



14 พฤศจิกายน 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ กรณีบริษัทมีผลการดำเนินงานแตกต่างจากงวดเดียวกันของปีก่อนมากกว่าร้อยละ 20

บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงรายได้จากการขายและกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม กวดเกล้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 โดยสรุปดังนี้

งบการเงินรวม	ไตรมาส 3 (กรกฎาคม - กันยายน)				
	ไตรมาส 3 '60		ไตรมาส 3 '59		เพิ่ม / (ลด) (ร้อยละ)
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	
รายได้จากการขาย	1,405.2	100.0 %	1,261.0	100.0 %	11.4 %
ต้นทุนขาย	(965.8)	(68.7 %)	(813.4)	(64.5 %)	18.7 %
กำไรขั้นต้น	439.4	31.3 %	447.6	35.5 %	(1.8 %)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(170.2)	(12.1 %)	(122.6)	(9.7 %)	38.8 %
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(45.5)	(3.2 %)	(68.8)	(5.5 %)	(33.9 %)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(22.3)	(1.6 %)	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	200.1	14.2 %	257.5	20.4 %	(22.3 %)
ภาษีเงินได้	(40.1)	(2.9 %)	(55.4)	(4.4 %)	(27.7 %)
กำไรสุทธิ	160.0	11.4 %	202.1	16.0 %	(20.8 %)

งบการเงินรวม	มกราคม - กันยายน				
	ม.ค. - ก.ย. '60		ม.ค. - ก.ย. '59		เพิ่ม / (ลด) (ร้อยละ)
	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	(ล้านบาท)	(ร้อยละ)	
รายได้จากการขาย	3,737.8	100.0 %	3,398.6	100.0 %	10.0 %
ต้นทุนขาย	(2,527.7)	(67.6 %)	(2,183.2)	(64.2 %)	15.8 %
กำไรขั้นต้น	1,210.1	32.4 %	1,215.4	35.8 %	(0.4 %)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(442.0)	(11.8 %)	(352.6)	(10.4 %)	25.4 %
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(153.6)	(4.1 %)	(188.0)	(5.5 %)	(18.3 %)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(38.6)	(1.0 %)	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	583.0	15.6 %	687.2	20.2 %	(15.2 %)
ภาษีเงินได้	(116.7)	(3.1 %)	(139.8)	(4.1 %)	(16.5 %)
กำไรสุทธิ	466.3	12.5 %	547.4	16.1 %	(14.8 %)

บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงานเมืองทองธานี : 337 ถนนบอนด์สตรีท ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120
โทร. : 0 2984 0666 แฟกซ์ : 0 2984 0118

โรงงานโรจนะ : 55/5 หมู่ 5 ตำบลสามบัณฑิต อำเภอลำลูกเกด พระนครศรีอยุธยา 13210
โรงงานหนองคี่ : 12/1 หมู่ 4 ตำบลหน้าไม้ อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี 12140

www.taokaenoi.co.th

Taokaenoi Food & Marketing Public Company Limited

Office : 337 Bond Street Road, Bang Phut, Pak Kret, Nonthaburi 11120
Tel.: +66 2984 0666 Fax : +66 2984 0118

Rojana Factory : 55/5 Moo 5 Sam-Bundit, Uthai, Phra Nakhon-Si Ayutthaya 13210
Nopawong Factory : 12/1 Moo 4 Namai, Ladlumkaew, Pathumthani 12140



รายได้จากการขาย (+11.4% YOY, +16.0% QOQ)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไตรมาสที่ 3 จำนวน 1,405.2 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 11.4** จากไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ทั้งกลุ่มสำหรับรายย่อยและผลิตภัณฑ์อื่น รวมถึงตลาดในประเทศและกลุ่มนักท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัว และเติบโตร้อยละ 16.0 จากไตรมาสล่าสุด (2/2560) เนื่องจากยอดขายช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มสูงขึ้นตามฤดูกาลโดยเฉพาะตลาดต่างประเทศ ทั้งนี้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายงวด 9 เดือนแรกรวมทั้งสิ้น 3,737.8 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 10.0** จากช่วงเดียวกันปีก่อน

ตลาดในประเทศ (+7.8% YOY, +10.1% QOQ) :

รายได้จากการขายไตรมาสที่ 3 จำนวน 545.8 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 7.8** จากไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 จากไตรมาส 2/2560 โดยบริษัทฯ มีการออกสินค้ากลุ่มสำหรับรายย่อยสโตร์ได้แก่หน่วย การทำกิจกรรมการตลาดอย่างต่อเนื่องทำให้ล่าสุดบริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มขนมขบเคี้ยวประเภทสำหรับรายเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 69 ในเดือนกันยายนที่ผ่านมา รวมถึงยอดขายสินค้าเวย์โปรตีน 'My Whey' ที่มียอดขายต่อเนื่องหลังเริ่มทำตลาดช่องทางออนไลน์ตั้งแต่ช่วงเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ทั้งนี้ยอดขาย 9 เดือนแรกตลาดในประเทศ รวมทั้งสิ้น 1,497.4 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 2.4** จากช่วงเดียวกันปีก่อน

ตลาดต่างประเทศ (+13.9% YOY, +20.1% QOQ) :

รายได้จากการขายไตรมาสที่ 3 จำนวน 859.4 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 13.9** จากไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.1 จากไตรมาส 2/2560 โดยตลาดจีนยังคงเป็นตลาดหลักและมีอัตราการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงตลาดอื่นเช่น ตลาดฮ่องกงมีการขยายช่องทางการกระจายสินค้า ตลาดอินโดนีเซียกลับมาวางสินค้าในช่องทางโมเดิร์นเทรด รวมถึงตลาดกลุ่มประเทศเพื่อนบ้าน CLMV (กัมพูชา/ลาว/เมียนมาร์/เวียดนาม) เป็นต้น ทั้งนี้ยอดขาย 9 เดือนแรกตลาดต่างประเทศ รวมทั้งสิ้น 2,240.4 ล้านบาท **เติบโตร้อยละ 15.7** จากช่วงเดียวกันปีก่อน

กำไรขั้นต้น : อัตรากำไรลดลงจากต้นทุนสำหรับรายและกำลังการผลิต

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นไตรมาสที่ 3 จำนวน 439.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.3 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขายลดลงร้อยละ 4.2 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนสำหรับรายที่ปรับสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนกว่าร้อยละ 20 เนื่องจากปริมาณผลผลิตสำหรับรายที่เงินในรอบการผลิตปี 2560 ลดลงมากกว่าร้อยละ 35 โดยเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสำหรับรายทั่วโลกเช่นกัน

นอกจากนี้การเริ่มเดินสายการผลิตที่โรงงานโรจนะใน 2 เฟสแรก ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ต้นทุนทั้งค่าเสื่อมราคาโรงงาน เครื่องจักร และระบบต่างๆ แต่การใช้กำลังการผลิตยังไม่เต็มกำลัง รวมทั้งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในระยะเริ่มต้นต้องใช้ในการฝึกอบรมและพัฒนาทักษะพนักงาน ทำให้ต้นทุนการผลิตในช่วงแรกยังคงอยู่ในอัตราสูง ทั้งนี้เมื่อเข้าสู่ระดับการผลิตที่เหมาะสม (Optimum Level) และการติดตั้งเครื่องจักรบางกระบวนการผลิตเสร็จสมบูรณ์จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการผลิตได้ในระยะยาว โดยบริษัทฯ คาดว่าต้นทุนจะเริ่มเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมในช่วงต้นปี 2561 เป็นต้นไป

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นงวด 9 เดือนแรก รวมทั้งสิ้น 1,210.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.4 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขายลดลงร้อยละ 3.4 จากช่วงเดียวกันปีก่อน

บริษัท แก่แก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงานเมืองทองธานี : 337 ถนนบอนด์สตรีท ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120
โทร. : 0 2984 0666 แฟกซ์ : 0 2984 0118

โรงงานโรจนะ : 55/5 หมู่ 5 ตำบลสามบัณฑิต อำเภอกู้อ้อย พระนครศรีอยุธยา 13210
โรงงานพวงมณี : 12/1 หมู่ 4 ตำบลท่งน้ำไม้ อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี 12140

www.taokaenoi.co.th

Taokaenoi Food & Marketing Public Company Limited

Office : 337 Bond Street Road, Bang Phut, Pak Kret, Nonthaburi 11120
Tel. : +66 2984 0666 Fax : +66 2984 0118

Rojana Factory : 55/5 Moo 5 Sam-Bundit, Uthai, Phra Nakhon-Si Ayutthaya 13210
Nopawong Factory : 12/1 Moo 4 Namai, Ladlumkaew, Pathumthani 12140



ค่าใช้จ่ายในการขาย : เริ่มลงทุนงบการตลาดในประเทศจีน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายไตรมาสที่ 3 จำนวน 170.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.1 ของรายได้จากการขาย **เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน** เนื่องจากตลาดในประเทศมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ทั้งกลุ่มสาหร่ายอบและผลิตภัณฑ์เวย์โปรตีน รวมถึงการเพิ่มค่าใช้จ่ายทางการตลาดในประเทศจีน เพื่อสร้างการรับรู้ในตราสินค้า 'เถ้าแก่น้อย' ในตลาดที่มีศักยภาพการเจริญเติบโต ทั้งการทำการตลาดในช่องทางออนไลน์และออฟไลน์ในกลุ่มลูกค้าเป้าหมายรวมถึงขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยบริษัทฯ มีการควบคุมงบประมาณขายและการตลาดให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายงวด 9 เดือนแรก รวมทั้งสิ้น 442.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.8 ของรายได้จากการขาย **เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 จากช่วงเดียวกันปีก่อน**

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : ควบคุมค่าใช้จ่ายคงที่

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารไตรมาสที่ 3 จำนวน 45.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.2 ของรายได้จากการขาย **ลดลงร้อยละ 2.3 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน** และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 9 เดือนแรก จำนวน 153.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.1 ของรายได้จากการขาย **ลดลงร้อยละ 1.4 จากช่วงเดียวกันปีก่อน** ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายที่ปรับลดลงประมาณ 30 ล้านบาท (0.8% ของรายได้จากการขาย) เป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายบริหาร รวมถึงการปรับโครงสร้างองค์กรรองรับการเปิดดำเนินงานที่โรงงานโรจนะ

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิไตรมาสที่ 3 จำนวน 160.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.4 ของรายได้จากการขาย **ลดลงร้อยละ 4.6 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน** และมีกำไรสุทธิงวด 9 เดือนแรก จำนวน 466.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.5 ของรายได้จากการขาย **ลดลงร้อยละ 3.6 จากช่วงเดียวกันปีก่อน** มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนสาหร่ายที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการนำเข้าสาหร่ายประมาณ 38.6 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีความมั่นใจว่ากำไรสุทธิในปี 2561 สามารถปรับตัวดีขึ้น เนื่องจาก

- 1) โครงสร้างต้นทุนใหม่ ทั้งราคาสาหร่าย และอัตราการใช้กำลังการผลิต
- 2) การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่าค่าเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เดิม (ร้อยละ 35)
- 3) การติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติมทั้ง 2 โรงงาน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต
- 4) การขยายตลาดใหม่เพิ่มเติม เช่น ตลาดสหรัฐอเมริกา

งบแสดงฐานะการเงิน

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาล เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2560 บริษัทฯ ได้ถูกประเมินค่าปรับจากกรมศุลกากรเป็นจำนวนประมาณ 120 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถแสดงเอกสารใบอนุญาตการนำเข้าสาหร่ายทะเล ซึ่งใช้ประกอบใบขนสินค้าเข้าในปี 2555 บางส่วนจำนวน 14 ฉบับ เนื่องจากเป็นเอกสารที่หายหลายปีแล้ว ซึ่งถือเป็นการนำสินค้าเข้ามาในราชอาณาจักรโดยไม่ได้รับอนุญาต

ทั้งนี้ เหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนการจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ดังนั้น บริษัท พีระเดชาพันธ์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ด แอนด์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด จึงแสดงเจตจำนงรับชำระค่าปรับดังกล่าวข้างต้น เพื่อมิให้กระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปัจจุบัน

บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ด แอนด์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงานเมืองทองธานี : 337 ถนนบอนด์สตรีท ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120
โทร. : 0 2984 0666 แฟกซ์ : 0 2984 0118

โรงงานโรจนะ : 55/5 หมู่ 5 ตำบลสามบัณฑิต อำเภอลำลูกเกด พระนครศรีอยุธยา 13210
โรงงานพวงศั : 12/1 หมู่ 4 ตำบลหน้าไม้ อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี 12140

www.taokaenoi.co.th

Taokaenoi Food & Marketing Public Company Limited

Office : 337 Bond Street Road, Bang Phut, Pak Kret, Nonthaburi 11120
Tel. : +66 2984 0666 Fax : +66 2984 0118

Rojana Factory : 55/5 Moo 5 Sam-Bundit, Uthai, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13210
Nopawong Factory : 12/1 Moo 4 Namai, Ladlumkaew, Pathumthani 12140



โดยเมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2560 บริษัทฯได้จ่ายค่าปรับให้กรมศุลกากรจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 120 ล้านบาท ต่อมาเมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2560 บริษัทฯ พระเดชาพันธ์ โฮลดิ้ง จำกัด ได้จ่ายชำระเงินบางส่วนให้บริษัทฯ จำนวน 50 ล้านบาท และจะชำระส่วนที่เหลือจำนวน 70 ล้านบาท ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2560

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ จึงได้บันทึกบริษัทฯ พระเดชาพันธ์ โฮลดิ้ง จำกัด เป็นลูกหนี้อื่นจำนวน 120 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายจิระพงษ์ สันติภิรมย์กุล)
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน
ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ
บมจ. เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง

บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงานเมืองทองธานี : 337 ถนนบอนด์สตรีท ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120
โทร. : 0 2984 0666 แฟกซ์ : 0 2984 0118

โรงงานโรจนะ : 55/5 หมู่ 5 ตำบลสามบัณฑิต อำเภออุทัย พระนครศรีอยุธยา 13210
โรงงานพวงศั : 12/1 หมู่ 4 ตำบลหน้าไม้ อำเภอลาดหลุมแก้ว ปทุมธานี 12140

www.taokaenoi.co.th

Taokaenoi Food & Marketing Public Company Limited

Office : 337 Bond Street Road, Bang Phut, Pak Kret, Nonthaburi 11120
Tel. : +66 2984 0666 Fax : +66 2984 0118

Rojana Factory : 55/5 Moo 5 Sam-Bundit, Uthai, Phra Nakhon-Si Ayutthaya 13210
Nopawong Factory : 12/1 Moo 4 Namai, Ladlumkaew, Pathumthani 12140