

ที่ SITHAI-0201/63

25 กุมภาพันธ์ 2563
เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ปี 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดส่งงบการเงินประจำปี 2562 ที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการตรวจสอบ และอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2563 นั้น

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานโดยสังเขป ดังต่อไปนี้

1. สรุปผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานรวมในปี 2562 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีรายได้จากการขาย 8,846 ล้านบาทลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 716 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.5 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในชีวิตประจำวัน และผลิตภัณฑ์เพื่อการดูแลสุขภาพของกิจการในประเทศไทย เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ การชะลอการลงทุนและการใช้จ่ายของภาคเอกชน การแข่งขันในตลาดที่รุนแรง สงครามการค้าที่ยืดเยื้อ และการแข็งค่าของเงินบาท ขณะที่ธุรกิจของ

กิจการในต่างประเทศที่เวียดนาม มีการเติบโตและสร้างผลกำไรที่ดี และที่อินเดียมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและเริ่มสร้างผลกำไรให้กับกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น 764 ล้านบาท ลดลงจำนวน 379 ล้านบาทหรือร้อยละ 33.2 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 8.6 ลดลงจากร้อยละ 12.0 ในปี 2561 กำไรขั้นต้นที่ลดลงมาจากยอดขายที่ลดลงตามการชะลอตัวของสภาพเศรษฐกิจ ค่าเงินบาทที่แข็งค่ากระทบกับคำสั่งซื้อจากต่างประเทศ รวมถึงการลดราคาสินค้าเพื่อระบายสินค้าคงคลัง ขณะที่ต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยรวมเพิ่มสูงขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ การปรับ

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)	2562	2561	%YoY + / (-)
รายได้จากการขาย	8,846	9,562*	(7.5%)
กำไรขั้นต้น	764	1,143*	(33.2%)
กำไรขั้นต้น (%)	8.6%	12.0%	(3.3%)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(190)	125	(252.0%)
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อยอดขาย (%)	(2.1%)	1.3%	(3.5%)
EBITDA*	623	997	(37.5%)
EBITDA Margin (%)	7.0%	10.4%	(3.4%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(212)	85	(349.4%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อยอดขาย (%)	(2.4%)	0.9%	(3.3%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(215)	76	(382.9%)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.08)	0.03	(382.1%)

หมายเหตุ:

*รายได้จากการขายปรับปรุงใหม่ตามIFRS 15

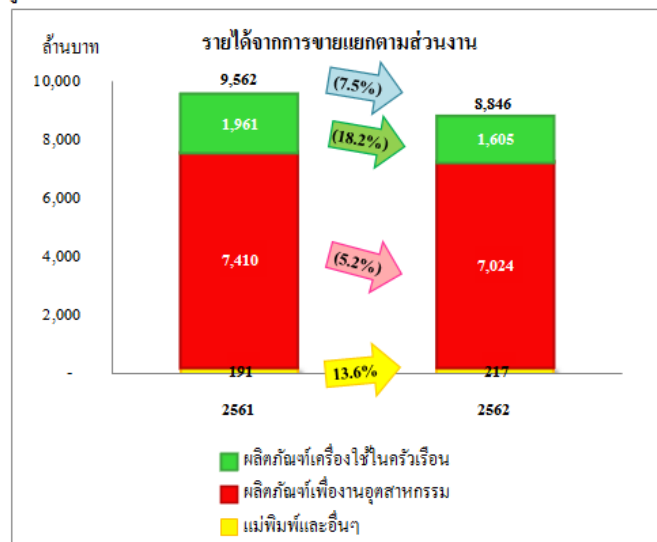
**EBITDA ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ค่าแรงประจำปี การปรับค่าชดเชยตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ ค่าชดเชยการเลิกจ้าง และขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ถาวร การปรับรายการที่มีได้เกิดขึ้นเป็นประจําจำนวนมากในปีนี้ทำให้กลุ่มบริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 190 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนจากการดำเนินงานต่อยอดขายร้อยละ 2.1 เปรียบเทียบกับกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 125 ล้านบาทในปีก่อน ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายร้อยละ 1.3

กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) จำนวน 623 ล้านบาท หรือ EBITDA margin ร้อยละ 7.0 ลดลงจากปีก่อน 374 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.5 โดยในปี 2562 นี้มีขาดทุนสุทธิจำนวน 212 ล้านบาท ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯขาดทุนจำนวน 215 ล้านบาท โดยเป็นขาดทุนต่อหุ้น 0.08 บาท ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเป็นกำไรต่อหุ้น 0.03 บาท

2. ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

รูปที่ 1: รายได้จากการขายแยกตามส่วนงาน



2.1 สายธุรกิจพลาสติก

2.1.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน 1,605 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 18.2 โดยแบ่งตามฐานการดำเนินงาน ดังนี้

➢ กิจกรรมในประเทศ

รายได้จากการขายลดลงจากทั้งยอดขายในประเทศและยอดขายส่งออก ยอดขายภายในประเทศได้รับผลกระทบโดยตรงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ภายในประเทศ ภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน การแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นจากสินค้านำเข้าราคาถูกของคู่แข่ง กอปรกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปซื้อสินค้าออนไลน์มากขึ้น รวมถึงปัจจุบันผู้บริโภคสามารถซื้อขายผ่านสื่อออนไลน์ได้โดยตรง และเข้าถึงแหล่งที่มาของสินค้าที่หลากหลายด้วยตนเอง ทำให้แรงจูงใจในการเป็นสมาชิกในธุรกิจขายตรงลดความสำคัญ ส่งผลให้ยอดขายในประเทศผ่านช่องทาง Direct Sales ลดลง ขณะที่ยอดขายส่งออกได้รับผลกระทบโดยตรงจากสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ ค่าเงินบาทที่แข็งตัวอย่างต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ดังแสดงในรูปที่ 2) นอกเหนือจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทำให้ลูกค้าชะลอการสั่งซื้อ ขณะที่ลูกค้าตลาดค้าปลีกในยุโรปที่ได้รับผลกระทบจากตลาดออนไลน์ ส่งผลให้ยอดขายส่งออกลดลงในปี 2562 นี้

ตารางที่ 2: สรุปผลการดำเนินงานกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

(หน่วย: ล้านบาท)	2562	2561	%YoY + / (-)
รายได้จากการขาย	1,605	1,961*	(18.2%)
กิจการในประเทศ	1,252	1,618	(22.6%)
กิจการในต่างประเทศ	353	343	2.9%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(126)	82	(253.7%)
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อยอดขาย(%)	(7.9%)	4.2%	(12.0%)
EBITDA**	(40)	173	(123.1%)
EBITDA Margin (%)	(2.5%)	8.8%	(11.3%)

หมายเหตุ:

*รายได้จากการขายปรับปรุงใหม่ตามIFRS 15

**EBITDA ไม่รวมรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

รูปที่ 2: แนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



➤ **กิจการในต่างประเทศ**

รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นทั้งจากบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามและอินเดีย โดยตลาดค้าปลีกในประเทศเวียดนามเติบโตขึ้นจากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนประชากรและรายได้ต่อหัว ส่งผลให้ยอดขายผ่านช่องทางการจำหน่ายกลุ่ม traditional trade และตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้น สำหรับบริษัทย่อยในประเทศอินเดียยอดขายเพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างการขายและทีมขาย รวมทั้งขยายช่องทางการจัดจำหน่ายพร้อมไปกับการจัดรายการส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขาย และการแนะนำผลิตภัณฑ์สินค้าใหม่สำหรับกลุ่มลูกค้าในประเทศอินเดีย

ภาพรวมรายได้ที่ลดลงของกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน ทำให้เกิดผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2562 จำนวน 126 ล้านบาท โดยอัตราขาดทุนจากการดำเนินงานต่อยอดขายคิดเป็นร้อยละ 7.9 ลดลงจากปี 2561 ที่มีอัตรากำไรร้อยละ 4.2 และ EBITDA margin ลดลงจากร้อยละ 8.8 ในปี 2561 เป็นขาดทุนร้อยละ 2.5 ในปี 2562 เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่ลดลงตามยอดขายที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2561 และการลดราคาสินค้าครั้งใหญ่ในงานมหกรรม เพื่อระบายสินค้าคงคลังให้กลับมาเป็นเงินสดและเสริมสภาพคล่อง ขณะที่ต้นทุนขายลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตลดลง การปรับค่าแรงประจำปีและค่าเช่าตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ของบริษัทฯ ทำให้ต้นทุนการผลิตลดลงไม่ได้มาก ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกิจการในประเทศลดลงจากค่าใช้จ่ายส่งออก การตัดลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น การปิดสาขาพิธีกรที่ไม่ทำกำไรของกลุ่มธุรกิจขายตรง และการปรับโครงสร้างองค์กร ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่ายอดขายที่ลดลง

2.1.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม 7,024 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 5.2 มาจากกิจการภายในประเทศเป็นหลัก ขณะที่กิจการในต่างประเทศมียอดขายเพิ่มสูงขึ้น โดยแบ่งตามฐานการดำเนินงาน ดังนี้

➤ **กิจการในประเทศ**

รายได้จากการขายจำนวน 4,786 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 486

ล้านบาทหรือร้อยละ 9.2 มาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมเป็นหลัก เนื่องจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนของภาคเอกชน ส่งผลให้ยอดขายสินค้ากลุ่มพาเลท ถังขยะ ถังอุตสาหกรรม ถังสี และเปลือกแบตเตอรี่ลดลง รวมถึงยอดขายงานชิ้นส่วนรถยนต์ของบริษัทย่อยในประเทศที่ลดลงตามภาวะตลาดอุตสาหกรรมยานยนต์ แม้ว่าสินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มจะมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตน้ำดื่มบรรจุขวดมากขึ้น

ตารางที่ 3: สรุปผลการดำเนินงานกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม

(หน่วย: ล้านบาท)	2562	2561	%YoY + / (-)
รายได้จากการขาย	7,024	7,410*	(5.2%)
กิจการในประเทศ	4,786	5,272	(9.2%)
กิจการในต่างประเทศ	2,238	2,138	4.7%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(32)	88	(136.4%)
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อยอดขาย (%)	(0.5%)	1.2%	(1.6%)
EBITDA**	628	786	(20.1%)
EBITDA Margin (%)	8.9%	10.6%	(1.7%)

หมายเหตุ:

*รายได้จากการขายปรับปรุงใหม่ตามIFRS 15

**EBITDA ไม่รวมรายได้เงินและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ตามพฤติกรรมกรรมการบริโภคที่หันมาดูแลสุขภาพมากขึ้น นอกเหนือจากกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตน้ำอัดลมบรรจุขวด

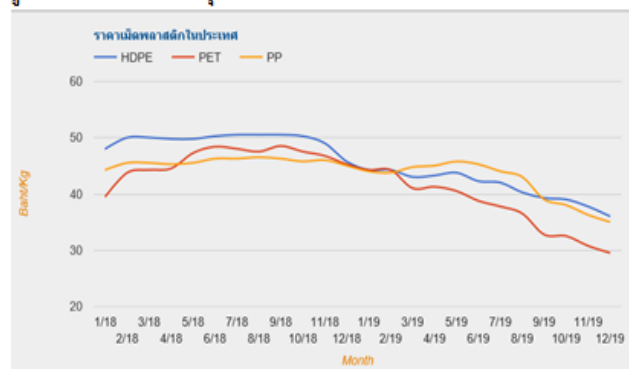
➤ **กิจการในต่างประเทศ**

รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามเพิ่มสูงขึ้นตามการเติบโตทางเศรษฐกิจ มีการลงทุนจากต่างประเทศโดยเฉพาะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ยอดขายถึงสี่เพิ่มขึ้น สำหรับยอดขายเปลือกแบตเตอรี่ก็เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของตลาดรถยนต์ในประเทศเวียดนามเช่นกัน นอกจากนี้ กลุ่มบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มก็มียอดขายเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของเศรษฐกิจ และการขยายตัวของนักท่องเที่ยวมากขึ้น

จากภาพรวมรายได้ที่ลดลงของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม ทำให้เกิดผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2562 โดยอัตราขาดทุนจากการดำเนินงานต่อยอดขายคิดเป็นร้อยละ 0.5 ลดลงจากปี 2561 ที่มีอัตรากำไรร้อยละ 1.2 และ EBITDA margin ลดลงจากร้อยละ 10.6 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 8.9 ในปี 2562 เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่ลดลงตามยอดขายของผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมของกิจการในประเทศที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ การชะลอการลงทุนของภาคเอกชน ภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ ขณะที่ต้นทุนขายลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตลดลง การปรับค่าแรงเพิ่มขึ้นตามการปรับค่าแรงประจำปีและค่าชดเชยตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ของบริษัทฯ ทำให้ต้นทุนการผลิตลดลงไม่ได้มาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกิจการในประเทศลดลงจากค่าส่งเสริมการขาย การตัดลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น และการปรับโครงสร้างองค์กร รวมทั้งผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ถาวร ซึ่งค่าใช้จ่ายลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่ายอดขายที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม กลุ่มผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มของทั้งกิจการในประเทศและต่างประเทศมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แม้ว่าราคาวัตถุดิบหลักปรับตัวลดลง ดังแสดงในรูปที่ 3

รูปที่ 3: แนวโน้มราคาสินค้าวัตถุดิบหลักย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561



Source: <http://plastic.oie.go.th/>

2.2 สายธุรกิจแม่พิมพ์และอื่นๆ

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายของสายธุรกิจแม่พิมพ์และอื่นๆ 217 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 13.6 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของธุรกิจแม่พิมพ์ เนื่องจากการส่งมอบแม่พิมพ์ของบริษัททยอย ขณะที่ยอดขายของธุรกิจเครือข่ายลดลง จากการลดขนาดธุรกิจเครือข่ายและโอนไปเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจขายตรงในตอนปลายปี 2562

ตารางที่ 4: สรุปผลการดำเนินงานสายธุรกิจแม่พิมพ์และอื่นๆ

(หน่วย: ล้านบาท)	2562	2561	%YoY + / (-)
รายได้จากการขาย	217	191*	13.6%
ธุรกิจแม่พิมพ์	210	176	19.3%
ธุรกิจอื่นๆ	7	15	(53.3%)
ขาดทุนจากการดำเนินงาน	(32)	(44)	(27.3%)
อัตรขาดทุนจากการดำเนินงานต่อยอดขาย(%)	(14.7%)	(23.0%)	8.3%
EBITDA**	(19)	(28)	(32.1%)
EBITDA Margin (%)	(8.8%)	(14.7%)	5.9%

หมายเหตุ:

*รายได้จากการขายปรับปรุงใหม่ตามIFRS 15

**EBITDA ไม่รวมรายได้เงินและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

สายธุรกิจแม่พิมพ์และอื่นๆมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 32 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากปี 2561 ซึ่งขาดทุน 44 ล้านบาท อัตรขาดทุนจากการดำเนินงานต่อยอดขายคิดเป็นร้อยละ 14.7 จากขาดทุนร้อยละ 23.0 ในปี 2561 และ EBITDA margin เป็นขาดทุนร้อยละ 8.8 ขาดทุนลดลงจากปีก่อนซึ่งขาดทุนร้อยละ 14.7 เนื่องจากการรับรู้รายได้ของธุรกิจแม่พิมพ์เพิ่มขึ้น

3. ฐานะการเงินรวม

เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 8,472 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,767 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ ดังนี้

➢ ลูกหนี้การค้า 1,737 ล้านบาท ลดลงจำนวน 335 ล้านบาทจากยอดขายที่ลดลงและการบริหารการเก็บหนี้ ทั้งลูกหนี้กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์เพื่อการอุตสาหกรรม

➢ สินค้าคงเหลือ 1,177 ล้านบาท ลดลงจำนวน 595 ล้านบาทจากนโยบายการสั่งผลิตตามคำสั่งซื้อจากลูกค้า ลดการจัดเก็บและระบายสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในเงินทุนหมุนเวียน

➢ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 4,185 ล้านบาท ลดลงจำนวน 724 ล้านบาทจากค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสุทธิเป็นหลัก ขณะเดียวกันก็ชะลอการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

ตารางที่ 5: รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 61	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
ลูกหนี้การค้า	1,737	2,072	(335)
สินค้าคงเหลือ	1,177	1,772	(595)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,185	4,909	(724)
รวมสินทรัพย์*	8,472	10,239	(1,767)
เจ้าหนี้การค้า	916	1,022	(106)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,703	2,156	(453)
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,147	1,872	(725)
รวมหนี้สิน*	4,526	5,814	(1,288)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น*	3,946	4,425	(479)

หมายเหตุ:

*ผลรวมทั้งหมดจากงบแสดงฐานะการเงินรวม

หนี้สินรวม 4,526 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,288 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้า 916 ล้านบาท ลดลงจำนวน 106 ล้านบาทจากการบริหารจัดการเก็บสินค้าและการสั่งซื้อที่จำเป็น
- ภาระหนี้เงินกู้ยืม 2,850 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,178 ล้านบาทแบ่งเป็นเงินกู้ระยะสั้นลดลงจำนวน 453 ล้านบาท

และเงินกู้ระยะยาวลดลงจำนวน 725 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเป็นหลักและไม่ได้ก่อหนี้เพิ่ม

ส่วนของผู้ถือหุ้น 3,946 ล้านบาท ลดลงจำนวน 479 ล้านบาท จากผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และการจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวด

4. กระแสเงินสด

กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 91 ล้านบาท โดยมาจาก

- เงินสดได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,330 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้า

ตารางที่ 6: งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	12 เดือน	12 เดือน
	2562	2561
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,330	947
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(120)	(168)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,301)	(621)
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(91)	158

จากการบริหารจัดการสินค้า การระบายสินค้าและการเก็บหนี้

- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 120 ล้านบาท เนื่องจากการชะลอและลดการลงทุน
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,301 ล้านบาท เนื่องจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพื่อลดภาระหนี้สินของกลุ่มบริษัท

ณ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกถอน ซึ่งประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้หมุนเวียนมากกว่า 4,000 ล้านบาท ด้วยต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสม ทำให้เชื่อมั่นได้ว่ากลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดเพื่อการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอ

5. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 1.0 เท่า คือมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอต่อการชำระหนี้ระยะสั้น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

กลุ่มบริษัทมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 82.3 วันปรับตัวดีขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 110.1 วัน เนื่องจาก

ตารางที่ 7: อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	2562	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.0	1.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน			
ระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้า	วัน	70.7	78.0
ระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ	วัน	52.4	75.8
ระยะเวลาจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า	วัน	40.8	43.7
วงจรเงินสด	วัน	82.3	110.1
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	%	(5.4)	1.9
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน	%	(5.0)	1.7
อัตราส่วนวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.1	1.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.8

➢ ระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้า ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 70.7 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 78.0 วัน เนื่องจากการติดตามเก็บหนี้ส่งผลให้ลูกหนี้ลดลงในสัดส่วนที่มากกว่ายอดขายที่ลดลง

➢ ระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 52.4 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 75.8 วัน จากการบริหารจัดการซื้อและเก็บวัตถุดิบให้สอดคล้องกับแผนการขายและผลิตของกลุ่มบริษัท และการระบายสินค้าสำเร็จรูปจำนวนมากในต้นปี

➢ ระยะเวลาจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 40.8 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 43.7 วัน จากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าตามแผนการจัดหาวัตถุดิบและการบริหารจัดการเก็บให้สอดคล้องกับแผนการขาย

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

➢ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับขาดทุนร้อยละ 5.4 ขาดทุนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเป็นกำไรเท่ากับร้อยละ 1.9 ตามผลประกอบการที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

➢ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับขาดทุนร้อยละ 5.0 ขาดทุนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเป็นกำไรเท่ากับร้อยละ 1.7 ตามผลประกอบการที่ลดลง

อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

➢ กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 1.1 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 1.3 เท่า เนื่องจากหนี้สินรวมที่ลดลงตามภาระหนี้เงินกู้และการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า และส่วนของผู้ถือหุ้นก็ลดลงจากผลประกอบการที่ลดลงและการจ่ายเงินปันผล

➢ กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 0.6 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 0.8 เท่า เนื่องจากสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง

6. คาดการณ์ภาพรวมธุรกิจในปี 2563

6.1 สายธุรกิจพลาสติก

กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

จากแนวโน้มการชะลอตัวของสถานะเศรษฐกิจในประเทศ การแข่งขันที่รุนแรงจากสินค้านำเข้าของกลุ่มคู่แข่ง สงครามการค้าที่ยืดเยื้อ รวมถึงการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา สายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) อาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทพยายามพัฒนาสินค้าใหม่ๆอย่างต่อเนื่องรวมถึงผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมทั้งสำหรับลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ เน้นการรักษาฐานลูกค้า การตอบสนองที่รวดเร็วและตรงกับความต้องการของลูกค้า รวมถึงการนำเสนอสินค้าทางการตลาดผ่านช่องทางออนไลน์ ควบคู่ไปกับการปรับโครงสร้างองค์กรให้มีความคล่องตัว การนำการผลิตแบบ automation มาใช้มากขึ้น การลดภาระค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น

สำหรับกิจการในต่างประเทศ ถึงแม้ว่าอัตราการขยายตัวของร้านค้าปลีกจาก Traditional trade สู่ Modern trade ในประเทศเวียดนามจะมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน แต่คาดว่าจะมีการขยายตลาด Traditional trade ขนาดเล็กและขนาดกลางในพื้นที่ชนบทมากขึ้น ประกอบกับการดำเนินกลยุทธ์ของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามในการขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ การตั้งผู้จัดจำหน่ายเพื่อเป็นศูนย์กลางกระจายสินค้าในพื้นที่ตอนกลางของประเทศเวียดนาม รวมถึงการออกแบบสินค้ารูปแบบและลวดลายที่เหมาะสมกับลูกค้าแต่ละกลุ่ม และการจัดทีม Customer service ที่บริการด้วยใจที่มุ่งเน้นลูกค้าเป็นสำคัญ จึงคาดว่ายอดขายจะเติบโตขึ้น

กลุ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์อุตสาหกรรม

กลุ่มบรรจภัณฑ์เครื่องมือของกิจการในประเทศคาดว่าจะยอดขายลดลงจากปี 2562 ตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่ลดลง ส่งผลให้ต้องปรับราคาขายลง แม้ปริมาณการขายไม่ได้ลดลง แต่คาดว่าจะมีกำไรขั้นต้นสูงขึ้น และสำหรับกิจการในประเทศเวียดนามคาดว่าจะยอดขายเติบโตและทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง แม้ราคาขายที่ลดลง เนื่องจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม รัฐบาลเวียดนามก็ให้การสนับสนุนขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ จึงเป็นผลดีต่อการเติบโตของบริษัทย่อยในเวียดนามของกลุ่มบริษัท

กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นๆของกิจการในประเทศยังอาจได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและการลงทุนของภาคเอกชน ภาคส่งออกที่ยังชะงักทำให้การลงทุนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกชะลอตัว จึงอาจส่งผลโดยตรงกับผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์อุตสาหกรรมของกิจการในประเทศ สำหรับกิจการในต่างประเทศคาดว่าจะยอดขายเติบโตขึ้นจากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเติบโตของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อุตสาหกรรมยานยนต์และภาคการผลิตในประเทศเวียดนามอย่างถึงสี่ เปลือกเบตเตอร์ และสิ่งอุตสาหกรรมต่างๆ เป็นต้น

6.2 สายธุรกิจแม่พิมพ์และอื่นๆ

แนวโน้มยอดขายยังคงทรงตัวจากภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ยังชะลอตัว แต่คาดว่าจะมีการรับรู้รายได้แม่พิมพ์ปี 2563 ได้เพิ่มขึ้น จากประมาณการการส่งมอบแม่พิมพ์ตามกำหนด

โดยรวม จากแนวโน้มสภาพเศรษฐกิจและสถานการณ์ที่เผชิญอยู่นี้ ทางบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างองค์กร รวมศูนย์งานหลายส่วนเพื่อให้เกิดการกระชับและคล่องตัวในการบริหารงาน การลดจำนวนสาขาพิธีกรขายตรงที่ไม่ทำกำไร ชะลอการลงทุนในประเทศ แต่ขยายการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะที่ประเทศเวียดนาม รวมถึงลดภาระต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ขณะเดียวกันก็เน้นการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน เพื่อให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพสูงสุด

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)

(นายไชยวัฒน์ กุลภัทราวณิชย์)

กรรมการและเลขานุการบริษัท