



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax : (662) 238-4090

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในปี 2561 ที่ผ่านมา สถานการณ์เศรษฐกิจประเทศไทย ถือว่าอยู่ในทิศทางที่ฟื้นตัว เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกทั้งประเทศเศรษฐกิจหลัก และประเทศสำคัญในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนภาคการส่งออกของประเทศ อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจโลกยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนในระบบเศรษฐกิจและการเงินจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีน เสถียรภาพทางการเมืองของประเทศหลักในเขตภูมิภาคที่สำคัญ เช่น Brexit สถานการณ์ในอิตาลี และการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ ในขณะที่ยังมีประเด็นสำคัญที่บริษัท คาดการณ์ GDP จะเติบโตเล็กน้อยราว 1.1% เนื่องจากนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายอย่างมาก รวมถึงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในประเทศ เพื่อรองรับการแข่งขันโอลิมปิกในปี 2563

ในปี 2561 สถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยเฉพาะเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสถานะเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงแรงกดดันจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโลกโดยรวม ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐจึงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกับสกุลเงินอื่นๆ ทั่วโลก โดยอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอ้างอิงธนาคารแห่งประเทศไทยในปี 2561 อยู่ที่ 32.31 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับปี 2560 ที่ 33.94 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นอัตราแข็งค่าร้อยละ 4.80 อัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่องนี้ ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทโดยตรง เนื่องจากบริษัทขายสินค้าโดยการส่งออกเป็นหลักประมาณร้อยละ 98 ของรายได้รวม ดังจะเห็นได้จากกำไรสุทธิรวมจากการขายในปี 2561 ตามงบการเงินลดลง ที่มีมูลค่า 1,265.51 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอดขายในปี 2560 ที่มีมูลค่า 1,357.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 6.80 ในขณะที่บริษัทมียอดขายสินค้ารวมที่ปริมาณ 21,288 ตัน ลดลงเล็กน้อยจากปี 2560 ที่มีปริมาณยอดขาย 21,875 ตัน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.68 และด้วยสถานการณ์การปรับตัวสูงขึ้นของต้นทุนการผลิต อาทิเช่น การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิตามงบการเงินมูลค่า 97.48 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 39.23 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิมูลค่า 160.41 ล้านบาท ในปี 2560 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 ร้อยละ 19.48 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2560 ที่ร้อยละ 23.81 ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 7.70 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิในปี 2560 ที่ร้อยละ 11.81



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเฟนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

ผลการดำเนินงานของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญมากกว่าร้อยละ 20 โดยมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 39.23 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากปัจจัยหลักของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงปริมาณขายที่ลดลง นอกจากนี้ต้นทุนขายต่อหน่วยมีการปรับตัวสูงขึ้นจากปัจจัยการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น เช่นค่าแรงขั้นต่ำ และค่าน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก รวมถึงการที่ผลผลิตในฤดูกาลเพาะปลูกนี้มีปริมาณมากกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บสินค้าที่คลังสินค้าแช่เย็นภายนอกสูงขึ้น บริษัทจึงมีอัตรากำไรสุทธิลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทไม่มีรายการที่มีได้เกิดขึ้นประจำในงบการเงินประจำปี 2561

ในปีที่ผ่านมา บริษัทไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี มีเพียงการเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ที่มีผลบังคับใช้ แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่องบการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2562 ภาวะเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการบริโภคของตลาดแรงงานและนโยบายการเงินที่อยู่ในระดับผ่อนคลาย แต่การขยายตัวของเศรษฐกิจเริ่มสะท้อนถึงความไม่สอดคล้องกันในหลายภูมิภาคท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงด้านความผันผวนของระบบเศรษฐกิจและการเงินของโลก โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากสงครามการค้า ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวเกินคาด จากการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ที่ทำให้ต้นทุนในการระดมทุนสูงขึ้น ในขณะที่สภาพคล่องทยอยลดลงจากนโยบายการเงินที่เข้าสู่ภาวะปกติของธนาคารกลางหลักในหลายๆประเทศ และปัญหาในด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศทั่วโลก เช่น Brexit การเมืองในอิตาลี และการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ ในขณะที่ภาวะเศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจเติบโตแบบชะลอตัว เนื่องจากการปรับขึ้นภาษีการบริโภคจากร้อยละ 8 เป็นร้อยละ 10 ในเดือนตุลาคม 2562 นี้ ในขณะที่ประเทศไทยยังคงมีหนี้ครัวเรือนในระดับสูง รวมถึงแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินในประเทศได้ และความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งที่กำหนดนโยบายทางเศรษฐกิจของประเทศในระยะต่อไป นอกเหนือจากปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้นแล้ว ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2562 ได้แก่ ปัญหาการขาดแคลนแรงงานทั้งแรงงานภาคการเกษตรรวมถึงแรงงานต่างด้าว เป็นปัจจัยที่กดดันต้นทุนการผลิตของบริษัท และแนวโน้มในการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในเดือนเมษายน 2562 นี้ เช่นเดียวกับราคาน้ำมันที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่เติบโต อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เล็งเห็นถึงปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อในการดำเนินธุรกิจท่ามกลางสภาวะการณณ์นี้ และพยายามที่จะกำหนดนโยบายการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสถานการณ์เช่น นโยบายการบริหารจัดการต้นทุนที่ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่องโดยการปรับปรุงวิธีการและมาตรฐานการคัดเลือกเมล็ดพันธุ์ การปรับปรุงขั้นตอนการผลิตเพื่อลดปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายในการผลิต การศึกษาความต้องการสินค้าในตลาดใหม่ นอกเหนือจากคู่ค้าในปัจจุบัน และการดำเนินนโยบายศึกษาการลงทุนในต่างประเทศเพื่อเพิ่มพื้นที่เพาะปลูกและส่งเสริมการปลูกพืชเศรษฐกิจชนิดอื่นๆ เพื่อนำมาเป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้า รวมไปถึงการดำเนินการปรับปรุงนโยบายการติดตามอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด เพื่อใช้เครื่องมือทางการเงินเช่นสัญญาการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าได้อย่างเหมาะสมกับแนวโน้มสถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเฟนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

## สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

### โครงสร้างรายได้

#### 1. รายได้จากการขาย

แหล่งที่มาของรายได้หลักยังคงมาจากการขายสินค้าประเภทพืชผักแช่เยือกแข็ง เช่น ถั่วแระแช่แข็ง ถั่วแขกแช่แข็ง ข้าวโพดหวานแช่แข็ง ข้าวโพดฝักอ่อนแช่แข็ง และผักรวมแช่แข็ง โดยรายได้จากการขายตามงบการเงินจำแนกตามโครงสร้างการขายได้ดังนี้

รายได้	มูลค่า (ล้านบาท)			เพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ		
	2559	2560	2561	2559	2560	2561
รายได้จากการขายต่างประเทศ	1,434.39	1,322.71	1,238.32	2.35	(7.79)	(6.38)
รายได้จากการขายในประเทศ	31.11	35.18	27.19	68.25	13.08	(22.71)
รายได้รวมจากการขาย	1,465.50	1,357.89	1,265.51	3.21	(7.34)	(6.80)

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายรวม 1,265.51 ล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศคิดเป็นร้อยละ 2.15 ของรายได้รวม ลดลงเล็กน้อยจากสัดส่วนร้อยละ 2.59 เมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากมีปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าในประเทศลดลง และบริษัทมีรายได้จากการขายต่างประเทศในปี 2561 คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 97.85 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากอัตราส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศในปี 2560 ที่ร้อยละ 97.41

รายได้รวมจากการขายในปี 2561 มีมูลค่า 1,265.51 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้รวมจากการขายในปี 2560 ที่มีมูลค่า 1,357.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 6.80 อันเป็นผลมาจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอ้างอิงธนาคารแห่งประเทศไทยในปี 2561 ที่ 32.31 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งแข็งค่าขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2560 ที่ 33.94 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นอัตราแข็งค่าขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 4.80 รวมถึงการที่บริษัทมีปริมาณขายสินค้าที่ลดลงเมื่อเทียบกับปริมาณการขายสินค้าในปี 2560

#### 2. รายได้อื่น

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้อื่น 12.03 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเศษซากวัตถุดิบ เพิ่มขึ้นจากรายได้อื่นในปี 2560 ที่ 8.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.50 และบริษัทมีรายได้จากการลงทุน จำนวน 4.17 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้และตลาดการเงินที่มีความเสี่ยงต่ำ

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2561 มีมูลค่า 1,018.94 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.51 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีมูลค่า 1,034.56 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยดังนี้

- ปริมาณการขายสินค้าที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากช่วงปลายปี 2559 ถึงต้นปี 2560 มีคำสั่งซื้อเข้ามามากเป็นพิเศษ จากสภาพอากาศที่ผิดปกติในประเทศญี่ปุ่นซึ่งส่งผลกระทบต่อการผลิต



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรozenฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

ผลผลิตทางการเกษตรภายในประเทศญี่ปุ่น รวมถึงการชะลอตัวของการบริโภคภาคครัวเรือนในประเทศญี่ปุ่นในช่วงปีที่ผ่านมา

- อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2560 จากต้นทุนค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำตั้งแต่เดือนเมษายนที่ผ่านมา และต้นทุนค่าน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้น จากสถานการณ์ราคาน้ำมันโลกที่ราคาน้ำมันเริ่มมีการปรับตัวสูงขึ้น ในปีที่ผ่านมา รวมถึงต้นทุนที่เกิดจากการการฟลักซ์สินค้ากับคลังสินค้าแช่เย็นภายนอก จากการที่ผลผลิตในฤดูกาลเพาะปลูกนี้มีปริมาณมากกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจาก Yield จากการเพาะปลูกสูงขึ้น ประกอบกับการปิดปรับปรุงซ่อมแซมห้องเย็นคลังสินค้าบางส่วน

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2561 เท่ากับ 162.55 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2560 ที่ 175.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.16 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งในประเทศและค่าขนส่งออกซึ่งประกอบไปด้วยค่าจ้างรถขนส่งสินค้าไปยังท่าเรือเพื่อการส่งออก ค่าดำเนินการพิธีการทางศุลกากร และค่าขนส่งทางเรือที่ลดลงจากปริมาณขายที่ลดลง

### อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 ลดลงเป็นร้อยละ 19.48 จากร้อยละ 23.81 ในปี 2560 และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2560 ลดลงเป็นร้อยละ 9.44 จากร้อยละ 14.59 ในปี 2560 อันเป็นผลมาจากการแข็งค่าอย่างต่อเนื่องของค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และปริมาณการขายที่ลดลง ในขณะที่ราคาปัจจัยการผลิตปรับตัวสูงขึ้น เช่นการปรับค่าแรงขั้นต่ำสูงขึ้น ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว ต้นทุนค่าฟลักซ์สินค้าที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการปรับปรุงห้องเย็น ประกอบกับการที่ผลผลิตในฤดูกาลเพาะปลูกนี้มีปริมาณมากกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจาก Yield จากการเพาะปลูกสูงขึ้น อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเล็กน้อยจากปริมาณขายสินค้าที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

### กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2561 เท่ากับ 97.48 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 39.23 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิในปี 2560 ที่ 160.41 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนที่ร้อยละ 11.81 เป็นร้อยละ 7.70 ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงนี้เป็นผลมาจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่องในปี 2561 ซึ่งมีอัตราเฉลี่ยรายไตรมาสระหว่าง 31.54 – 32.97 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ รวมไปถึงปริมาณขายที่ลดลงในปี 2561 นอกจากนี้ ราคาปัจจัยการผลิตที่สำคัญเช่นค่าแรงขั้นต่ำ และราคาน้ำมันเชื้อเพลิง มีการปรับตัวสูงขึ้นในปีที่ผ่านมา โดยทางบริษัทได้พยายามบริหารจัดการต้นทุนจากการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านการปรับปรุงคุณภาพเมล็ดพันธุ์ พัฒนาประสิทธิภาพในการผลิต รวมถึงการดำเนินการปรับปรุงห้องเย็น เพื่อเพิ่มพื้นที่ในการจัดเก็บ และลดภาระค่าใช้จ่ายของบริษัท



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเฟนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

## ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	มูลค่า (ล้านบาท)			เพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ		
	2559	2560	2561	2559	2560	2561
รายได้จากการขาย	1,465.50	1,357.89	1,265.51	3.21	(7.34)	(6.80)
ต้นทุนขาย	1,062.17	1,034.56	1,018.94	(1.26)	(2.60)	(1.51)
กำไรขั้นต้น	403.33	323.33	246.57	17.20	(19.84)	(23.74)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	8.32	34.63	19.17	131.06	316.38	(44.64)
รายได้จากการลงทุน	5.23	6.62	4.17	(3.66)	26.56	(36.99)
รายได้อื่น	8.25	8.57	12.03	27.63	3.87	40.50
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	425.13	373.15	281.95	28.95	(12.23)	(24.44)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	181.28	175.07	162.55	1.81	(3.42)	(7.16)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษี	243.85	198.08	119.40	60.82	(18.77)	(39.72)
กำไรสุทธิ	196.38	160.41	97.48	64.25	(18.32)	(39.23)
กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม และ ค่าตัดจำหน่าย	283.10	241.90	163.11	39.82	(14.55)	(32.57)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	324.74	80.76	(66.08)	79.77	(75.87)	(181.82)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.52	0.42	0.26			
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.85	3.79	3.74			

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	11.78	13.44	12.94
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	7.98	7.68	5.45
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	27.52	23.81	19.48
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	16.64	14.59	9.44
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	13.40	11.81	7.70
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	13.94	11.01	6.80
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	12.64	10.05	6.22
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.10	0.09	0.09



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเฟนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax : (662) 238-4090

## ฐานะทางการเงินของบริษัท

### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มูลค่า 1,559.00 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์รวมในปีก่อนที่ 1,575.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.06 โดยมีปัจจัยหลักจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวในรูปแบบของเงินฝากประจำ จาก 556.94 ล้านบาท เป็น 312.45 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 43.90 เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องมาจากกำไรสุทธิในปี 2561 ที่ลดลงเนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานลดลง ประกอบกับการที่บริษัทมีการรับซื้อวัตถุดิบในปริมาณที่สูงขึ้น จากการที่ผลผลิตในฤดูกาลเพาะปลูกนี้มีปริมาณมากกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจาก Yield จากการเพาะปลูกสูงขึ้น ทำให้บริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นจาก 433.55 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 613.17 ล้านบาท ในปี 2561 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.43 สอดคล้องกับรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสดที่ลดลง

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ในปี 2561 มูลค่า 139.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นในปี 2560 ที่มีมูลค่า 80.57 ล้านบาท โดยมีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระมูลค่า 70.15 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.73 ของลูกหนี้การค้ารวม 105.13 ล้านบาท โดยบริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อลูกหนี้สงสัยจะสูญไว้เท่ากับจำนวนที่คาดว่าจะเรียกเก็บจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และฐานะของลูกหนี้ในปัจจุบัน ในปีที่ผ่านมาลูกหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทสามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดระยะเวลา

### หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มูลค่า 134.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 131.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.80 เนื่องมาจากบริษัทมีภาษีค้างจ่ายลดลงจากปีก่อนซึ่งมีมูลค่า 11.85 ล้านบาท เทียบกับภาษีค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีมูลค่า 7.76 ล้านบาท โดยมีปัจจัยจากกำไรสุทธิที่ลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีภาระผูกพันด้านหนี้สินนอกเหนือจากภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ ประกอบไปด้วย

- สัญญาซื้อลิขสิทธิ์การใช้โปรแกรมและว่าจ้างที่ปรึกษาในการออกแบบระบบดังกล่าวประมาณ 1.0 ล้านบาท
- สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินในการลงทุนในประเทศเมียนมาร์ โดยมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายเงินตามสัญญาเป็นจำนวนเงินประมาณ 0.3 ล้านบาท
- บริษัทมีหนี้สินที่อาจจะเกิดจากการที่ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันบริษัทต่อหน่วยงานราชการเป็นจำนวนเงินประมาณ 11.0 ล้านบาท



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรozenฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

บริษัทสามารถชำระหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงินและจากภาระผูกพันดังกล่าวได้เนื่องจากการมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยในปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 12.94 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว 5.45 เท่า จากปริมาณสินทรัพย์หมุนเวียนที่ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสินค้าคงเหลือรวมถึงเงินสดและเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทไม่มีข้อพิพาท หรือการถูกฟ้องร้องที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,424.71 ล้านบาท ลดลงจาก 1,443.79 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปี คิดเป็นลดลงร้อยละ 1.32 โดยบริษัทมีผลกำไรสะสมในส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงจาก 956.53 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 937.45 ล้านบาทในปี 2561 คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 1.99 อันเนื่องมาจากบริษัทมีผลประกอบการที่ลดลงจากปีก่อน

#### กระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานในปี 2561 จำนวน 66.08 ล้านบาท เทียบกับกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 80.99 ล้านบาท อันเนื่องมาจากปริมาณเงินสดรับจากลูกค้าต่างประเทศที่ลดลงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐและปริมาณขายที่ลดลง รวมถึงการใช้เงินสดเพื่อซื้อวัตถุดิบจากเกษตรกรในปริมาณที่สูงขึ้น จากการที่ผลผลิตในฤดูกาลเพาะปลูกนี้มีปริมาณมากกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจาก Yield จากการเพาะปลูกสูงขึ้น โดยบริษัทมีการใช้เงินสดเพื่อปรับปรุงและซ่อมแซมอาคารและเครื่องมือเครื่องจักรมูลค่า 68.23 ล้านบาท และใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลประจำปี และเงินปันผลระหว่างกาลรวม 114.28 ล้านบาท

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2561 ที่ 12.94 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 13.44 เท่าในปีก่อน โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งมีอัตราส่วนร้อยละ 68.84 ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพียงร้อยละ 5.32 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า และไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทจึงถือได้ว่ามีสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี 2561 โดยบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 เท่ากับ 0.09 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2560



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเฟดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

## ตารางสรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	มูลค่า (ล้านบาท)			เพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ			สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม		
	2559	2560	2561	2559	2560	2561	2559	2560	2561
สินทรัพย์หมุนเวียน									
เงินสดและเงินลงทุน	755.81	556.94	312.45	35.02	(26.31)	(43.90)	46.73	35.35	20.24
ลูกหนี้รวม	118.24	124.26	147.54	(11.99)	5.09	18.74	7.31	7.89	9.46
สินค้าคงเหลือ	345.07	433.55	613.17	(23.64)	25.64	41.43	21.33	27.52	39.33
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,219.12	1,114.75	1,073.17	6.38	(8.56)	(3.73)	75.37	70.75	68.84
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน									
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	330.29	352.72	379.02	7.97	6.79	7.46	20.42	22.39	24.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	68.10	108.22	106.81	85.48	58.91	(1.30)	4.21	6.87	6.85
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	398.39	460.94	485.83	16.28	15.70	5.40	24.63	29.25	31.16
สินทรัพย์รวม	1,617.52	1,575.69	1,559.00	8.66	(2.59)	(1.06)	100.00	100.00	100.00
หนี้สินหมุนเวียน	103.52	82.97	82.96	4.83	(19.85)	(0.01)	6.40	5.27	5.32
หนี้สินไม่หมุนเวียน	44.91	48.94	51.33	9.71	8.97	4.89	2.78	3.11	3.29
หนี้สินรวม	148.43	131.91	134.29	6.26	(11.13)	1.80	9.18	8.37	8.61
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,469.09	1,443.79	1,424.71	8.91	(1.72)	(1.32)	90.82	91.63	91.39

ลงชื่อ

(นายอังกูร พลพัฒน์พงศ์)

กรรมการผู้จัดการ

