

ที่ 020/2563

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2563

เรื่อง นำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปีงบประมาณสามเดือนและงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 ของบริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปีงบประมาณสามเดือนและงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน) ("TWPC") ขอ นำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปีงบประมาณสามเดือนและงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 มายังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเผยแพร่แก่ประชาชนทั่วไป

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางอรอนงค์ วิชชุชาญ)

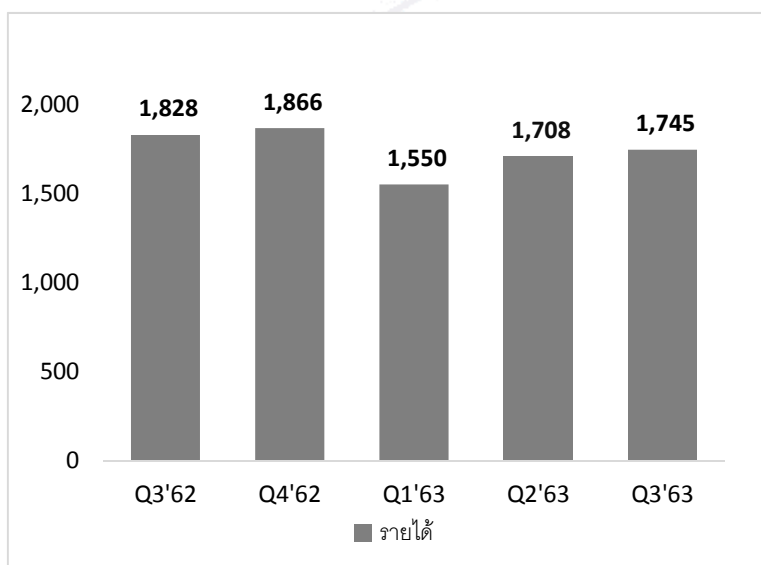
Group Chief Financial Officer



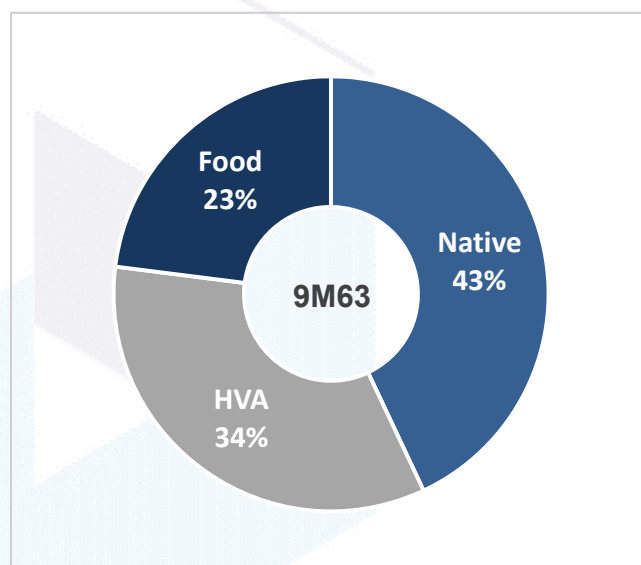
บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
สำหรับงวดสามเดือน และเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

รายได้รายไตรมาส (ล้านบาท)



ยอดขายแยกตามธุรกิจ



สรุปรายได้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2563

ยอดขายไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังจำนวน 766 ล้านบาท หรือร้อยละ 44 รายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังมูลค่าเพิ่ม (HVA) จำนวน 614 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 และ

รายได้จากธุรกิจอาหารจำนวน 365 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 รวมเป็นยอดขายทั้งหมด 1,745 ล้านบาท ซึ่งลดลง 83 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ยอดขายรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2563 จำนวน 5,003 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา จำนวน 454 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 เนื่องจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) ซึ่งทำให้ยอดขายกลุ่มธุรกิจแป้งมันสำปะหลังลดลงร้อยละ 12 โดยเฉพาะยอดขายจากการส่งออกไปประเทศจีน ซึ่งเป็นประเทศแรกที่ตรวจพบการแพร่ระบาด รวมถึงมาตรการต่างๆ ที่ออกมาเพื่อปิดการเดินทางเข้าออก ในขณะที่ยอดขายกลุ่มธุรกิจอาหารยังสามารถเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เป็นจำนวน 70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สวนทางกับสถานะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มหดตัวในปี 2563

ยอดขายที่ลดลงดังกล่าวทำให้กำไรขั้นต้นในเก้าเดือนแรกของปี 2563 จำนวน 804 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562 จำนวน 81 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ถึงแม้กำไรขั้นต้นจะลดลงตามยอดขายที่ลดลงตามที่ได้กล่าวไปแล้วก็ตาม แต่อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2563

จำนวนร้อยละ 16 ยังคงอยู่ในระดับเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายจากธุรกิจอาหาร ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง และเป็นผลมาจากในปี 2562 บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายจากภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานค่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทเพิ่มจำนวนระยะเวลาที่จ่ายชดเชยพนักงานตามที่กฎหมายกำหนด ในการคำนวณค่าใช้จ่ายจากภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานในปี 2562 ทำให้ต้นทุนในปี 2562 สูงขึ้นจากการปรับปรุงดังกล่าว

สำหรับสถานการณ์ COVID-19 ถือเป็นผลกระทบในระยะสั้นต่อทั้งภาคเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรมทั่วโลกอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ คาดว่าจะคลี่คลายลงได้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ดังนั้นบริษัทฯ มั่นใจว่ายังคงรักษาการเติบโตของรายได้ในปีนี้ได้อย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานแยกตามหน่วยธุรกิจดังต่อไปนี้

	3Q'62	3Q'63	3Q63 VS 3Q62	YTD Sep 62	YTD Sep 63	YoY	2Q'63	QoQ
รายได้จากการขาย	1,828	1,745	(5%)	5,457	5,003	(8%)	1,708	2%
ต้นทุนขาย	1,573	1,541	(2%)	4,572	4,199	(8%)	1,442	7%
กำไรขั้นต้น	255	204	(20%)	885	804	(9%)	266	(23%)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	265	259	(2%)	811	810	0%	282	(8%)
รายได้อื่นๆ*	12	18	50%	45	92	104%	17	6%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้และต้นทุนทางการเงิน	2	(37)	(1,950%)	119	86	(28%)	1	(3,800%)
ต้นทุนทางการเงิน	14	17	21%	34	52	53%	21	(19%)
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	(12)	(54)	(350%)	85	34	(60%)	(20)	(170%)
ภาษีเงินได้	(2)	(5)	150%	30	9	(70%)	(5)	0%
กำไรสุทธิ	(10)	(49)	(390%)	55	25	(55%)	(15)	(227%)
กำไรต่อหุ้น	(0.02)	(0.05)	(150%)	0.04	0.03	(25%)	(0.01)	400%
FX: USD/THB	30.7	31.3	2%	31.3	31.5	1%	31.8	(2%)
อัตรากำไรขั้นต้น	14%	12%	(2%)	16%	16%	0%	16%	(4%)
%ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	14%	15%	1%	15%	16%	1%	17%	(2%)
อัตรากำไรสุทธิ	(1%)	(3%)	(2%)	1%	0%	(1%)	(1%)	(2%)

*รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสุทธิตกกับกำไรขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานแยกตามหน่วยธุรกิจดังต่อไปนี้

รายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง

ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ยอดขายจากธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง (Native) จำนวน 766 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 และธุรกิจแป้งมันสำปะหลังมูลค่าเพิ่ม (HVA) จำนวน 614 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

สำหรับในช่วงเก้าเดือนแรกของของปี 2563 ยอดขายจากธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง จำนวน 2,173 ล้านบาท และธุรกิจแป้งมันสำปะหลังมูลค่าเพิ่ม

(HVA) จำนวน 1,685 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 และร้อยละ 16 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

จะเห็นได้ว่า แม้ว่ายอดขายจากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังในไตรมาส 3 ปีปัจจุบันจะเริ่มฟื้นตัว แต่ยอดขายจากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังมูลค่าเพิ่มและยอดขายรายเก้าเดือนลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลกระทบจากการชะลอการส่งออกต่างประเทศ เนื่องจากมาตรการต่างๆ ที่ออกมา



เพื่อใช้ในการควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 เช่นการปิดท่าเรือสินค้าโดยเฉพาะประเทศจีน ในช่วงปลายไตรมาสที่ 1 และต้นไตรมาสที่ 2 นอกจากนี้ลูกค้าส่งออกในประเทศอื่นๆ ยังได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ COVID-19 อยู่ ส่งผลให้คำสั่งซื้อแป้งมันสำปะหลังในต่างประเทศมีการชะลอลง

โดยบริษัทฯ ยังเชื่อมั่นว่าผลกระทบจาก COVID-19 เป็นผลกระทบในระยะสั้น จากตัวเลขปริมาณ

รายได้จากธุรกิจอาหาร

บริษัทฯ ยังคงเป็นหนึ่งในผู้นำตลาดผลิตภัณฑ์วุ้นเส้นและเส้นก๋วยเตี๋ยว และเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในช่องทางการขายที่สำคัญ รวมถึงการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ สู่ผู้บริโภค ตลาดในประเทศเป็นตลาดหลักของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ของบริษัท โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ยอดขายในประเทศคิดเป็นร้อยละ 84 ในขณะที่ยอดขายจากการส่งออกไปขายในต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 16 ของยอดขายทั้งหมดในธุรกิจอาหาร

โดยในปี 2563 บริษัทฯ มียอดขายจากธุรกิจอาหารตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

ยอดขายรวมจากธุรกิจอาหารในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 จำนวน 356 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับยอดขายในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา

การส่งออกแป้งมันสำปะหลังในไตรมาสที่ 3 เริ่มฟื้นตัวกลับมาใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ที่มา : กรมศุลกากร) และคาดว่าจะสถานการณ์จะสามารถกลับมาสู่สภาวะปกติในไตรมาสที่ 4 โดยปริมาณการส่งออกสินค้าจะเริ่มกลับมาหนาแน่นครอบคลุมปริมาณการขายที่ชะลอลงเนื่องจากสถานการณ์โควิดในช่วงต้นปีได้ สอดคล้องกับความต้องการแป้งมันในตลาดโลกที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ยอดขายรวมจากธุรกิจอาหารในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2563 จำนวน 1,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

โดยยอดขายผลิตภัณฑ์วุ้นเส้นเพิ่มขึ้นในทั้งช่องทาง ส่งออก และหน่วยรถยนต์ ร้อยละ 99 และร้อยละ 23 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มสินค้ารูปแบบใหม่ที่มีคุณภาพและตอบโจทย์คนรักสุขภาพ รวมถึงผลบวกจากการกักตุนสินค้าของผู้บริโภคที่มีความกังวลใจจากการประกาศเคอร์ฟิวในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ถึงแม้ว่าการค้าขายบริเวณชายแดนลดลงจากการสั่งปิดจุดผ่านแดน

ยอดขายจากการส่งออกผลิตภัณฑ์ในธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้น 46 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์ก๋วยเตี๋ยวซึ่งเติบโตถึงร้อยละ 77 เมื่อ

เทียบกับปีที่ผ่านมา โดยปริมาณที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากลูกค้าในประเทศสหภาพยุโรป และจีน

กำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2563 จำนวน 204 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ลดลงร้อยละ 2 จากในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2562 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจแป้งมันสำปะหลังซึ่งได้รับผลกระทบของการแข่งขันด้านราคาโดยเฉพาะในประเทศจีน ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 5 ประกอบกับปริมาณขายของแป้งมูลค่าเพิ่มที่ลดลง

ในสถานการณ์ปัจจุบัน บริษัทยังมีอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2563 จำนวน 804 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2563 จำนวน 259 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้ว่า จะยังคงมีค่าใช้จ่ายเนื่องจากสถานการณ์โควิด ในช่วงไตรมาสนี้ ประมาณ 3 ล้านบาท เช่น ค่าเช่าคลังสินค้าสำรอง และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการป้องกันและกำจัดไวรัส เป็นต้น และค่าใช้จ่ายใน

ถึงแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจแป้งจะลดลงจากปีก่อนประมาณร้อยละ 2 จากผลกระทบของการแข่งขันด้านราคาและการลดลงของปริมาณขายของแป้งมันสำปะหลังมูลค่าเพิ่ม แต่การเติบโตของธุรกิจอาหารซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ประกอบกับในไตรมาส 2 ปี 2562 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ตามกฎหมายแรงงานใหม่ที่มีผลบังคับใช้ในปี 2562 จำนวน 32 ล้านบาทในต้นทุนขาย ทำให้ในภาพรวมบริษัทยังคงมีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับเดียวกับปีก่อน

การขายและการบริหารสำหรับช่วงไตรมาส 3 ประมาณ 3 ล้านบาท ของบริษัทย่อยที่ได้เข้าซื้อกิจการตั้งแต่ไตรมาส 1 ปีนี้ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้หักกลับกับค่าขนส่งที่ลดลงตามปริมาณขายที่ลดลง ประกอบกับทางบริษัทยังคงชะลอค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารบางส่วน



ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2563 จำนวน 810 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับเก้าเดือนมีรายการพิเศษจากผลกระทบของโควิดซึ่งประกอบด้วยรายการสำรองการด้อยค่าของเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 10 ล้านบาทและค่าใช้จ่าย เนื่องจากสถานการณ์โควิด ประมาณ 17 ล้านบาท เช่น ค่าประกันภัยโควิดให้แก่พนักงาน อุปกรณ์ป้องกันสำหรับพนักงานและการพ่นยา กำจัดไวรัสที่สำนักงานและโรงงาน, ค่าคลังสินค้า

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2563 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นจำนวน 41 ล้านบาท ขาดทุนมากขึ้น 23 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้และกำไรขั้นต้นที่ลดลงสุทธิกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นประมาณ 6 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุนที่เป็นของผู้ถือหุ้นรายย่อยเพิ่มขึ้นประมาณ 15 ล้านบาท

ในขณะที่ผลการดำเนินงานในเก้าเดือนแรกของปี 2563 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่

สำรอง, ค่าใช้จ่ายท่าเรือสำหรับของที่ตกค้างที่ท่าเรือในสถานการณ์โควิด, ค่าขนส่งสินค้ามาเก็บไว้ในคลังสินค้าของบริษัทฯ เข้าไว้ชั่วคราวใกล้ท่าเรือ เป็นต้น บวกกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทลูกใหม่ประมาณ 9 ล้านบาท

ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้นได้หักกลับกับค่าขนส่งปกติที่ลดลงตามปริมาณการขายและการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 20 ล้านบาท และบริษัทได้ทบทวนเพื่อลดทอน หรือชะลอค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางส่วน

เป็นของผู้ถือหุ้นจำนวน 29 ล้านบาท ลดลง 5 ล้านบาทหรือร้อยละ 14 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้และกำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากเหตุผลที่กล่าวข้างต้น หักกลับกับการลดลงของผลกระทบครั้งเดียวของรายการสำรองผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อปีก่อน 53 ล้านบาท กำไรจากการซื้อธุรกิจ 25 ล้านบาท กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์ 18 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท

บทวิเคราะห์กระแสเงินสด

ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2563 เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน จำนวน 563 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 189 ล้านบาท หรือร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากปริมาณการส่งออกเริ่มฟื้นตัวจากผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ในช่วงครึ่งปีแรก

โดยบริษัทฯ คาดว่าไตรมาสที่ 4 การส่งออกสินค้ามีความคล่องตัวมากขึ้น ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีกระแส

เงินสดเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เงินสด ณ สิ้นงวดบัญชีของบริษัทฯ มีจำนวนเพียงพอสำหรับการลงทุนขยายงานและโครงการต่างๆ ในอนาคต

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ ได้รับผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่บริษัทฯ ยังคงความสามารถในการรักษาเงินสดจากการดำเนินงานให้เป็นบวกได้