

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2563

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") และบริษัทย่อย ได้นำส่งงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 พร้อมชี้แจงผลประกอบการของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย สรุปได้ดังนี้

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในรอบปี 2562 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 7,312 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 296 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.9 จากผลประกอบการของร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ในประเทศและ ต่างประเทศ ที่บริษัท เปิดดำเนินการอยู่รวมทั้งสิ้น 547 สาขา

ด้านรายได้ธุรกิจร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ภายในประเทศ ลดลงร้อยละ 2.1 หรือ 128 ล้านบาท โดยยอดขายต่อร้านเดิม (Same Store Sales) ของร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ในประเทศภายใต้แบรนด์ S&P จำนวน 447 สาขา จากทั้งสิ้น 500 สาขา ลดลงร้อยละ 3.8 แต่ ยังคงมีการเพิ่มสาขาใหม่ในทำเลที่มีศักยภาพ จำนวน 24 สาขา ในปี 2562 มาสนับสนุนยอดขาย

ด้านรายได้จากธุรกิจขายส่งอาหารและเบเกอรี่ มีรายได้จากการขาย จำนวน 768 ล้านบาท ลดลง 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.7 เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในซูเปอร์มาร์เก็ตและห้างค้าปลีกจากผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมรับประทาน แต่ยังคงมีการเติบโตเพิ่มในส่วนของการรับจ้างผลิต มาชดเชย

ส่วนธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ มีรายได้จากการขายและการบริการ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 165 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.6 โดยสาเหตุหลักมาจากจำหน่ายหุ้นของบริษัททั้งหมดที่ถือใน บริษัท ภัทรา ไฟน์ ไทย คูซีน พีทีอี จำกัด ("Patara") และบริษัท เอส เค เคเทอริง พีทีอี จำกัด ("SKC") เป็นจำนวนร้านอาหาร 11 สาขา ในประเทศสิงคโปร์ ณ ไตรมาส 4 ปี 2561 ส่วนการเติบโตของยอดขายร้านอาหารในประเทศกัมพูชา ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 31.0 จากจำนวนสาขาทั้งหมด 6 สาขา ซึ่งรวม 1 สาขาใหม่ที่เปิดใน พ.ย. 2562

รายได้จำแนกตามช่องทางการจัดจำหน่าย	ปี 2562		ปี 2561		เพิ่มขึ้น / (ลดลง) ร้อยละ
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	
ธุรกิจร้านอาหารและเบเกอรี่ในประเทศ	6,056	82.8	6,184	81.3	(2.1)
ธุรกิจขายส่งอาหารและเบเกอรี่	768	10.5	773	10.2	(0.7)
ธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ	455	6.2	620	8.1	(26.6)
อื่น ๆ	33	0.5	31	0.4	6.1
<b>รวม</b>	<b>7,312</b>	<b>100.0</b>	<b>7,608</b>	<b>100.0</b>	<b>(3.9)</b>

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

ในปี 2562 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ตามงบการเงินรวมเป็นจำนวน 691 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 16.5 มีสาเหตุหลักมาจากยอดขายที่ลดลง ของธุรกิจร้านอาหารและเบเกอรี่ในประเทศ และ ธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ จากการสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังชะลอตัว ประกอบกับ บริษัทมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการจำนวน 4,220.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.7 ของรายได้จากการขาย ซึ่งสูงขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 1.5 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นร้อยละ 1.5 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 2,759 ล้านบาท ลดลง 167 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.7

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการรับรู้ ต้นทุนค่าบริการในอดีตจากผลประโยชน์พนักงาน ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 ได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้วเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับนี้กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้าง เลิกจ้างสำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จำนวน 39.60 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2562 เป็นผลให้บริษัทมีอัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 10.7 เป็นร้อยละ 9.4

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	12 เดือน ปี 2562	12 เดือน ปี 2561	เปลี่ยนแปลง บาท	%
EBITDA ตามงบการเงิน	691	827	(136)	(16.5)
อัตรากำไร EBITDA ตามงบการเงินต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	9.4	10.7	-	(1.3)
EBITDA จากการดำเนินงาน	730	827	(97)	(11.8)
อัตรากำไร EBITDA จากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	9.9	10.7	-	(0.8)

### กำไรสุทธิ

ในปี 2562 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 314 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 86 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.4 สาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลงของธุรกิจร้านอาหารในประเทศและ ต่างประเทศ แม้ว่ามีการควบคุมค่าใช้จ่าย ในการขายและบริหารที่ดีขึ้น และค่าเสื่อมราคาที่ลดลงในปี 2562 แต่ยังคงรวมถึงการรับรู้ ต้นทุนค่าบริการในอดีตจากผลประโยชน์พนักงาน ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 จำนวนเงิน 39.60 ล้านบาท เป็นผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 5.2 เป็นร้อยละ 4.3

กำไรสุทธิ	12 เดือน ปี 2562	12 เดือน ปี 2561	เปลี่ยนแปลง บาท	%
กำไรสุทธิตามงบการเงิน	314	400	(86)	(21.4)
อัตรากำไรสุทธิตามงบการเงินต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	4.3	5.2	-	(0.9)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	354	400	(46)	(11.5)
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	4.8	5.2	-	(0.4)

### งบดุลและงบกระแสเงินสด

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 3,891 ล้านบาท ลดลง 148 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2561 เกิดจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 13 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวนลดลง จากสิ้นปีก่อนเท่ากับ 136 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจาก :

1. การลดลงลูกหนี้การค้า จำนวน 20 ล้านบาท เป็นผลจากประสิทธิภาพในการติดตามหนี้ที่ดีขึ้น
2. การลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 101 ล้านบาท จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่เกิดประโยชน์ และ ค่าเสื่อมราคาที่ลดลง
3. การลดลงของสิทธิการเช่า จำนวน 15 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 6 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายประจำปี

บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,355 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ลดลง 95 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 102 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวนเพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท โดยมาจาก

1. การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนประเภทเจ้าหนี้การค้า จำนวน 72 ล้านบาท
2. การลดลงของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย จำนวน 19 ล้านบาท
3. การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 39 ล้านบาท
4. การเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 44 ล้านบาท

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 53 ล้านบาท จาก 2,589 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เป็น 2,536 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น จำนวน 363 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มากจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 645 ล้านบาท ลดลง 149 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2561 มาจาก กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลง จำนวน 93 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าลดลง จำนวน 59 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 351 ล้านบาท มาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสิทธิการเช่า จำนวน 243 ล้านบาท และเงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 120 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 405 ล้านบาท มาจากเงินสดจ่ายการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน 40 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายจำนวน 363 ล้านบาท

**การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงิน	12 เดือน ปี 2562	12 เดือน ปี 2561
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	42.3	43.8
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	4.3	5.2
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน (ร้อยละ)	7.9	10.0
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	12.3	15.4
สินทรัพย์หมุนเวียน ต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.7	1.6
อัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.6

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2562 ลดลงจาก ร้อยละ 43.8 เป็นร้อยละ 42.3 จากการเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตและค่าจ้างแรงงานในการผลิต อัตรากำไรสุทธิของบริษัทตามงบการเงินลดลงจากร้อยละ 5.3 เป็น ร้อยละ 4.3 สาเหตุหลัก มาจากยอดขายที่ลดลง แม้ว่าจะมีการควบคุมค่าใช้จ่าย ในการขายและบริหารที่ดีขึ้น และค่าเสื่อมราคาที่ลดลงในปี 2562 แต่ยังคงรวมถึงการรับรู้จากการรับรู้ ต้นทุนค่าบริการในอดีตจากผลประโยชน์พนักงาน ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 ได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้วเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับนี้กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้าง เลิกจ้างสำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จำนวน 39.60 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2562

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบเต็มปีลดลงจากร้อยละ 15.4 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 12.3 ในปี 2562 เช่นเดียวกัน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เปรียบเทียบเต็มปีลดลงจากร้อยละ 10.0 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 7.9 ในปี 2562

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในระดับดีขึ้นจากปีก่อนที่ 1.7 เท่า ในปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 0.6 เท่า ณ สิ้นปี 2561 เป็น 0.5 เท่า ในปี 2562 ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายคืน เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

จึงเรียนชี้แจงมาพร้อมนำเสนองบการเงิน เพื่อเผยแพร่แก่ผู้ลงทุนต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

(นายกำธร ศิลอ่อน)

กรรมการผู้จัดการใหญ่สายการผลิตและการเงิน  
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)