้จ่ายในการออกบูธงาน Food ingredients Asia 2019 ประมาณ 1 ล้านบาทเพื่อประชาสัมพันธ์สินค้าของบริษัท และขยายฐานลูกค้ารายใหม่เพื่อการเติบโตของยอดขายในอนาคต



▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 โดยค่าใช้จ่ายฯ เฉพาะบริษัทฯ เพิ่มขึ้นประมาณ 4 ล้านบาท ส่วนบริษัทย่อยลดลง 2 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายฯ เฉพาะบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท ค่าเช่าและบริการพื้นที่คลังสินค้าภายนอกเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาทเพื่อรองรับปริมาณสินค้าคงคลังและยอดขายสำหรับปีที่เพิ่มมากขึ้น และประมาณการการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายฯ ของบริษัทย่อยที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง 1 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาส่วนปรับปรุงอาคารเช่าลดลง 1 ล้านบาทจากการยกเลิกการเช่าอาคารสำนักงานแห่งเดิมในต้นปี 2562

▪ ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ไม่แตกต่างจากงวดเดียวกันของปีก่อน

▪ กำไรสำหรับงวด

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 11 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.8 โดยเป็นกำไรสำหรับงวดของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 20 ล้านบาท ลดลง 7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.2 ในขณะที่บริษัทย่อยมีผลขาดทุนสำหรับงวด 8 ล้านบาท

**1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562**

ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2561

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)		เฉพาะกิจการ		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	พันบาท	ร้อยละ	2562	2561	พันบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	1,197,315	1,175,255	22,060	1.9	1,164,433	1,111,321	53,112	4.8
รายได้จากการขายและบริการ	1,185,927	1,168,414	17,513	1.5	1,151,145	1,102,719	48,426	4.4
ต้นทุนขาย และบริการ	911,672	876,410	35,262	4.0	885,496	851,124	34,372	4.0
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>274,255</b>	<b>292,004</b>	<b>(17,749)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>265,649</b>	<b>251,595</b>	<b>14,054</b>	<b>5.6</b>
รายได้อื่น	11,388	6,841	4,547	66.5	13,288	8,602	4,686	54.5
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>285,643</b>	<b>298,845</b>	<b>(13,202)</b>	<b>(4.4)</b>	<b>278,937</b>	<b>260,197</b>	<b>18,740</b>	<b>7.2</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	77,739	80,424	(2,685)	(3.3)	70,753	70,226	527	0.8
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	136,402	125,902	10,500	8.3	98,655	93,861	4,794	5.1
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>214,141</b>	<b>206,326</b>	<b>7,815</b>	<b>3.8</b>	<b>169,408</b>	<b>164,087</b>	<b>5,321</b>	<b>3.2</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ</b>								
<b>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>71,502</b>	<b>92,519</b>	<b>(21,017)</b>	<b>(22.7)</b>	<b>109,529</b>	<b>96,110</b>	<b>13,419</b>	<b>14.0</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	7,328	4,941	2,387	48.3	6,678	4,896	1,782	36.4
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>64,174</b>	<b>87,578</b>	<b>(23,404)</b>	<b>(26.7)</b>	<b>102,851</b>	<b>91,214</b>	<b>11,637</b>	<b>12.8</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	12,822	18,552	(5,730)	(30.9)	20,449	18,620	1,829	9.8
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>51,352</b>	<b>69,026</b>	<b>(17,674)</b>	<b>(25.6)</b>	<b>82,402</b>	<b>72,594</b>	<b>9,808</b>	<b>13.5</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	23.1%	25.0%	-1.9%	-	23.1%	22.8%	0.3%	-
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.13	0.17	(0.04)	(25.6)	0.21	0.18	0.03	13.5
อัตรากำไรสุทธิ	4.3%	5.9%	-1.6%	-	7.1%	6.5%	0.5%	-



รายได้รวมในงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 1,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและบริการที่เติบโตขึ้น 18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 รวมถึงรายได้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านบาท

รายได้รวมส่วนเฉพาะบริษัทฯ เท่ากับ 1,164 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและบริการที่เติบโตขึ้น 48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 รวมถึงรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านบาท

■ รายได้จากการขายและบริการ

ตารางที่ 4 : รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลักสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2561

ประเภทผลิตภัณฑ์	งวดเก้าเดือน				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ปี 2562	%	ปี 2561	%	พันบาท	%
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	665,518	56.1	597,036	51.1	68,482	11.5
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม	485,603	40.9	505,683	43.3	(20,080)	(4.0)
ส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอางค์ อาหารเสริม และยารักษาโรคผิวหนัง	34,806	2.9	65,695	5.6	(30,889)	(47.0)
<b>รวม</b>	<b>1,185,927</b>	<b>100.0</b>	<b>1,168,414</b>	<b>100.0</b>	<b>17,513</b>	<b>1.5</b>

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ 1,186 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคเพิ่มขึ้น 68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการจัดโปรโมชันและมีสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยสินค้าที่ขายได้เพิ่มขึ้น เช่น เม็ดมะม่วงหิมพานต์ และกลุ่ม Frozen & Chilled เป็นต้น ในขณะที่รายได้จากการขายส่วนผสมและสารปรุงแต่งอาหารเพื่ออุตสาหกรรมลดลง 20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.0 โดยลดลงจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทแป้งโมดิฟายด์จากมันฝรั่ง ไข่ผง แป้งสาลี และผงโกโก้ที่มีการแข่งขันด้านราคาที่ยากขึ้น และกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิวฯ ลดลง 31 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47.0

■ กำไรขั้นต้น

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 274 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 18 ล้านบาท โดยเป็นกำไรขั้นต้นของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 265 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 14.1 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยมีจำนวน 9 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 32 ล้านบาทเนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของบริษัทย่อยลดลงในขณะที่มีต้นทุนคงที่ค่อนข้างสูง

อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 23.1 ลดลงร้อยละ 1.9 โดยอัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับที่ดีเท่ากับร้อยละ 23.1 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.3 เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงบริหารต้นทุนสินค้าได้ดี

■ รายได้อื่น

รายได้อื่นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 มีจำนวน 11 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นหลักๆ จะเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนเฉพาะบริษัทฯ จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท



## ค่าใช้จ่าย

### ▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 มีจำนวน 78 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.3 โดยเป็นการลดลงในส่วนของบริษัทย่อย 3.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายของบริษัทย่อยที่ลดลง 3.0 ล้านบาท

ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเฉพาะบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน-สุทธิจากภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ ซึ่งมีผลบังคับใช้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ซึ่งกำหนดให้เพิ่มค่าชดเชยของลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ให้มีสิทธิได้รับชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากเดิมที่ 300 วัน ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างค่าใช้จ่ายสะสมในอดีตจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายใหม่ทั้งจำนวนในงบกำไรขาดทุนในไตรมาสที่ 2 ปีปัจจุบันจำนวนทั้งสิ้น 3.1 ล้านบาท (จัดอยู่ในกลุ่มต้นทุนขาย 0.4 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย 1 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหาร 1.7 ล้านบาท) ทั้งนี้หากไม่รวมค่าใช้จ่ายผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานฯ ดังกล่าวซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเฉพาะบริษัทฯ จะลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.5 ล้านบาท (ส่วนบริษัทย่อยค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานฯ ดังกล่าวมีจำนวนทั้งสิ้น 0.1 ล้านบาท)

### ▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 โดยค่าใช้จ่ายฯ เฉพาะบริษัทฯ เพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าเช่าและบริการพื้นที่คลังสินค้าภายนอกเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาทเพื่อรองรับปริมาณสินค้าคงคลังและยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น และประมาณการการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท

ทั้งนี้หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานฯ หลังออกจากงาน-สุทธิจากภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างค่าใช้จ่ายสะสมในอดีตจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายใหม่ทั้งจำนวนในงบกำไรขาดทุนในไตรมาสที่ 2 ปีปัจจุบันในกลุ่มค่าใช้จ่ายในการบริหาร 1.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ค่าใช้จ่ายในการบริหารเฉพาะบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.3 ล้านบาท

นอกจากนี้ในส่วนของบริษัทย่อยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงบการเงินรวมของงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 ได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อย 9 เดือน ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยเพียง 6 เดือนคือเดือนเมษายนถึงเดือนกันยายนปี 2561 เท่านั้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 ปี 2561

### ▪ ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีปัจจุบันบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินกับธนาคารแห่งหนึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 10 ล้านบาท โดยคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 4.75% ส่งผลให้ในงวดปัจจุบันมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น



■ กำไรสำหรับงวด

กำไรสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 51 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.6 โดยเป็นกำไรสำหรับงวดของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.5 ในขณะที่บริษัทย่อยมีผลขาดทุนสำหรับงวด 31 ล้านบาท

ทั้งนี้หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานฯ หลังออกจากงาน-สุทธิจากภาษีเงินได้นิติบุคคล ตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างค่าใช้จ่ายสะสมในอดีตจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายใหม่ทั้งจำนวน ในงบกำไรขาดทุนในไตรมาสที่ 2 ปีปัจจุบัน จำนวนทั้งสิ้น 3.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จะลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21 โดยเป็นส่วนของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท หรือกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8



## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ตารางที่ 5 : ภาพรวมฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 และ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวมเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	30 ก.ย. 62	ร้อยละ	31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	30 ก.ย. 62	ร้อยละ	31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	624,579	56.8	670,482	58.0	610,761	55.8	646,293	57.0	(45,903)	(6.8)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	475,333	43.2	485,565	42.0	483,181	44.2	486,917	43.0	(10,232)	(2.1)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,099,912</b>	<b>100.0</b>	<b>1,156,047</b>	<b>100.0</b>	<b>1,093,942</b>	<b>100.0</b>	<b>1,133,210</b>	<b>100.0</b>	<b>(56,135)</b>	<b>(4.9)</b>
หนี้สินหมุนเวียน	326,690	29.7	324,846	28.1	283,301	25.9	294,933	26.0	1,844	0.6
หนี้สินไม่หมุนเวียน	193,178	17.6	214,509	18.6	186,111	17.0	208,149	18.4	(21,331)	(9.9)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>519,868</b>	<b>47.3</b>	<b>539,355</b>	<b>46.7</b>	<b>469,412</b>	<b>42.9</b>	<b>503,082</b>	<b>44.4</b>	<b>(19,487)</b>	<b>(3.6)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	580,044	52.7	616,692	53.3	624,530	57.1	630,128	55.6	(36,648)	(5.9)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,099,912</b>	<b>100.0</b>	<b>1,156,047</b>	<b>100.0</b>	<b>1,093,942</b>	<b>100.0</b>	<b>1,133,210</b>	<b>100.0</b>	<b>(56,135)</b>	<b>(4.9)</b>

### 2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,100 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 625 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.8 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 475 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.2 ของสินทรัพย์รวม

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากสิ้นปีก่อน 46 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.8 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 18 ล้านบาท 5 ล้านบาท และ 39 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 475 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 10 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.1 ซึ่งรายการหลักที่ลดลง คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 14 ล้านบาท เนื่องจากการซื้ออุปกรณ์ 7 ล้านบาท ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวดมีจำนวน 21 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท

### 2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 520 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 327 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 62.8 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 193 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 37.2 ของหนี้สินรวม

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนเล็กน้อย 2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท และเจ้าหนี้ตรีสตรีชิตในส่วนของเฉพาะบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 19 ล้านบาท และ 9 ล้านบาท ตามลำดับ
- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจากสิ้นปีก่อนจำนวน 21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.9 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจำนวน 20.5 ล้านบาท





### 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวนเท่ากับ 580 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 37 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 51 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายปันผลในระหว่างงวดจำนวน 88 ล้านบาท

### 3. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 6 : ภาพรวมงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2561

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2562	2561	2562	2561
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	70,379	50,814	100,140	56,818
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(7,815)	(139,239)	(10,892)	(232,419)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(80,685)	75,938	(106,056)	157,358
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>(18,121)</b>	<b>(12,487)</b>	<b>(16,808)</b>	<b>(18,243)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	41,796	49,339	39,652	49,339
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>23,675</b>	<b>36,852</b>	<b>22,844</b>	<b>31,096</b>

- บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 70 ล้านบาท โดยในส่วนของเฉพาะบริษัทฯ ได้มา 100 ล้านบาท ในขณะที่ในส่วนของบริษัทย่อยใช้ไป 30 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน
  - บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 8 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักจากการซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในระหว่างงวด 7 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ / ส่วนในงวดเดียวกันของปีก่อนเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 139 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย (สุทธิจากค่านายหน้าจ่าย 3 ล้านบาทและเงินสดของบริษัทย่อย 3 ล้านบาท) 133 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 6 ล้านบาท
  - สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในส่วนเฉพาะบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 11 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการซื้ออุปกรณ์ในระหว่างงวด 3 ล้านบาท และเป็นเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยประมาณ 8 ล้านบาท / ส่วนในงวดเดียวกันของปีก่อนเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 232 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย 139 ล้านบาท และการให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย 89 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์ในระหว่างงวด 5 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมหาเงิน
  - บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 81 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 88 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 26 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทย่อย 10 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและทรัสต์รีซิทเพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท / ส่วนในงวดเดียวกันของปีก่อน เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 76 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินและทรัสต์รีซิทเพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท และการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน 250 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อยและให้บริษัทย่อยกู้ยืมเพื่อจ่ายชำระคืนแก่ผู้ถือหุ้นเดิม





ของบริษัทย่อย 89 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างงวด 88 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 16 ล้านบาท

- สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินในส่วนเฉพาะบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 106 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 25 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 88 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นในรูปทรัสต์รีซีทเพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท / ส่วนในงวดเดียวกันของปีก่อน เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 157 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน 250 ล้านบาทเพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อย และทรัสต์รีซีทจำนวน 13 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 16 ล้านบาท และ 88 ล้านบาท ตามลำดับ

จากข้อมูลข้างต้นส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 ลดลงจำนวน 18 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 42 ล้านบาท ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เท่ากับ 24 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายเจน วองอิสริยะกุล)

กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร  
บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)