

ที่ SITHAI-1101/58

13 พฤศจิกายน พ.ศ.2558

เรื่อง คำชี้แจงข้อมูลทางการเงินไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้จัดส่งข้อมูลทางการเงินไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 ที่ได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการตรวจสอบ และอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน พ.ศ.2558 นั้น

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานโดยสังเขป ดังต่อไปนี้

#### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ในไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมลดลงจากปีก่อนร้อยละ 2.50 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 19.04 เป็นร้อยละ 17.37 ของยอดขาย โดยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 106.05 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรสุทธิเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 100.01 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 จำนวน 18.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.37 โดยมีกำไรต่อหุ้น 0.04 บาท เท่ากับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 และไม่มีรายการที่มีได้เกิดขึ้นเป็นประจำที่มีสาระสำคัญต่อการเงินในไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 ยกเว้นรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 17.94 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนที่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.92 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ตารางที่ 1 ภาพรวม

งบกำไรขาดทุน (บางส่วน)

หน่วย : ล้านบาท

| รายละเอียด                        | ไตรมาส 2<br>พ.ศ. 2558 | ไตรมาส 3<br>พ.ศ. 2558 | ไตรมาส 3<br>พ.ศ. 2557 | เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3<br>พ.ศ.2557 |          |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------|----------|
|                                   |                       |                       |                       | จำนวนเงิน<br>เพิ่มขึ้น(ลดลง)       | % +(-)   |
| ยอดขายรวม                         | 2,450.89              | 2,379.27              | 2,440.33              | (61.06)                            | (2.50%)  |
| กำไรขั้นต้น (%)                   | 18.83%                | 17.37%                | 19.04%                | (1.67%)                            | (8.77%)  |
| EBIT (กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี)    | 213.58                | 149.44                | 168.67                | (19.23)                            | (11.40%) |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 138.19                | 100.01                | 118.17                | (18.16)                            | (15.37%) |
| % กำไรสุทธิต่อยอดขาย              | 5.64%                 | 4.20%                 | 4.84%                 |                                    |          |
| กำไรต่อหุ้น (บาท)                 | 0.05                  | 0.04                  | 0.04                  |                                    |          |

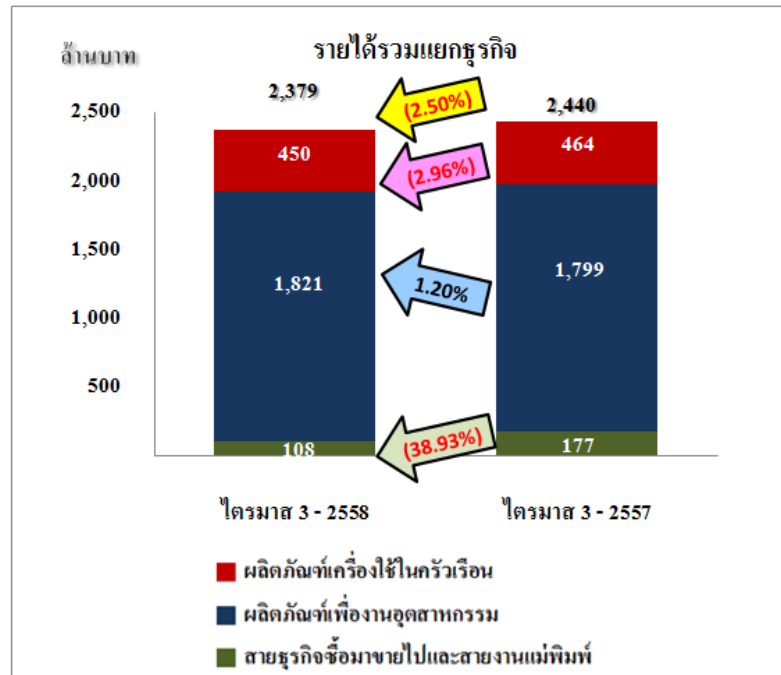
2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558

2.1 รายได้รวมแยกตามประเภทธุรกิจ

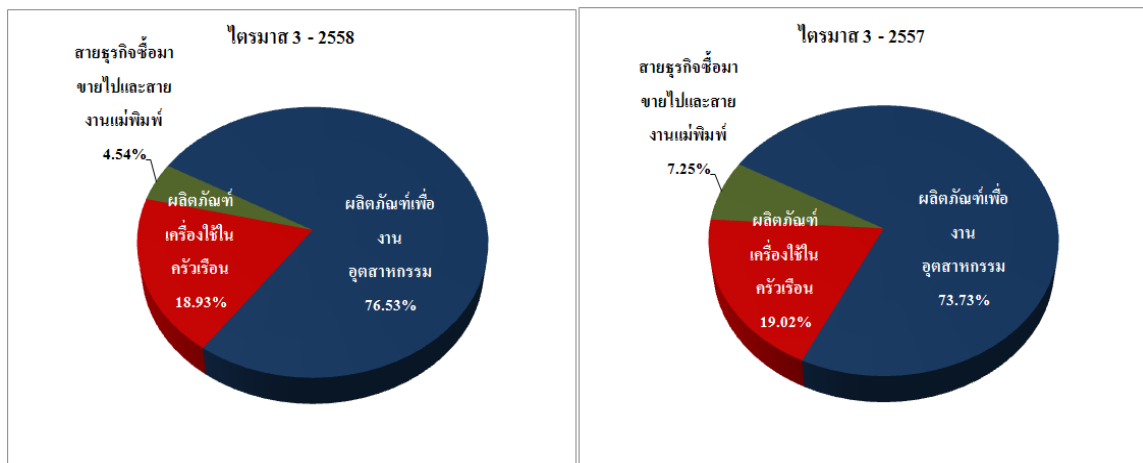
ตารางที่ 2 รายได้รวมแยกตามประเภทธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

| รายละเอียด                          | ไตรมาส 2 พ.ศ. 2558 |                   | ไตรมาส 3 พ.ศ. 2558 |                   | ไตรมาส 3 พ.ศ. 2557 |                   | เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3<br>พ.ศ.2557 |          |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|----------|
|                                     | จำนวนเงิน          | สัดส่วน<br>ยอดขาย | จำนวนเงิน          | สัดส่วน<br>ยอดขาย | จำนวนเงิน          | สัดส่วน<br>ยอดขาย | จำนวนเงิน<br>เพิ่มขึ้น(ลดลง)       | % +(-)   |
| สายธุรกิจพลาสติก                    | 2,332.27           | 95.16%            | 2,271.24           | 95.46%            | 2,263.43           | 92.75%            | 7.81                               | 0.35%    |
| ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน      | 511.48             | 20.87%            | 450.44             | 18.93%            | 464.17             | 19.02%            | (13.73)                            | (2.96%)  |
| ผลิตในประเทศ                        | 483.53             | 19.73%            | 418.04             | 17.57%            | 439.17             | 18.00%            | (21.13)                            | (4.81%)  |
| ผลิตต่างประเทศ                      | 27.95              | 1.14%             | 32.40              | 1.36%             | 25.00              | 1.02%             | 7.40                               | 29.60%   |
| ผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม         | 1,820.79           | 74.29%            | 1,820.80           | 76.53%            | 1,799.26           | 73.73%            | 21.54                              | 1.20%    |
| ผลิตในประเทศ                        | 1,465.07           | 59.78%            | 1,486.24           | 62.47%            | 1,458.36           | 59.76%            | 27.88                              | 1.91%    |
| ผลิตต่างประเทศ                      | 355.72             | 14.51%            | 334.56             | 14.06%            | 340.90             | 13.97%            | (6.34)                             | (1.86%)  |
| สายธุรกิจซื้อขายไปและสายงานแม่พิมพ์ | 118.62             | 4.84%             | 108.03             | 4.54%             | 176.90             | 7.25%             | (68.87)                            | (38.93%) |
| รวม                                 | 2,450.89           | 100.00%           | 2,379.27           | 100.00%           | 2,440.33           | 100.00%           | (61.06)                            | (2.50%)  |



#### สัดส่วนรายได้แยกธุรกิจ



สัดส่วนรายได้ของสายธุรกิจพลาสติกเปรียบเทียบไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 กับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 92.75 เป็นร้อยละ 95.46 ประกอบด้วย กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 73.73 เป็นร้อยละ 76.53 แต่กลุ่มผลิตภัณฑ์รถยนต์ลดลงจากร้อยละ 19.02 เป็นร้อยละ 18.93 ส่วนสายธุรกิจซื้อมาขายไปและขายงานแม่พิมพ์ลดลงจากร้อยละ 7.25 เป็นร้อยละ 4.54

1) ผลกระทบเครื่องใช้ในครัวเรือน

เปรียบเทียบไตรมาส 3 พ.ศ.2558 กับ พ.ศ.2557

ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนลดลงในไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 13.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.96 เนื่องจากยอดขายส่งออกที่ลดลง จากลูกค้ากลุ่มตลาดอเมริกาซึ่งชะลอการนำเข้าเพื่อปรับปรุงระบบสินค้าคงคลัง ตลอดจนผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว และความไม่มั่นคงทางการเมืองและเศรษฐกิจของประเทศในแถบเอเชียใต้

ยอดขายในประเทศผ่านช่องทางธุรกิจขายตรงลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาวะหนี้ครัวเรือนในประเทศอยู่ในระดับสูง ทำให้การบริโภคภาคครัวเรือนชะลอตัว และประชาชนระมัดระวังการใช้จ่าย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าแม่ลามินลิซิทรีลวดลายการ์ตูนจากร้านค้าสะดวกซื้อรายใหญ่เพื่อใช้เป็นสินค้าแลกซื้อ ซึ่งได้รับความนิยมและการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี

บริษัทย่อยในต่างประเทศ คือ Srithai (Vietnam) Company Limited มียอดขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับกลยุทธ์ทางการตลาด โดยการหาตลาดลูกค้าใหม่ภายในประเทศ การขยายการขายสู่ต่างจังหวัด นอกจากนี้ยอดขายจากการจัดงานออก ร้านแสดงสินค้าก็สูงขึ้น ตามการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศเวียดนาม ทำให้ผู้บริโภคมีการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น อีกทั้งตลาดกลุ่ม AEC เป็นตลาดที่มีศักยภาพและกำลังซื้อสูง

เปรียบเทียบไตรมาส 3 กับไตรมาส 2 พ.ศ.2558

ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนลดลงในไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี พ.ศ.2558 เนื่องจากในไตรมาส 2 มียอดขายส่งออกจำนวนมากไปยังลูกค้ากลุ่มประเทศตะวันออกกลาง ซึ่งซื้อสินค้าแม่ลามินชุดใหม่เพื่อใช้ในช่วงเทศกาลถือศีลอด ประกอบกับมียอดขายในประเทศผ่านตัวแทนจำหน่ายที่มีคำสั่งซื้อสินค้าของบริษัทฯ เพื่อจำหน่ายให้กับห้างร้าน และสถาบันการศึกษาต่างๆ ในช่วงเปิดภาคเรียนจำนวนมาก ตลอดจนมีการจัดงานมหกรรมลดราคากลางปีในเดือนมิถุนายน

2) ผลกระทบเพื่องานอุตสาหกรรม

เปรียบเทียบไตรมาส 3 พ.ศ.2558 กับ พ.ศ.2557

ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจำนวน 21.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.20 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยแบ่งเป็นประเภทผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม ดังนี้

ผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์ของบริษัทช่วยมียอดขายเพิ่มขึ้นมาก จากการปรับโฉมรถยนต์รุ่นใหม่ ซึ่งเริ่มมีคำสั่งซื้อเข้ามาตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน

อย่างไรก็ตาม สินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มมียอดขายลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 เนื่องจากปีก่อนเป็นปีที่มีการแข่งขันฟุตบอลโลก (World Cup) ทำให้ผู้ประกอบการนำอัดลมรายใหญ่ทั้ง 2 ราย จัดกิจกรรมส่งเสริมการขายที่เกี่ยวกับ World Cup อย่างรุนแรง ประกอบกับยอดขาย Preform ของลูกค้าต่างประเทศลดลงในปีนี เนื่องจากลูกค้าจัดหา Preform เอง อีกทั้งการปรับราคาขายลงตามราคาราคาวัตถุดิบที่ลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน และการพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นแบบ Light Weight ทำให้ปริมาณการใช้วัตถุดิบลดลง ส่งผลให้ราคาขายลดลงเช่นกัน

สินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหารมียอดขายลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจและปัญหาแรงงานประมงเถื่อน ทำให้ผู้ประกอบการอาหารทะเลส่งออกของไทยถูกระงับการสั่งซื้อจากผู้นำเข้าในยุโรป

ส่วนผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมในกลุ่มสินค้าอื่นๆ โดยรวมมียอดขายลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ได้แก่ สิ่งบรรจุขวดและภาชนะพลาสติก เนื่องจากลูกค้ามีแนวโน้มลดการใช้สิ่งบรรจุขวดลงเรื่อยๆ โดยได้เปลี่ยนจากขวดแก้วเป็นขวด PET เกือบทั้งหมดแทน ซึ่งไม่ต้องบรรจุในถัง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้รับคำสั่งซื้อสินค้าแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนที่สูงจากร้านค้าสะดวกซื้อรายใหญ่ในไตรมาสนี้

บริษัทอยู่ในต่างประเทศ คือ Srithai (Vietnam) Company Limited ยอดขายลดลงเล็กน้อย แม้ว่าราคาขายจะลดลงตามราคาราคาวัตถุดิบที่ลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อนก็ตาม แต่ปริมาณการใช้วัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้นตามคำสั่งซื้อจากลูกค้าผู้ผลิตน้ำอัดลมรายใหญ่ที่สูงขึ้น และจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศเวียดนาม ทำให้ผู้บริโภคมีกำลังในการจับจ่ายใช้สอย ตลอดจนการขยายตัวของธุรกิจโรงพยาบาลในเวียดนาม ก็ส่งผลให้ยอดขายสินค้าเกี่ยวกับโรงพยาบาลมีการเติบโต และช่วยกระตุ้นยอดขายของสินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหารที่มีฉลากติดบนภาชนะหรือ IML

#### เปรียบเทียบไตรมาส 3 กับไตรมาส 2 พ.ศ.2558

ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมในไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 ใกล้เคียงกับไตรมาส 2 ปี พ.ศ.2558 แม้ว่าในไตรมาส 3 จะเป็นช่วง low season ของสินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม แต่รายได้จากผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมในกลุ่มสินค้าอื่นๆของบริษัทเพิ่มขึ้น เช่น เปลือกแบตเตอรี่ยานยนต์ ลัง และสินค้าแลกเปลี่ยน เป็นต้น

### 3) สายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์

เปรียบเทียบไตรมาส 3 พ.ศ.2558 กับ พ.ศ.2557

ยอดขายสายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์ลดลงในไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 68.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.93 เนื่องจากยอดขายของสายธุรกิจซื้อมาขายไปลดลง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้านวัตกรรมทางการเกษตรภายใต้ธุรกิจเครือข่าย จากผลกระทบของภัยแล้งในจังหวัดที่เป็นเป้าหมายในการทำตลาดสินค้ากลุ่มเกษตรกรรม อีกทั้งปัจจัยลบทางด้านเศรษฐกิจของตลาดสินค้าอุปโภคบริโภค ภาวะหนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง ปัญหาราคาพืชผลทางการเกษตรและรายได้ภาคเกษตรตกต่ำ ทำให้กำลังการซื้อสินค้าลดลง ขณะเดียวกันคู่แข่งรายใหม่ในธุรกิจเครือข่ายมีการเปิดตัวและปรับเปลี่ยนธุรกิจให้มุ่งมากขึ้น ส่งผลให้มีสมาชิกใหม่เข้าสู่ธุรกิจลดลง และเสียนักธุรกิจระดับผู้นำขององค์กรส่วนหนึ่ง

อย่างไรก็ตาม ยอดขายของธุรกิจสายงานแม่พิมพ์เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มของยอดขายแม่พิมพ์สำหรับผลิตชิ้นส่วนรถยนต์

เปรียบเทียบไตรมาส 3 กับไตรมาส 2 พ.ศ.2558

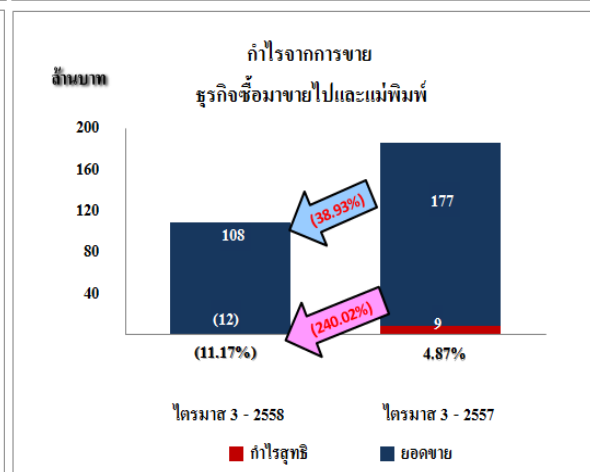
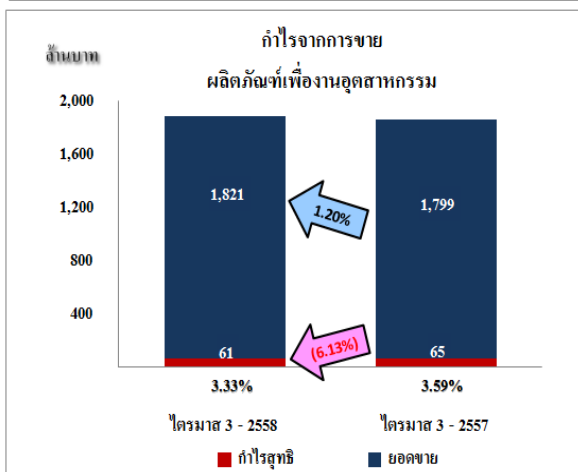
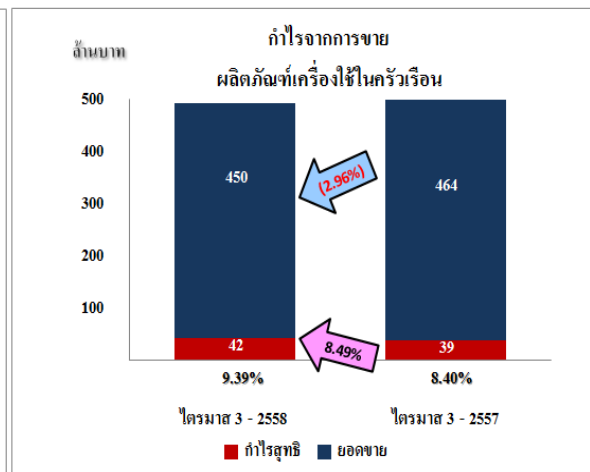
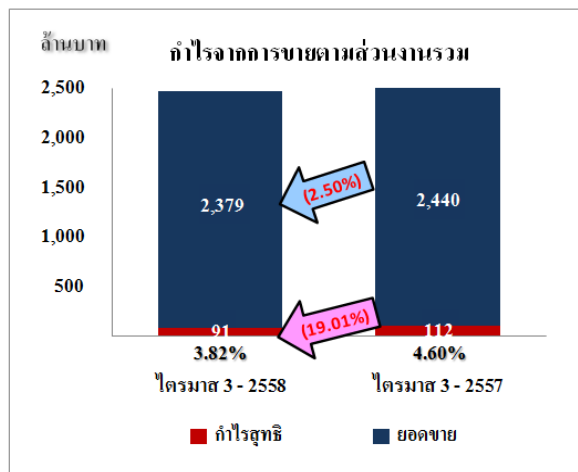
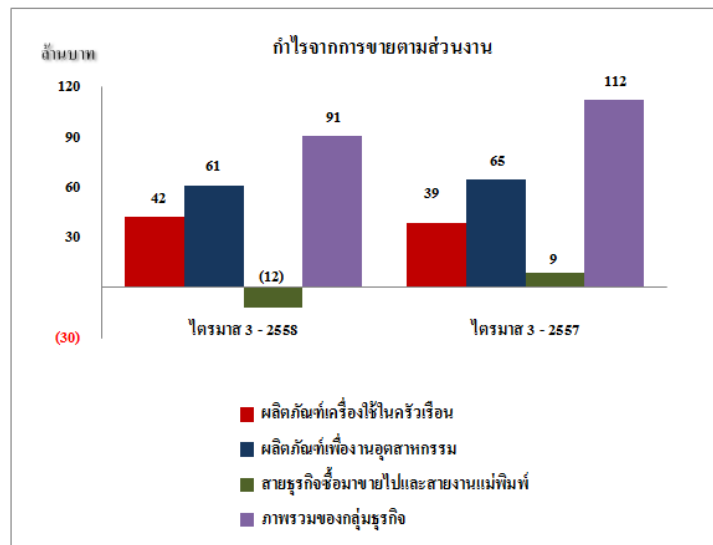
ยอดขายสายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์ลดลงในไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี พ.ศ.2558 จากการลดลงของยอดขายของธุรกิจซื้อมาขายไปตามกำลังซื้อที่ลดลง ภัยธรรมชาติ และคู่แข่ง และจากการลดลงของยอดขายของสายงานแม่พิมพ์ของบริษัทย่อย ซึ่งมีคำสั่งซื้อพิเศษในไตรมาส 2

## 2. 2 กำไรจากการขายตามส่วนงาน

### ตารางที่ 3 กำไรจากการขายตามส่วนงาน

หน่วย : ล้านบาท

| รายละเอียด                            | ไตรมาส 2 พ.ศ. 2558 |              | ไตรมาส 3 พ.ศ. 2558 |              | ไตรมาส 3 พ.ศ. 2557 |              | เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3 พ.ศ.2557 |                 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|---------------------------------|-----------------|
|                                       | จำนวนเงิน          | % ต่อ ยอดขาย | จำนวนเงิน          | % ต่อ ยอดขาย | จำนวนเงิน          | % ต่อ ยอดขาย | จำนวนเงิน เพิ่มขึ้น(ลดลง)       | % +(-)          |
| <b>กำไรจากการขายตามส่วนงาน</b>        |                    |              |                    |              |                    |              |                                 |                 |
| สายธุรกิจพลาสติก                      | 162.09             | 6.95%        | 102.96             | 4.53%        | 103.61             | 4.58%        | (0.65)                          | (0.63%)         |
| ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน        | 39.79              | 7.78%        | 42.28              | 9.39%        | 38.97              | 8.40%        | 3.31                            | 8.49%           |
| ผลิตภัณฑ์เพื่อนงานอุตสาหกรรม          | 122.30             | 6.72%        | 60.68              | 3.33%        | 64.64              | 3.59%        | (3.96)                          | (6.13%)         |
| สายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์ | (10.76)            | (9.07%)      | (12.07)            | (11.17%)     | 8.62               | 4.87%        | (20.69)                         | (240.02%)       |
| <b>รวม</b>                            | <b>151.33</b>      | <b>6.17%</b> | <b>90.89</b>       | <b>3.82%</b> | <b>112.23</b>      | <b>4.60%</b> | <b>(21.34)</b>                  | <b>(19.01%)</b> |



กำไรจากการขายตามส่วนงานของไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ลดลง 21.34 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.01 ดังนี้

1) ผลិតภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

กำไรจากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.49 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.40 เป็นร้อยละ 9.39 แม้ว่ายอดขายจะลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนก็ตาม เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการปรับราคาสินค้าส่งออก และเงินบาทที่อ่อนค่าลง ประกอบกับในปีนี้บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าแลกเปลี่ยนจากร้านค้าสะดวกซื้อรายใหญ่ และการเปิดขายสินค้าจากโรงงานหรือ Srithai Super Outlet ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดี ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเป็นไปในสัดส่วนที่น้อยกว่ากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น

กำไรจากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนของไตรมาส 3 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี พ.ศ.2558 เนื่องจากยอดขายสินค้าแลกเปลี่ยนให้กับร้านค้าสะดวกซื้อรายใหญ่เพิ่มขึ้น

2) ผลิตภัณฑ์เพื่อการอุปโภคบริโภค

กำไรจากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อการอุปโภคบริภคลดลงร้อยละ 6.13 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรต่อยอดขายลดลงจากร้อยละ 3.59 เป็นร้อยละ 3.33 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคายาลงตามราคาวัตถุดิบที่ลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน แต่ในไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 วัตถุดิบเริ่มปรับราคาขึ้น ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่ได้ปรับราคายาให้เพิ่มขึ้นตาม ขณะที่ค่าใช้จ่ายใกล้เคียงกับปีก่อน

กำไรจากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อการอุปโภคบริโภคของไตรมาส 3 ลดลงจากไตรมาส 2 ปี พ.ศ.2558 เนื่องจากในไตรมาส 3 เป็นช่วง low season ของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม และราคาวัตถุดิบที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ปลายไตรมาส 2 ของปีนี้ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง

3) สายธุรกิจซื้อขายไปและสาขางานแม่พิมพ์

สายธุรกิจซื้อขายไปและสาขางานแม่พิมพ์มีผลขาดทุน 12.07 ล้านบาท และอัตรขาดทุนต่อยอดขายร้อยละ 11.17 จากการลดลงของยอดขายและกำไรขั้นต้นของสายธุรกิจซื้อขายไป เนื่องจากการแข่งขันที่สูงในตลาดธุรกิจเครื่องยา ปัญหาเศรษฐกิจ และภัยแล้ง ขณะที่ค่าใช้จ่ายลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่ากำไรขั้นต้นที่ลดลง การมีจัดการการส่งเสริมการขาย เพื่อบเน้นการระบายสินค้าคงคลัง และเป็นการสร้างสมดุลของอายุสินค้าคงคลังให้เหมาะสม

ขาดทุนจากสายธุรกิจซื้อขายไปและสาขางานแม่พิมพ์ของไตรมาส 3 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี พ.ศ.2558 เนื่องจากผลขาดทุนของสายธุรกิจซื้อขายไปจากยอดขายที่ลดลงในไตรมาสนี้

## 2.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

### ตารางที่ 4 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย : ล้านบาท

| รายละเอียด                  | ไตรมาส 2 พ.ศ. 2558 |              | ไตรมาส 3 พ.ศ. 2558 |              | ไตรมาส 3 พ.ศ. 2557 |              | เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3 พ.ศ.2557 |         |
|-----------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|---------------------------------|---------|
|                             | จำนวนเงิน          | % ต่อ ยอดขาย | จำนวนเงิน          | % ต่อ ยอดขาย | จำนวนเงิน          | % ต่อ ยอดขาย | จำนวนเงิน เพิ่มขึ้น(ลดลง)       | % +(-)  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 302.75             | 12.35%       | 322.40             | 13.55%       | 346.46             | 14.20%       | (24.06)                         | (6.94%) |

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 ต่ำลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 24.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.94 เนื่องจากผลประหยัดของค่านายหน้า ค่าส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายส่งออก ตามยอดขายที่ลดลงของธุรกิจขายตรง สายธุรกิจซื้อไป และยอดขายส่งออกของผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

## 3. วิเคราะห์ฐานะการเงินรวม

### ตารางที่ 5 งบแสดงฐานะการเงินรวม (บางส่วน)

หน่วย : ล้านบาท

| รายละเอียด                                   | 30 กันยายน พ.ศ. 2558 | 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 | เปลี่ยนแปลงจาก 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 |              |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|--------------|
|                                              | จำนวนเงิน            | จำนวนเงิน            | จำนวนเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)          | % +(-)       |
| ลูกหนี้การค้า-สุทธิ                          | 1,984.10             | 1,992.36             | (8.26)                              | (0.41%)      |
| สินค้าคงเหลือ-สุทธิ                          | 1,679.70             | 1,599.49             | 80.21                               | 5.01%        |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ                 | 5,730.13             | 5,373.05             | 357.08                              | 6.65%        |
| <b>รวมสินทรัพย์ *</b>                        | <b>11,030.08</b>     | <b>10,516.04</b>     | <b>514.04</b>                       | <b>4.89%</b> |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น | 1,591.15             | 1,452.30             | 138.85                              | 9.56%        |
| เจ้าหนี้การค้า                               | 879.52               | 968.42               | (88.90)                             | (9.18%)      |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                            | 2,880.82             | 2,575.10             | 305.72                              | 11.87%       |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                  | 318.18               | 296.57               | 21.61                               | 7.29%        |
| <b>รวมหนี้สิน *</b>                          | <b>6,133.17</b>      | <b>5,783.93</b>      | <b>349.24</b>                       | <b>6.04%</b> |
| กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร                     | 1,754.62             | 1,674.79             | 79.83                               | 4.77%        |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม               | 239.58               | 225.67               | 13.91                               | 6.16%        |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น *</b>                | <b>4,896.91</b>      | <b>4,732.11</b>      | <b>164.80</b>                       | <b>3.48%</b> |

หมายเหตุ : \* ผลรวมทั้งหมดจากงบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ 30 กันยายน พ.ศ. 2558 ฐานะการเงินรวมที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ประกอบด้วย

- ลูกหนี้การค้าลดลง เนื่องจากยอดขายในช่วงไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 ต่ำกว่ายอดขายในช่วงไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2557 ซึ่งเป็นช่วงเทศกาลที่ประชาชนมีการอุปโภคบริโภค จับจ่ายใช้สอยจำนวนมาก และราคาสินค้าส่วนใหญ่ที่ลดลง เนื่องจากราคาราคาวัตถุดิบ
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากสินค้าสำเร็จรูปของกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน เพื่อรองรับคำสั่งซื้อในช่วงเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่ รวมถึงงานมหกรรมลดราคาสินค้าปลายปี นอกจากนี้สินค้าสำเร็จรูปของกลุ่มผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับปริมาณการขายในช่วงเทศกาลในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วง high season
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโรงงานใหม่ที่ประเทศอินเดียและเวียดนาม และการจัดหาสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักรเพิ่มเติมระหว่างงวด สุทธิด้วยค่าเสื่อมราคาและการจำหน่ายระหว่างปี
- เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น จากการเบิกถอนในระหว่างงวด
- เจ้าหนี้การค้าลดลง ตามยอดขายที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายของไตรมาสเดียวกับยอดขายของไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2557 ซึ่งเป็นช่วง high season โดยเฉพาะเจ้าหนี้ค่าสินค้าของธุรกิจเครื่องใช้ที่ลดลงจำนวนมาก รวมทั้งกลุ่มบริษัทสั่งซื้อและจัดเก็บวัตถุดิบเท่าที่จำเป็นตามแผนการผลิต ควบคู่กับการเจรจากำหนดระยะเวลาชำระหนี้เพื่อให้ได้ราคาราคาวัตถุดิบที่เหมาะสม
- เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจากการเบิกถอนเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ระหว่างงวดเพื่อจัดหาสินทรัพย์ สุทธิด้วยการจ่ายชำระคืนตามกำหนด
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เพิ่มขึ้นจากการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายและภาระผูกพันอื่นในระหว่างงวด
- กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 79.83 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับงวด 9 เดือน สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี พ.ศ. 2557 จำนวน 270.99 ล้านบาท
- ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทย่อยงวด 9 เดือน

#### 4. วิเคราะห์สภาพคล่อง

##### ตารางที่ 6 งบกระแสเงินสดรวม (บางส่วน)

หน่วย : ล้านบาท

| รายละเอียด                              | 9 เดือนสิ้นสุด<br>30-ก.ย.-58 | 9 เดือนสิ้นสุด<br>30-ก.ย.-57 | เปลี่ยนแปลงจาก<br>งวดปีก่อน |
|-----------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน          | 756.25                       | 444.45                       | 311.80                      |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน              | (855.67)                     | (541.80)                     | (313.87)                    |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน          | 146.65                       | (14.79)                      | 161.44                      |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น | 47.23                        | (112.14)                     | 159.37                      |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด    | 472.96                       | 437.12                       | 35.84                       |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด   | 520.19                       | 324.98                       | 195.21                      |

ในงวด 9 เดือน ปี พ.ศ.2558 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดรับ/จ่ายที่สำคัญ ดังนี้

- 1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา การลดลงของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้กรมสรรพากรจากการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับปีก่อน
- 2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่จากการจัดหาสินทรัพย์ถาวร และการลงทุนสำหรับโรงงานใหม่ของบริษัทย่อยในประเทศอินเดียและเวียดนาม
- 3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น จากการเบิกถอนเงินกู้ยืมระยะยาวสูงกว่าการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนด

ณ 30 กันยายน พ.ศ.2558 กลุ่มบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกถอน ซึ่งประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะยาว และเงินกู้หมุนเวียนกว่า 4,000 ล้านบาท ด้วยต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสม ตลอดจนอยู่ระหว่างการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องที่ช่วยสนับสนุนธุรกิจของกลุ่มบริษัท ทำให้เชื่อมั่นได้ว่ากลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอเพื่อการดำเนินงาน และลงทุนได้

## 5. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

### ตารางที่ 7 อัตราส่วนทางการเงิน (Key Financial Ratio)

| รายการ                                                                        | หน่วย | ไตรมาส 1<br>พ.ศ. 2558 | ไตรมาส 2<br>พ.ศ. 2558 | ไตรมาส 3<br>พ.ศ. 2558 | ไตรมาส 3<br>พ.ศ. 2557 | งวด 12 เดือน<br>พ.ศ. 2557 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| <b>อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Ratios)</b>                     |       |                       |                       |                       |                       |                           |
| 1. ระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้า (Collection Period)                              | วัน   | 79.71                 | 69.49                 | 75.05                 | 72.54                 | 73.56                     |
| 2. ระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                              | วัน   | 84.99                 | 77.25                 | 76.89                 | 77.83                 | 73.07                     |
| 3. ระยะเวลาจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า (Payment Period)                            | วัน   | 53.05                 | 40.07                 | 40.26                 | 39.86                 | 44.24                     |
| 4. วงจรเงินสด (Cash Cycle)                                                    | วัน   | 111.64                | 106.67                | 111.68                | 110.51                | 102.38                    |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratios)</b>              |       |                       |                       |                       |                       |                           |
| 5. อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity)                              | %     | 2.30                  | 2.93                  | 2.04                  | 2.53                  | 9.93                      |
| 6. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน<br>(Return on Operating Assets) | %     | 2.08                  | 2.54                  | 1.75                  | 2.20                  | 8.75                      |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratios)</b>           |       |                       |                       |                       |                       |                           |
| 7. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)                      | เท่า  | 1.20                  | 1.29                  | 1.25                  | 1.25                  | 1.22                      |

#### 5.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

กลุ่มบริษัทมีวงจรเงินสด(Cash Cycle) ไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เท่ากับ 111.68 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 และงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับ 110.51 วัน และ 102.38 วัน ตามลำดับ เนื่องจาก

- 1) ระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้า ไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เท่ากับ 75.05 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 และงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับ 72.54 วัน และ 73.56 วัน ตามลำดับ จากการลดลงของยอดขายที่เป็นเงินสดของกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนและยอดขายสายธุรกิจซื้อมาขายไป ตลอดจนมีลูกค้าหนี้ค้างชำระนานบางรายที่กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการติดตามหนี้
- 2) ระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ ไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เท่ากับ 76.89 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับ 77.83 วัน แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับ 73.07 วัน จากการจัดเก็บวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปของผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือนเพื่อรองรับปริมาณขายในไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2558 ตลอดจนสินค้าเพื่อการส่งเสริมการขายของร้านสะดวกซื้อที่ได้รับคำสั่งซื้อพิเศษในช่วงปลายไตรมาส 3 ปี พ.ศ. 2558

- 3) ระยะเวลาขายชำระเจ้าหนี้การค้า ไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เท่ากับ 40.26 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับ 39.86 วัน แต่ลดลงเมื่อเทียบกับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับ 44.24 วัน จากการสั่งซื้อและจัดเก็บวัตถุดิบเท่าที่จำเป็นตามแผนการผลิต และผลของวัตถุดิบหลักที่ราคาลดลงจากปีก่อน

## 5.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

- อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เท่ากับร้อยละ 2.04 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.53 ตามผลประกอบการที่มีกำไรลดลง
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน ไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เท่ากับร้อยละ 1.75 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.20 ตามผลประกอบการที่มีกำไรลดลงในขณะที่กลุ่มบริษัทมีการจัดหาสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานเพิ่มเติม ประกอบกับกลุ่มบริษัทไม่สามารถใช้สินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานได้เต็มประสิทธิภาพและมีอัตราการใช้ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ

## 5.3 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เท่ากับ 1.25 เท่า ซึ่งเท่ากับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2557 แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2557 ซึ่งเท่ากับ 1.22 เท่า จากการเบิกใช้เงินกู้เพิ่มขึ้นเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์และหมุนเวียนในกิจการ การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมตามผลประกอบการและการจ่ายปันผลประจำปี

## 6. การจัดการความเสี่ยง

กลุ่มบริษัทมีแผนการบริหารความเสี่ยงด้านต่างๆอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

### 1) การเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบ

เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบโดยเฉพาะ เม็ดพลาสติก มีสัดส่วนกว่าร้อยละ 60 ของต้นทุนการผลิต และเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งราคาผันแปรไปตามราคาน้ำมันดิบ บริษัทฯจึงให้ความสำคัญของการจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อให้ได้ต้นทุนที่เหมาะสม ซึ่งบริหารงานจัดซื้อโดยกลุ่มผู้บริหารที่เกี่ยวข้องในการติดตามราคาวัตถุดิบจากแหล่งข้อมูลต่างๆ การวางแผนซื้อวัตถุดิบทั้งด้านปริมาณและราคา โดยคำนึงถึงช่วงเวลาที่สมควรสั่งซื้อด้วย ตลอดจนการปรับราคาขายสินค้ากับลูกค้าเป็นระยะๆ

### 2) ค่าจ้างแรงงาน

ต้นทุนค่าแรงเป็นปัจจัยที่สำคัญอีกปัจจัยหนึ่งในกระบวนการผลิต กลุ่มบริษัทได้ปรับเปลี่ยนชั่วโมงการทำงานของพนักงาน เพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน โดยไม่ลดผลผลิต

### 3) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากกลุ่มบริษัทมียอดขายส่งออกเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 20 และมีการนำเข้าวัตถุดิบ เครื่องจักร และอุปกรณ์การผลิตจากต่างประเทศ การบริหารความเสี่ยงที่กลุ่มบริษัทดำเนินการอยู่ เพื่อกระจายความเสี่ยง และลดผลกระทบจากการพึ่งพาเงินสกุลใดสกุลหนึ่งมากเกินไป ดังนี้

- เน้นการขายหรือซื้อสินค้าด้วยสกุลเงินอื่นที่มีดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
- ขายสินค้าเป็นสกุลเงินบาท สำหรับลูกค้าบางประเทศและบางราย
- เจรจากับลูกค้าหลัก ขอปรับราคาขาย เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ
- ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เพื่อลดผลกระทบตามความเหมาะสมและโอกาส
- บริหารกระแสเงินสดรับและจ่ายเงินตราต่างประเทศให้มีความสมดุล (Natural Hedge)

### 4) การบริหารลูกค้าและสินเชื่อ

กลุ่มบริษัทมีจำนวนลูกค้าน้อยรายสำหรับบางกลุ่มสินค้า จึงได้วางแผนขยายฐานลูกค้าเพิ่มเติม ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยง และลดผลกระทบจากการพึ่งพิงลูกค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่งมากเกินไป

ส่วนการบริหารสินเชื่อ ก็มีการวิเคราะห์และติดตามความสามารถในการชำระเงินของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ โดยอาจปรับเปลี่ยนวงเงิน และระยะเวลาการให้เครดิตอย่างเป็นระบบตามพฤติกรรมกรรมการชำระเงินของลูกค้า ตลอดจนกำหนดมาตรการในการติดตามและเร่งรัดการชำระหนี้รายที่มีการชำระเงินล่าช้าเกินกำหนด

### 5) การลงทุนในต่างประเทศ

กลุ่มบริษัทมีนโยบายบริหารความเสี่ยงของการลงทุนในต่างประเทศ โดยจะพิจารณาโอกาสทางธุรกิจจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โครงสร้างของต้นทุนทางธุรกิจ กฎหมายและระบบการเงินการธนาคาร และเสถียรภาพทางการเมืองเป็นสำคัญ

### 6) การบริหารเงินทุน

กลุ่มบริษัทมีการลงทุนขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องทุกปี ดังนั้นเงินทุนจึงมีความสำคัญ ทั้งแหล่งเงิน ซึ่งมาจากเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ รวมถึงต้นทุนทางการเงิน แม้ว่ากลุ่มบริษัทจะพึ่งพาแหล่งเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์เท่านั้น แต่ก็มีกระจายความเสี่ยง ดังนี้

- จัดหาจากธนาคารพาณิชย์ที่หลากหลาย ขึ้นอยู่กับข้อเสนอและเงื่อนไขทางการเงินที่ดีที่สุดในแต่ละช่วงเวลาจัดหาเงินทุน
- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีทั้งคงที่และลอยตัว
- อัตราดอกเบี้ยลอยตัวก็จะอ้างอิงหลากหลายเกณฑ์
- กู้เป็นสกุลเงินในประเทศเป็นหลัก เพื่อลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และ
- กำหนดเงื่อนไขการกู้โดยไม่ต้องมีหลักประกัน หรือให้การค้ำประกัน ยกเว้นเฉพาะกรณีพิเศษที่มีผลให้ต้นทุนทางการเงินต่ำลง

## 7. การคาดการณ์ภาพรวมธุรกิจในปี พ.ศ.2558

### 7.1 ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ในครัวเรือน

ตลาดภายในประเทศ

- คาดว่ายอดขายจะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 4 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าเมลามีนลิขสิทธิ์ตลาดขยายจากร้านค้าสะดวกซื้อรายใหญ่ เพื่อใช้เป็นสินค้าแลกเปลี่ยนเนื่องจากไตรมาส 3
- สำหรับธุรกิจขายตรงมีแผนขยายฐานในกลุ่มลูกค้าใหม่ เช่น กลุ่มคนรุ่นใหม่ กลุ่มลูกค้าธุรกิจร้านอาหาร กลุ่มลูกค้าชาวต่างประเทศ เป็นต้น ด้วยกลยุทธ์การสร้างความน่าสนใจให้กับสินค้า โดยการนำสินค้าใหม่และผลิตภัณฑ์เมลามีนที่สร้างสรรค์ออกแบบให้ดึงดูดใจมากขึ้น การนำเสนอสินค้าที่หลากหลายและครบตามความต้องการของลูกค้าในจุดเดียวโดยร่วมมือกับคู่ค้าทางธุรกิจ รวมถึงการสร้างโอกาสให้กับสมาชิกชาวต่างประเทศในการขยายธุรกิจในประเทศของตนเอง ซึ่งเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นของยอดขายเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมา และคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 4 ของปีนี้ และปีถัดไป
- ยอดขายจะเพิ่มขึ้นจากการจัดงานมหกรรมลดราคาสินค้าจำนวน 3 แห่ง ในไตรมาส 4 โดยช่วงปลายเดือนตุลาคมถึงต้นเดือนพฤศจิกายนที่โรงงานอมตะนคร จังหวัดชลบุรี ช่วงปลายเดือนพฤศจิกายนถึงต้นเดือนธันวาคมที่โรงงานสุขสวัสดิ์ สำนักงานใหญ่ และช่วงกลางเดือนธันวาคมที่โรงงานโคราช จังหวัดนครราชสีมา
- ร้านขายสินค้าจากโรงงาน หรือ Srithai Super Outlet แห่งแรกที่ชลบุรี ซึ่งรวบรวมสินค้าจากโรงงานทั้งของบริษัทฯ และสินค้าจากบริษัทชั้นนำอื่นๆ เริ่มเป็นที่รู้จักของลูกค้าหลากหลาย โดยได้เริ่มเปิดจำหน่ายตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี พ.ศ.2558 และเปิดเป็นทางการเมื่อเดือนมิถุนายน พ.ศ.2558 ซึ่งจะช่วยเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้า และเสริมสร้างการรับรู้ตราสินค้าของบริษัทฯ ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

ตลาดส่งออก

- คาดว่าแนวโน้มการส่งออกสินค้าเมลามีนจะเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วง high season ของทุกปี เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่ ซึ่งผู้บริโภคจะจับจ่ายใช้สอยเพื่อเลือกหาของขวัญให้แก่นัก และสินค้าเมลามีนก็เป็นหนึ่งตัวเลือกที่คู่ควรและเหมาะสมของของขวัญของฝาก โดยบริษัทฯ ยังคงเน้นการพัฒนาสินค้าร่วมกับลูกค้าเพื่อเตรียมสินค้าสำหรับช่วงเทศกาลดังกล่าว
- บริษัทย่อยที่ตั้งใหม่ในประเทศอินเดียเริ่มมียอดขายแล้วในไตรมาสนี้ และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ซึ่งจะช่วยขยายฐานตลาดทั้ง Direct Sales และ Wholesale ในประเทศอินเดีย และสามารถแข่งขันทางด้านราคาได้ เพราะการนำเข้าสินค้าจากประเทศไทย ทำให้มีภาระภาษีนำเข้าที่สูง โดยกลุ่มบริษัทยังคงเน้นการสร้างตรา Superware และ Ektra ให้ได้รับการยอมรับมากขึ้นในเรื่องของคุณภาพ ความคงทน และความสวยงาม

### 7.2 ผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรม

สินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม

- ในไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2558 คาดว่ายอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมประเภทบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม จะสูงกว่าไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เนื่องจากเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่ซึ่งเป็นช่วง high season ของธุรกิจนี้ ประกอบกับยอดขายในประเทศเวียดนามก็ยังคงเติบโตตามการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ

- Srithai (Hanoi) Company Limited บริษัทย่อยที่ตั้งใหม่ที่เมืองฮานอย ประเทศเวียดนาม เพื่อเป็นโรงงานผลิตสินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงาน คาดว่าจะเริ่มผลิตและมีรายได้ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2558 ซึ่งจะช่วยขยายกำลังการผลิตให้เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจเครื่องดื่ม การเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ การขยายตลาดสู่ทางเหนือของประเทศเวียดนาม รวมถึงช่วยประหยัดค่าใช้จ่าย และระยะเวลาในการขนส่งสินค้าให้ลูกค้าที่อยู่ตอนเหนือของประเทศ เนื่องจากปัจจุบันต้องส่งสินค้าจากโรงงานของบริษัทที่อยู่ทางตอนใต้

#### สินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหาร

- ยอดขายจะใกล้เคียงกับไตรมาส 3 ปี พ.ศ.2558 เนื่องจากปัญหาการทำประมงผิดกฎหมาย และการระงับการสั่งซื้ออาหารทะเลจากสหภาพยุโรป ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมอาหาร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้พัฒนาบรรจุภัณฑ์อาหาร (Food Box) ใหม่ ๆ ออกสู่ท้องตลาดมากขึ้น และคาดว่าจะมีลูกค้าใหม่ ๆ สำหรับบรรจุภัณฑ์อาหารที่มีฉลากติดบนภาชนะที่เรียกว่า IML (In Mould Labeling) โดยเฉพาะประเทศเวียดนาม ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เกาหลี และจีน จากกระแสภาพยนตร์ยอดนิยมที่จะเข้าฉายช่วงปลายปี

#### สินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่องานอุตสาหกรรมอื่น

- ในไตรมาส 4 ของปี พ.ศ.2558 คาดว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้นจากคำสั่งซื้อสินค้าแลกซื้อ (Premium) ของร้านค้าสะดวกซื้อรายใหญ่ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีคำสั่งซื้อสินค้าพาเลทและถังอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการขยายฐานลูกค้าสู่กลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ เพื่อชดเชยยอดขายของกลุ่มสินค้าที่ลดลง และถึงบรรจุภัณฑ์ IML ก็ยังคงเติบโตได้ดี

### 7.3 สายธุรกิจซื้อมาขายไปและสายงานแม่พิมพ์

#### สายธุรกิจซื้อมาขายไป

- คาดว่ายอดขายในไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2558 จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากธุรกิจเครื่องขายมีโครงการใหม่ ๆ และช่องทางการขายสินค้าเพื่อกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่อง ได้แก่

- 1) เริ่มโครงการความร่วมมือกับบริษัทที่เป็นตัวแทนในการจัดหาวัสดุอุปกรณ์และบริการทางการเกษตรซึ่งใช้ในการผลิตสินค้าทางการเกษตรให้สหกรณ์การเกษตรทั่วประเทศ เพื่อเพิ่มผลผลิต โดยนำสินค้าประเภทอาหารพืชของบริษัทฯ เข้าสู่สหกรณ์การเกษตรทางภาคเหนือก่อนจะขยายเข้าสู่สหกรณ์การเกษตรทั่วประเทศในอนาคต
- 2) ร่วมมือกับบริษัทเอกชนแห่งหนึ่งในการนำเทคโนโลยีอากาศยานโดยการใช้เฮลิคอปเตอร์ฉีดพ่นอาหารพืชรายเดียวในประเทศไทย ทำให้เกษตรกรประหยัดเวลา แรงงาน และต้นทุน
- 3) เปิดโครงการฟู้ดแมทริกซ์ เอ็กซ์เพรส (Food Matrix Express) เพิ่มสำหรับหุ้นส่วนธุรกิจที่สนใจสมัครเป็นตัวแทนในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ในระดับตำบลทั่วประเทศ
- 4) เริ่มโครงการพัฒนาศูนย์เกษตรอินทรีย์ศรีไทยเน็ทเวิร์คที่มีอยู่ทั่วประเทศให้เป็นศูนย์เกษตรอินทรีย์คุณภาพ (S-Matrix Quality Center) โดยจะเน้นการพัฒนาทั้งด้านความรู้ความสามารถของบุคลากรที่เป็นเจ้าของศูนย์ให้เป็นผู้เชี่ยวชาญทางด้านผลิตภัณฑ์ฯ และพัฒนาส่วนของพื้นที่หน้าร้านค้าให้เหมาะสมสวยงามมีมาตรฐานมากขึ้น

- 5) เริ่มการจัดตั้งศูนย์เกษตรฯแห่งการเรียนรู้เพื่อการวิจัยและพัฒนา (S-Matrix Learning and R&D Center) สำหรับใช้เป็นสถานที่สำหรับการแนะนำและสาธิตผลิตภัณฑ์กลุ่มเอส-แมททริกซ์ทั้งหมด และเพื่อยกระดับมาตรฐานของภาพลักษณ์ธุรกิจให้น่าเชื่อถือและผลักดันให้เป็นธุรกิจที่ยั่งยืนต่อไป
- 6) พัฒนาแอปพลิเคชันในสมาร์ทโฟน ที่มีชื่อว่า ศรีไทยเน็ตเวิร์ค ซึ่งรองรับทั้งระบบปฏิบัติการ iOS และ แอนดรอยด์ ซึ่งจะช่วยให้สมาชิกสามารถเข้าถึงข้อมูลของธุรกิจในการทำธุรกิจได้อย่างง่ายและสะดวกขึ้น

#### รายงานแม่พิมพ์

- คาดว่ายอดขายในไตรมาส 4 ปี พ.ศ. 2558 จะใกล้เคียงกับไตรมาส 3 เนื่องจากมีงานรอส่งมอบอีกจำนวนหนึ่งของบริษัทย่อย

### 8. เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในไตรมาส 3 ปี พ.ศ. 2558

ในไตรมาส 3 ปี พ.ศ. 2558 กลุ่มบริษัทไม่มีนโยบายการบัญชีใหม่เพิ่มเติมจากปีก่อน แต่มีเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นจากการลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงในเงินลงทุนต่างๆ และแผนการลงทุนในอนาคต ดังนี้

#### 8.1 การลงทุนในบริษัทย่อย

- Srithai (Vietnam) Company Limited

สรุปการลงทุนใน Srithai (Vietnam) Company Limited โดยบริษัทฯ

| ทุนจดทะเบียน        | ล้าน USD | (เทียบเท่า) ล้าน บาท |
|---------------------|----------|----------------------|
| ยอดยกมา 1 ม.ค. 58   | 20       | 532                  |
| เพิ่มทุน ไตรมาส 1   | 3        | 98                   |
| ไตรมาส 2            | 3        | 101                  |
| ไตรมาส 3            | 9        | 320                  |
| รวมทุน ณ 30 ก.ย. 58 | 35       | 1,051                |

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 29 กันยายน พ.ศ. 2558 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติเพิ่มทุนใน Srithai (Vietnam) Company Limited เป็นจำนวนเงินเทียบเท่าไม่เกิน 21.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยบริษัทเป็นผู้ลงทุนในการเพิ่มทุนของบริษัทย่อยทั้งจำนวน ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00 ภายหลังการเพิ่มทุน ทุนจดทะเบียนของ Srithai (Vietnam) Company Limited จะเพิ่มขึ้นจากจำนวนเงินเทียบเท่า 40.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นจำนวนเงินเทียบเท่า 61.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

- Srithai (Hanoi) Company Limited

สรุปการเพิ่มทุนใน Srithai (Hanoi) Company Limited โดย Srithai (Vietnam) Company Limited

| ทุนจดทะเบียน        | ล้าน VND | (เทียบเท่า) ล้าน บาท |
|---------------------|----------|----------------------|
| ยอดยกมา 1 ม.ค. 58   | 42,000   | 63                   |
| เพิ่มทุน ไตรมาส 1   | 32,000   | 48                   |
| ไตรมาส 2            | 17,000   | 26                   |
| ไตรมาส 3            | 78,000   | 117                  |
| รวมทุน ณ 30 ก.ย. 58 | 169,000  | 254                  |

## 8.2 การเลิกบริษัทของบริษัทย่อย

- บริษัท ซูเปอร์ไอเดีย จำกัด

เมื่อวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ซูเปอร์ไอเดีย จำกัด ได้มีมติเลิกบริษัท เนื่องจากความไม่พร้อมและการประเมินสถานการณ์ในด้านต่างๆ เพื่อประกอบการพิจารณาลงทุนในประเทศไทยของผู้ร่วมทุนต่างชาติ ทั้งในส่วนของลูกค้าและตลาด ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจและการเมือง จึงไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดและอาจไม่คุ้มค่าต่อเงินลงทุนของบริษัทในบริษัท ซูเปอร์ไอเดีย จำกัด ในระยะยาว โดยได้จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2558 และได้ชำระบัญชีแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน พ.ศ. 2558

## 8.3 การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย

- บริษัท พี.อี.ที. บ โลว์ จำกัด

ในไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2558 ผู้บริหารของบริษัทได้ประเมินและเห็นสมควรให้รับรู้ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยเท่ามูลค่าเงินลงทุนทั้งจำนวนในงบการเงินเฉพาะบริษัทจำนวน 20.00 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการที่ถดถอยและขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้จำนวนดังกล่าวแสดงอยู่ภายใต้รายการขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

## 8.4 การจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย

- Srithai (Vietnam) Company Limited

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทของ Srithai (Vietnam) Company Limited เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม พ.ศ.2558 ที่ประชุมได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 47,900.00 ล้านบาท หรือเทียบเท่า 76.43 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับเงินปันผลทั้งจำนวน ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0

## 9. เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

### 9.1 การค้าประกันในบริษัทย่อย

บริษัทได้ยกเลิกการค้าประกันที่บริษัทให้เป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อที่ Srithai (Vietnam) Company Limited ได้รับจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในประเทศเวียดนามตามสัญญาการค้าประกัน 2 ฉบับในวงเงิน 11.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 145,796.00 ล้านเวียดนามดอง โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2558

### 9.2 การลงทุนในบริษัทย่อย

- Srithai (Vietnam) Company Limited

เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม พ.ศ. 2558 บริษัทได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมใน Srithai (Vietnam) Company Limited เป็นจำนวนเงิน 3.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 106.82 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00

| ทุนจดทะเบียน        | ล้าน USD | (เทียบเท่า)<br>ล้านบาท |
|---------------------|----------|------------------------|
| ทุน ณ 30 ก.ย. 58    | 35       | 1,051                  |
| เพิ่มทุน ต.ค. 58    | 3        | 107                    |
| รวมทุน ณ 31 ต.ค. 58 | 38       | 1,158                  |

- Srithai (Hanoi) Company Limited – บริษัทย่อยโดยอ้อม

ในระหว่างเดือนตุลาคม พ.ศ. 2558 Srithai (Vietnam) Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ ได้จ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมใน Srithai (Hanoi) Company Limited เป็นจำนวนเงินรวม 62,000.00 ล้านเวียดนามดอง หรือเทียบเท่า 93.00 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00

| ทุนจดทะเบียน        | ล้าน VND | (เทียบเท่า)<br>ล้านบาท |
|---------------------|----------|------------------------|
| ทุน ณ 30 ก.ย. 58    | 169,000  | 254                    |
| เพิ่มทุน ต.ค. 58    | 62,000   | 93                     |
| รวมทุน ณ 31 ต.ค. 58 | 231,000  | 347                    |

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายปรัช ผลิตินา)

กรรมการ