



ที่ TOA 04/2560

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2560

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอแจ้งคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ดังนี้

**คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน  
สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560**

**ผลการดำเนินงาน**

**รายได้จากการขาย**

สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 12,188.8 ล้านบาท และ 11,457.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลง 731.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 6.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารที่ลดลง เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงของผลิตภัณฑ์เกรตปานกลางถึงเกรตอีโคโนมี อันเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงชะลอตัวต่อเนื่องจากปี 2559 ประกอบกับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นที่ลดลง ทั้งนี้ หากพิจารณาในด้านของช่องทางทางการจัดจำหน่าย รายได้จากการขายที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายในช่องทางผู้ค้าปลีกซึ่งลดลง โดยบางส่วนถูกชดเชยด้วยรายได้จากการขายในช่องทางอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น โดยหลักเป็นผลจากลูกค้าโครงการที่ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ที่มีจำนวนมากขึ้น รวมทั้งรายได้จากการขายจากช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ที่เพิ่มขึ้น และหากพิจารณาจากลูกค้าตามสถานที่ตั้งของลูกค้า รายได้จากการขายลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าให้ลูกค้าในประเทศที่ลดลง ประกอบกับรายได้จากการขายในต่างประเทศที่ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายในประเทศเวียดนามที่ลดลง เนื่องจากการที่รัฐบาลเวียดนามกำหนดให้ผู้ประกอบการในประเทศเวียดนามดำเนินการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่มทุกรายในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 จึงทำให้ผู้ค้าปลีกจำนวนหนึ่งในประเทศเวียดนามชะลอการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ จนกว่าจะดำเนินการดังกล่าวเสร็จสิ้น โดยรายได้จากการขายของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้



โครงสร้างรายได้ แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์	สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร	8,489.0	69.6	7,822.6	68.3
ผลิตภัณฑ์เกรดพรีเมียม	3,527.6	28.9	3,352.0	29.3
ผลิตภัณฑ์เกรดปานกลางถึงเกรดอีโคโนมี	4,400.6	36.1	3,961.5	34.6
ผลิตภัณฑ์สีทาอาคารอื่น <sup>(1)</sup>	560.8	4.6	509.1	4.4
ผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น	3,317.6	27.2	3,224.1	28.1
ผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวสำหรับงานไม้	1,026.9	8.4	962.7	8.4
ผลิตภัณฑ์เคมีก่อสร้าง	461.8	3.8	499.9	4.4
ผลิตภัณฑ์ที่มีความทนทานสูง (Heavy-Duty Coating)	352.0	2.9	358.6	3.1
ผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ <sup>(2)</sup>	1,349.7	11.1	1,285.5	11.2
ผลิตภัณฑ์ที่นอกเหนือจากสีทาอาคารอื่น <sup>(3)</sup>	127.2	1.0	117.4	1.0
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ <sup>(4)</sup>	382.2	3.2	410.8	3.6
รายได้จากการขาย	12,188.8	100.0	11,457.5	100.0

- หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> “ผลิตภัณฑ์สีทาอาคารอื่น” ประกอบด้วยรายได้จากการขายแม่สีที่ใช้กับเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) รวมทั้งทินเนอร์สำหรับใช้กับสีทาอาคารซึ่งเป็นตัวทำละลายที่ใช้เพื่อให้สีเจือจางลงหรือง่ายต่อการใช้งานหรือใช้ทำความสะอาดและอุปกรณ์ใช้งาน
- <sup>(2)</sup> “ผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์” ประกอบด้วยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ เครื่องมือไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าเชลล์ (Shell) และผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าเชนไดรต์ (Chaindrite)
- <sup>(3)</sup> “ผลิตภัณฑ์ที่นอกเหนือจากสีทาอาคารอื่น” ประกอบด้วยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีตกแต่งพิเศษ และเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine)
- <sup>(4)</sup> “ผลิตภัณฑ์อื่นๆ” ประกอบด้วยรายการขายผลิตภัณฑ์บางประเภทให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เช่น วัสดุดิบ และวัสดุบดกึ่งสำเร็จรูป

โครงสร้างรายได้ แบ่งตามช่องทางการจัดจำหน่าย	สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผู้ค้าปลีก	9,309.6	76.4	8,402.2	73.3
ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade)	1,646.3	13.5	1,725.9	15.1
ช่องทางอื่นๆ <sup>(1)</sup>	1,232.9	10.1	1,329.4	11.6
รายได้จากการขาย	12,188.8	100.0	11,457.5	100.0

- หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> “ช่องทางอื่นๆ” โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากการขายซึ่งมาจากการจัดจำหน่ายให้แก่โครงการ การส่งออก การจัดจำหน่ายให้กับกลุ่มกิจการภายใต้การปรับโครงสร้าง และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ



โครงสร้างรายได้ แบ่งตามสถานที่ตั้งของลูกค้า	สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประเทศไทย	10,755.5	88.2	10,049.6	87.7
ต่างประเทศ	1,433.3	11.8	1,407.9	12.3
ประเทศเวียดนาม	859.8	7.1	800.9	7.0
ประเทศอื่น <sup>(1)</sup>	573.5	4.7	607.0	5.3
รายได้จากการขาย	12,188.8	100.0	11,457.5	100.0

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> “ประเทศอื่น” โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ประเทศมาเลเซีย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศเมียนมาร์ และประเทศกัมพูชา

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 42.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.6 จาก 7,492.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 เป็น 7,535.5 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนขายของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนขาย	สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนวัตถุดิบ	4,953.2	66.1	5,021.7	66.6
ต้นทุนบรรจุภัณฑ์	838.2	11.2	778.3	10.3
ต้นทุนแรงงาน	422.4	5.6	424.5	5.6
ค่าเสียหายการผลิต <sup>(1)</sup>	273.8	3.7	255.1	3.4
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	141.5	1.9	147.5	2.0
ต้นทุนสินค้าซื้อขายไป	863.6	11.5	908.4	12.1
รวมต้นทุนขาย	7,492.7	100.0	7,535.5	100.0

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> ค่าเสียหายการผลิต โดยหลักประกอบด้วย ค่าสาธารณูปโภค ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ค่าเช่า ค่าจ้างผลิต เช่น ค่าจ้างการใช้เครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) ซึ่งจ่ายให้ร้านค้าปลีกเพื่อผสมสีให้กับลูกค้าโครงการ และค่าจ้างบริการกับบุคคลภายนอก เช่น ค่าบริการการรักษาความปลอดภัยโรงงาน เป็นต้น

### กำไรขั้นต้น

สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 และ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 4,696.1 ล้านบาท และ 3,922.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 38.5 และ ร้อยละ 34.2 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง โดยหลักจากราคาเฉลี่ยของวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น



### ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายรวมเพิ่มขึ้น 91.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.5 จาก 1,415.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 เป็น 1,507.2 ล้านบาทสำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานขายที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนพนักงานแนะนำผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น การปรับเงินเดือนประจำปี และการจัดกลุ่มพนักงานบริหารบางส่วนมายังส่วนงานสนับสนุนการขายและค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นจากค่าเช่ารถสำหรับพนักงานขาย ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยค่าโฆษณาที่ลดลงจากการมุ่งเน้นในการบริหารจัดการค่าโฆษณาให้มีประสิทธิภาพด้วยการใช้สื่อโฆษณาที่หลากหลาย โดยมีรายละเอียดดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย	455.0	32.1	547.7	36.3
ค่าส่งเสริมการขาย <sup>(1)</sup>	147.1	10.4	166.0	11.0
ค่าโฆษณา <sup>(2)</sup>	332.6	23.5	273.0	18.1
ค่าขนส่ง	165.4	11.7	176.9	11.7
ค่าคอมมิชชั่นและเงินจูงใจ <sup>(3)</sup>	199.6	14.1	202.9	13.5
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	53.0	3.7	51.2	3.4
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ <sup>(4)</sup>	63.1	4.5	89.5	6.0
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขาย</b>	<b>1,415.8</b>	<b>100.0</b>	<b>1,507.2</b>	<b>100.0</b>

- หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> “ค่าส่งเสริมการขาย” โดยหลักประกอบด้วยค่าส่งเสริมการขาย เช่น ของสมนาคุณ หรือการจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขาย  
<sup>(2)</sup> “ค่าโฆษณา” คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการโฆษณาที่ใช้สนับสนุนและเพิ่มยอดขาย  
<sup>(3)</sup> “ค่าคอมมิชชั่นและเงินจูงใจ” คือ ค่าคอมมิชชั่นที่จ่ายให้พนักงานขายของบริษัทฯ เมื่อสามารถทำยอดขายได้ตามเป้าหมาย  
<sup>(4)</sup> “ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ” โดยหลักประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด และค่าเช่า

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมลดลง 75.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.8 จาก 959.3 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 เหลือ 884.2 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ลดลง เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญซึ่งส่งผลให้มูลค่าการตั้งสำรองหนี้สูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญมากกว่าปกติในรอบระยะเวลาบัญชี 2559 และค่าใช้จ่ายพนักงานบริหารที่ลดลงจากการจัดกลุ่มพนักงานบริหารบางส่วนไปยังส่วนงานสนับสนุนการขาย โดยมีรายละเอียดดังนี้



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงานบริหาร	475.5	49.6	433.9	49.1
ค่าเช่า	81.9	8.5	87.4	9.9
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด <sup>(1)</sup>	97.4	10.1	117.9	13.3
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	71.6	7.5	55.1	6.2
หนี้สูญ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	51.9	5.4	12.2	1.4
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ <sup>(2)</sup>	181.0	18.9	177.7	20.1
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม</b>	<b>959.3</b>	<b>100.0</b>	<b>884.2</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> “ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด” ประกอบด้วยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าภาษีโรงเรือนและที่ดิน และค่าธรรมเนียมต่างๆ

<sup>(2)</sup> “ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ” โดยหลักประกอบด้วย เงินบริจาค ค่าใช้จ่ายในการบริการ ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา และค่าสาธารณูปโภค

### กำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลา

บริษัทฯ มีกำไรสำหรับรอบระยะเวลาลดลง 755.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.9 จาก 1,993.0 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 เป็น 1,237.3 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ส่วนอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 16.1 สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 เป็นร้อยละ 10.7 สำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 โดยอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลง และราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

### ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 9,644.4 ล้านบาท และ 9,702.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า – กองทุนรวม ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 สินทรัพย์รวมไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 8,866.4 ล้านบาท และ 7,701.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 หนี้สินรวมของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงจากเงินปันผลค้างจ่าย การจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย



## ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 778.0 ล้านบาท และ 2,000.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีสาเหตุหลักมาจากทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มจาก 900.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 1,775.0 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เพื่อเตรียมความพร้อมในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และกำไรสะสมยังไม่จัดสรรที่เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

---

(นายจตุภัทร์ ตั้งคารวคุณ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

---

(นายพงษ์เชิด จามี่กรกุล)

กรรมการผู้จัดการใหญ่