

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2561

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561  
 เรียบน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานรวมของบริษัท และบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ซึ่งได้รับอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2561 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ตาราง 1 : ภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561**

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2561 ( 9 เดือน )	ปี 2560 ( 9 เดือน )	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	393.52	396.19	(2.67)	(0.68)
รายได้จากการให้บริการ	63.23	56.76	6.49	11.43
รายได้อื่น*	4.83	12.32	(7.49)	(60.80)
<b>รายได้รวม</b>	<b>461.60</b>	<b>465.27</b>	<b>(3.67)</b>	<b>(0.80)</b>
ต้นทุนขาย	331.36	296.54	34.82	11.74
ต้นทุนบริการ	38.73	32.26	6.47	20.00
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	132.04	126.12	5.92	4.69
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	47.44	51.43	(3.99)	(8.41)
ต้นทุนทางการเงิน	8.90	3.87	5.03	130.00
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(97.90)</b>	<b>(44.93)</b>	<b>52.97</b>	<b>(117.89)</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>(0.20)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>0.11</b>	<b>(122.22)</b>

\*รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และเงินอุดหนุนจากรัฐบาล เป็นต้น

**ภาพรวมธุรกิจ**

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม สำหรับงวด 9 เดือนปี 2561 ที่ผ่านมา บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 97.90 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานสำหรับงวดนี้ มีดังนี้

บริษัทมีแผนในการสร้างยอดขายจากผลิตภัณฑ์ใหม่ตั้งแต่ในช่วงปลายปี 2560 แต่เมื่อถึงฤดูกาลขายของปี 2561 บริษัทได้รับผลกระทบจากความต้องการของตลาดที่ลดลง อันเนื่องมาจากสภาพภูมิอากาศที่มีฝนตกอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี 2561 ซึ่งเป็นปัจจัยที่นอกเหนือการควบคุม ส่งผลให้การดำเนินงานด้านรายได้ไม่เป็นไปตามแผน

ส่วนด้านค่าใช้จ่ายนั้น บริษัทเปิดตัวสินค้าพัฒนาไอเย็นรุ่นใหม่ ได้แก่ MIK-28EX และ MIK-14EX ตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2561 ซึ่งสามารถทำยอดขายเข้ามาอย่างต่อเนื่องจากดีไซน์ที่แตกต่าง โดยเน้นความเรียบ สวย สะอาดแบบ Minimal Style และพัฒนาไอเย็นรุ่น 28EX มาพร้อมกับนวัตกรรม “เย็นไฉ่ยุ่ง” ด้วยคลื่นความถี่สูงที่ตอบโจทย์ตลาดได้พร้อมกับได้ทำการสื่อสารการตลาดเพื่อสร้างกระแสการจดจำ ซึ่งการสื่อสารการตลาดดังกล่าวมีงบประมาณที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากนอกเหนือจากการสื่อสารผ่านออนไลน์แล้ว บริษัทได้ลงโฆษณาผ่านสื่อมีเดียทั้งโทรทัศน์และวิทยุอีกด้วย

เมื่อพ้นช่วงฤดูกาลขายขาย บริษัทจึงต้องผลักดันสินค้าคงคลังออกจำหน่ายโดยการทำโปรโมชั่นลดราคา และมอบสินค้าของแถมเป็นระยะอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ค่าใช้จ่ายการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

**ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน**

ตามที่กล่าวมาสภาพภูมิอากาศที่มีฝนตกอย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อความต้องการของผู้บริโภคลดลงนั้น ผลกระทบนี้เกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมพัฒนาไอเย็นในวงกว้าง โดยข้อมูลจากห้างโมเดิร์นเทรดรายใหญ่รายหนึ่งพบว่า สินค้ากลุ่มพัฒนาไอเย็นได้รับผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศทำให้มูลค่าจากจำหน่ายภาพรวมของกลุ่มผลิตภัณฑ์ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และผู้จำหน่ายพัฒนาไอเย็นหลายรายต้องเผชิญกับปริมาณสินค้าค้างสต็อกจำนวนมาก

สำหรับภาวะตลาดส่งออกนั้น กลุ่มลูกค้าต่างประเทศที่เป็นกลุ่มหลักของบริษัท ได้แก่ ประเทศในกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีภูมิอากาศใกล้เคียงกับประเทศไทย ได้รับอิทธิพลจากสภาพภูมิอากาศที่แปรปรวนด้วยเช่นเดียวกัน ทำให้ช่วงหกเดือนแรกของปี 2561 มีอัตราลดลง และเมื่อมีการสรรหาตัวแทนเพิ่มเติมเข้ามาทำให้ภาพรวมมูลค่าการส่งออกสินค้าในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2561 จึงมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560

**ความเชื่อมโยงทางนโยบาย กลยุทธ์ และเป้าหมาย**

ด้วยปัจจัยทางสภาพภูมิอากาศที่เป็นปัจจัยหลักในการส่งผลกระทบต่อภาพรวมการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในช่วงหกเดือนแรกของปี 2561 โดยเฉพาะอย่างยิ่งกระทบต่อช่องทางค้าปลีกผ่านห้างโมเดิร์นเทรด บริษัทจึงปรับนโยบายและกลยุทธ์การบริหารจาก Growth Strategy ของช่องทางโมเดิร์นเทรดเป็น Maintain Strategy ในครึ่งปีหลัง และควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง สำหรับผลกระทบที่เกิดต่อช่องทางการส่งออกนั้น บริษัทประเมินสถานการณ์อย่างต่อเนื่องและปรับกลยุทธ์เพื่อสรรหาตัวแทนจำหน่ายจากกลุ่มประเทศอื่นมาเพิ่มเติมในช่วงไตรมาส 3/2561 ที่ผ่านมา

**วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทตามกลุ่มธุรกิจที่สำคัญ**

บริษัทมีช่องทางการจำหน่ายหลากหลายช่องทาง โดยช่องทางหลักได้แก่ ช่องทางค้าปลีก ช่องทางการขายลูกค้าองค์กร และช่องทางการส่งออก ซึ่งผลการดำเนินงานมีดังนี้

**ตาราง 2 : ข้อมูลสรุปยอดขายของส่วนงานตามช่องทางสำหรับงวด 9 เดือนปี 2561 สิ้นสุด 30 กันยายน 2561**

หน่วย: ล้านบาท

ช่องทางการขาย	ม.ค.-ก.ย. 2561	ม.ค.-ก.ย. 2560	เปลี่ยนแปลง (%)
ช่องทางค้าปลีก	227.73	236.01	(3.51)
ช่องทางการขายลูกค้าองค์กร	55.33	56.48	(2.04)
ช่องทางการส่งออก	131.90	110.15	19.75
ช่องทางงานบริการ	46.76	37.31	25.33
อื่นๆ	4.83	12.32	(60.80)
รวมรายได้	466.55	452.27	3.16

**กลุ่มธุรกิจตลาดค้าปลีก (Retail Market)**

ช่องทางค้าปลีกของบริษัทประกอบด้วย การขายผ่านห้างโมเดิร์นเทรด ตัวแทนจำหน่าย ออนไลน์ และบูทขายสินค้า เมื่อเปรียบเทียบช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 ช่องทางค้าปลีกมียอดขายงวด 9 เดือนของปี 2561 ลดลงในอัตรา

3.51% สืบเนื่องมาจากสภาพอากาศที่เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อความต้องการของผู้บริโภครายย่อย กลุ่มธุรกิจค้าปลีกมีเพียงการขายออนไลน์ที่มียอดขายเพิ่มขึ้น โดยยอดขายออนไลน์งวด 9 เดือนของปี 2561 เท่ากับ 28.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.24 ล้านบาท หรือ 47.99% จากยอดขาย 19.25 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560

สำหรับช่องทางโมเดิร์นเทรดนั้น บริษัทได้ปรับเปลี่ยนการบริหารจัดการช่องทางโดยเน้น Market Stability ที่อาศัยการเพิ่มสินค้าอื่นที่สามารถทำยอดขายได้ต่อเนื่องตลอดทั้งปี ได้แก่ ตู้กดน้ำดื่ม ซึ่งได้ออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2561 ที่ผ่านมา

## กลุ่มธุรกิจตลาดลูกค้าองค์กร (Corporate Market)

ส่วนช่องทางการขายลูกค้าองค์กรนั้น เมื่อเปรียบเทียบช่วงเวลาเดียวกันมียอดขายใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปตาม Sales Cycle ปกติตลอดทั้งปี ทั้งนี้ยอดขายยังไม่เติบโตตามที่บริษัทคาดหวังเนื่องจากฐานการตลาดที่มียังมีปริมาณไม่มากนัก

สำหรับช่องทางนี้บริษัทมุ่งเน้นการสร้างฐานการตลาดอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทยังเชื่อมั่นว่าช่องทางนี้มีโอกาสเติบโตได้ในอนาคต

## กลุ่มธุรกิจส่งออก (Export)

ยอดขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 บริษัทจึงได้ประเมินสถานการณ์และปรับกลยุทธ์การขายโดยสรรหาเพิ่มเติมจากทวีป/ซีกโลกอื่น เช่น ประเทศนิวซีแลนด์ ประเทศเม็กซิโก และประเทศแคนาดา จึงทำให้ยอดขายงวด 9 เดือนของปี 2561 เท่ากับ 131.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.75 ล้านบาท หรือคิดเป็น 19.75% ของยอดขายช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 ที่มียอดขาย 110.15 ล้านบาท

## **การวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบประมาณการ**

ตั้งแต่ช่วงเดือนตุลาคมของปี 2560 บริษัทได้กำหนดเป้าหมายทางธุรกิจเป็นรายได้ของกลุ่มธุรกิจ (บริษัทและบริษัทย่อย) สำหรับปี 2561 โดยบริษัทคาดหวังการเติบโตราว 25% เมื่อเทียบกับปี 2560 และได้แบ่งสัดส่วนยอดขายของช่องทางหลัก ได้แก่ ช่องทางค้าปลีก 50% ช่องทางการขายลูกค้าองค์กร 20% และช่องทางการส่งออก 30% ซึ่งยอดขายงวด 9 เดือนของปี 2561 ภาพรวมเติบโตมีเพียง 3.16% มีสัดส่วนตามยอดขาย ดังนี้ ช่องทางค้าปลีก 48.81% ช่องทางการขายลูกค้าองค์กร 11.86% และช่องทางการส่งออก 28.27% โดยมีรายได้จากจากงานเช่า งานบริการ และอื่นๆ อีก 11.06%

ช่องทางการขายลูกค้าองค์กรนั้น เป็นการขายรูปแบบ Business-to-Business ที่มีระยะเวลา Sales Cycle นาน ดังนั้นช่วงตั้งแต่ต้นปียังคงหาฐานลูกค้าเพิ่มเข้ามาในช่องทางอย่างต่อเนื่องแต่ทั้งนี้ฐานลูกค้ายังคงไม่เพียงพอต่อการบรรลุเป้าหมาย บริษัทจึงมีแนวทางการเน้นให้เกิดยอดขายในระยะเวลานั้น โดยเน้นรายได้จากงานบริการซึ่งเป็นงานบริการซ่อมบำรุงสินค้า และธุรกิจงานเช่า

แม้ยอดขายภาพรวมงวด 9 เดือนของปี 2561 เท่ากับ 466.55 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นเพียง 3.16% จากยอดขาย 452.27 ล้านบาทของช่วงเวลาเดียวกันในปี 2560 ตามกลยุทธ์ภาพรวมที่ปรับเปลี่ยนเป็น Market Stability เท่านั้น และมุ่งเน้นด้านการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง

**ฐานะทางการเงิน**

**ตาราง 3 : ข้อมูลสรุปงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ 30 กันยายน 2561**

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม			
	30 ก.ย 2561	31 ธ.ค 2560	+ / (-)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13.30	10.87	2.43	22.36
เงินลงทุนระยะสั้น	-	0.12	(0.12)	(100.00)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4.17	2.78	1.39	50.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการอื่น	94.34	123.01	(28.67)	(23.31)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	8.13	16.98	(8.85)	(52.12)
สินค้าคงเหลือ	173.90	230.14	(56.24)	(24.44)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	70.75	71.70	(0.95)	(1.32)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	0.22	2.83	(2.61)	(92.23)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	50.88	58.32	(7.44)	(12.76)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6.42	6.82	(0.40)	(5.87)
สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอตัดบัญชี	6.54	7.56	(1.02)	(13.49)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8.39	10.89	(2.50)	(22.96)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>437.04</b>	<b>542.02</b>	<b>(104.98)</b>	<b>(19.37)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	172.29	171.03	1.26	0.74
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.42	-	0.42	100.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการอื่น	55.45	73.88	(18.43)	(24.95)
ประมาณการรับประกันคุณภาพ	5.51	5.47	0.04	0.73
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ	-	0.02	(0.02)	100.00
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระ	2.39	2.67	(0.28)	(10.49)
เจ้าหนี้กรมสรรพากร	1.27	0.62	0.65	104.84
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	10.00	-	10.00	100.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.94	2.72	(1.78)	(65.44)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7.65	6.58	1.07	16.26
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>255.92</b>	<b>262.99</b>	<b>(7.07)</b>	<b>(2.69)</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	120.00	120.00	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	183.03	183.03	-	-
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	3.06	3.06	-	-
<b>กำไรสะสม</b>				
- จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	8.26	8.26	0.00	0.00
- ยังไม่ได้จัดสรร	(133.23)	(35.33)	97.90	277.10
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>181.12</b>	<b>279.03</b>	<b>(97.91)</b>	<b>(35.09)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>437.04</b>	<b>542.02</b>	<b>(104.94)</b>	<b>(19.36)</b>

## สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัท มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 437.04 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.37 เมื่อเทียบกับมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีมูลค่า 542.02 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดหลักประกอบด้วย

- เงินลงทุนระยะสั้น: ยอดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 0.12 ล้านบาท และไม่มียอดปรากฏ ณ วันสิ้นงวด 30 กันยายน 2561 เนื่องจากการลงทุนระยะสั้นดังกล่าวครบกำหนดเวลาไปแล้ว
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการอื่น: มูลค่า ณ วันสิ้นงวด 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 4.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.39 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 50 เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่า 2.78 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติ
- ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินนั้นไม่มีอัตราลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่า ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2560 ในอัตราร้อยละ 52.12 และร้อยละ 92.23 ตามลำดับนั้นเป็นรายการธุรกิจปกติในลักษณะการเช่าใช้งานระบบต่างๆ เช่น ระบบไอโซนเพื่อการประหยัดพลังงาน เป็นต้น
- สินค้าคงเหลือ: มูลค่า ณ วันสิ้นงวด 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 173.90 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 39.79 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมูลค่าลดลง 56.24 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีมูลค่าสินค้าคงเหลือ 230.14 ล้านบาท หรือ คิดเป็นลดลงร้อยละ 24.44 เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินการระบายสินค้าคงคลังรุ่นเก่าออกจำหน่าย

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 255.92 ล้านบาท เมื่อเทียบกับมูลค่าหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มียอดเท่ากับ 262.99 ล้านบาท บริษัท มียอดหนี้สินลดลง 7.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.69 ซึ่งรายละเอียดหลักประกอบด้วย

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน: เมื่อเทียบกับยอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 171.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.26 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.74 ซึ่งเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นนี้นำมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – กิจการอื่น: ยอดรวม 55.45 ล้านบาท ซึ่งลดลง 18.43 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 24.95 เมื่อเทียบกับยอดรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทได้ชำระเงินค่าสินค้าตามเงื่อนไขปกติทั้งในประเทศและต่างประเทศตามแผนซึ่งได้เตรียมการและดำเนินการตั้งแต่ช่วงปลายปี 2560 ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทไม่มีการส่งสินค้านำเข้ามาจำหน่ายเพิ่มเติมเว้นแต่สินค้าที่ไม่มีข้อจำกัดเรื่องฤดูกาล เช่น ตู๊กต่น้ำดื่ม ซึ่งมีปริมาณการส่งนำเข้าในขั้นต่ำเท่านั้น

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 181.12 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 41.44 ของสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าลดลงจากเดิมเท่ากับ 97.91 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 35.09 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 279.03 ล้านบาท ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานขาดทุนสำหรับรอบ 9 เดือนของปี 2561 (มกราคม-กันยายน 2561)



**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม		+ / (-)
	ม.ค - ก.ย 2561	ม.ค - ธ.ค 2560	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.19	1.51	(0.32)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.48	0.61	(0.13)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.98%	27.41%	(8.43)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(21.43%)	(9.92%)	(11.51)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(21.21%)	(9.66%)	(11.55)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ROE (%)	(54.05%)	(16.10)%	(37.95)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA (%)	(22.40%)	(8.29%)	(14.11)
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	0.94	0.47

**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

จากปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนของปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ลดลง 0.32 เท่าและ 0.13 เท่าตามลำดับเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วน ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2560 ทั้งนี้บริษัทยังมีสินค้าคงคลังมูลค่ารวม 173.90 ล้านบาทที่สามารถนำออกจำหน่ายผ่านช่องทางต่างๆ ได้ในอนาคต

**อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

จากผลการดำเนินงาน 9 เดือนของปี 2561 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ลดลงในอัตราร้อยละ 8.43, 11.51 และ 11.55 ตามลำดับ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ทั้งอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการปรับลดลง เนื่องจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2561 ไม่เป็นไปตามเป้าหมายและบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 97.90 ล้านบาท

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นงวด 9 เดือนของปี 2561 มีอัตรา 1.41 เท่าเป็นผลเกี่ยวเนื่องโดยตรงจากการที่บริษัทมีผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย



(นายณพชัย วีระมาน)  
กรรมการผู้จัดการ