



ที่ สจญ 030/2564

วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2564

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") และบริษัทย่อย ได้นำส่งงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2562 พร้อมชี้แจงผลประกอบการของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย สรุปได้ดังนี้

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

ในรอบปี 2563 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) ในประเทศไทย ส่งผลให้รัฐบาล ได้มี มาตรการต่างๆ ออกมาเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส นอกจากนี้ยังมีประกาศกรุงเทพมหานคร เรื่องสั่งปิดสถานที่เป็นการ ชั่วคราว ซึ่งรวมถึงร้านอาหารที่เปิดจำหน่ายเฉพาะการซื้อกลับบ้านเท่านั้น ส่งผลให้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการ ให้บริการ จำนวน 5,199 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 2,114 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.9 จากผลประกอบการของร้านอาหารและ ร้านเบเกอรี่ในประเทศและ ต่างประเทศ ที่บริษัทเปิดดำเนินการอยู่รวมทั้งสิ้น 518 สาขา

ด้านรายได้ธุรกิจร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ภายในประเทศ ลดลงร้อยละ 27.2 หรือ 1,649 ล้านบาท โดยยอดขายต่อร้านเดิม (Same-Store-Sales) ของร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ในประเทศภายใต้แบรนด์ S&P จำนวน 450 สาขา จากทั้งสิ้น 481 สาขา ลดลงร้อยละ 26.1 แต่ ยังคงมีการเพิ่มสาขาใหม่ในทำเลที่มีศักยภาพ จำนวน 15 สาขา ในปี 2563 มาสนับสนุนยอดขาย

ด้านรายได้จากธุรกิจขายส่งอาหารและเบเกอรี่ มีรายได้จากการขาย จำนวน 575 ล้านบาท ลดลง 193 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.2 เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในซูเปอร์มาร์เก็ตและห้างค้าปลีกจากผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมรับประทาน และ ช่องทางการจัดจำหน่ายฟู้ด เซอร์วิส ได้รับผลกระทบจากผลกระทบของการปิดสนามบินอย่างต่อเนื่อง

ส่วนธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ มีรายได้จากการขายและการบริการ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 257 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.5 โดยสาเหตุหลักมาจากการปิดร้านอาหารของสาขาในต่างประเทศชั่วคราว เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19)

รายได้จำแนกตามช่องทางการจัดจำหน่าย	ปี 2563		ปี 2562		เพิ่มขึ้น / (ลดลง) ร้อยละ
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	
ธุรกิจร้านอาหารและเบเกอรี่ในประเทศ	4,407	84.8	6,056	82.8	(27.2)
ธุรกิจขายส่งอาหารและเบเกอรี่	575	11.1	768	10.5	(25.2)
ธุรกิจร้านอาหารในต่างประเทศ	198	3.4	455	6.2	(56.5)
อื่น ๆ	19	0.4	33	0.5	(42.5)
<b>รวม</b>	<b>5,199</b>	<b>100.0</b>	<b>7,312</b>	<b>100.0</b>	<b>(28.9)</b>

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

ในปี 2563 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ตามงบการเงินรวมเป็นจำนวน 987 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 43.0 ซึ่ง มาจากผลกระทบจากการบังคับใช้มาตรฐานการบัญชี TFRS16. อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการจำนวน 3,106 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26.4 และคิดเป็นร้อยละ 59.7 ของรายได้จากการขาย ซึ่งสูงขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 2.0 เนื่องจาก ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการที่ลดลง ไม่เพียงพอ ที่จะชดเชยกับการลดลงของรายได้จากการขาย และแม้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้พยายามบริหารจัดการต้นทุนการผลิต และ ควบคุมการจัดซื้อวัตถุดิบให้เหมาะสม สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 1,799 ล้านบาท ลดลง 961 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.8 จากการดำเนินมาตรการการประหยัดค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดในทุกส่วนขององค์กร โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2563

นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการเปลี่ยนแปลงการบันทึกค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์สิทธิการใช้ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า เป็นผลให้บริษัทมีอัตราการทำกำไร EBITDA ต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.4 เป็นร้อยละ 18.7 อย่างมีสาระสำคัญ

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	12 เดือน ปี 2563	12 เดือน ปี 2562	เปลี่ยนแปลง บาท	%
EBITDA ตามงบการเงิน	987	691	296	43.0
อัตราการทำกำไร EBITDA ตามงบการเงินต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	18.7	9.4	-	9.3

### ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้นเท่ากับ 73 ล้านบาท ในปี 2563 ซึ่งเป็นในส่วนของดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากหนี้สินตามสัญญาเช่า เท่ากับ 67 ล้านบาท เนื่องจากมีการนำมาตราฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มาถือปฏิบัติใช้

### กำไรสุทธิ

จากปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น ในปี 2563 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 183 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 131 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.8 เป็นผลให้บริษัทมีอัตราการทำกำไรสุทธิต่อรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 4.3 เป็นร้อยละ 3.5

กำไรสุทธิ	12 เดือน ปี 2563	12 เดือน ปี 2562	เปลี่ยนแปลง บาท	%
กำไรสุทธิตามงบการเงิน	183	314	(131)	(41.8)
อัตราการทำกำไรสุทธิตามงบการเงินต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	3.5	4.3	-	(0.8)

### งบดุลและงบกระแสเงินสด

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 5,389 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,498 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2562 เกิดจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 109 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวนเพิ่มขึ้น จากสิ้นปีก่อนเท่ากับ 1,606 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจาก :

1. การลดลงของลูกหนี้การค้า จำนวน 86 ล้านบาท เป็นผลจาก ยอดขายที่ลดลงเป็นหลัก
2. การลดลงของสินค้าคงเหลือ จำนวน 76 ล้านบาท เป็นผลจาก การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือให้เหมาะสมกับ ยอดขาย และ สถานการณ์ตลาด
3. การลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 101 ล้านบาท จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่เกิดประโยชน์ และ ค่าเสื่อมราคาที่ลดลง
4. การลดลงของเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 60 ล้านบาท จากส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า
5. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงิน จำนวน 152 ล้านบาท จาก การซื้อเงินลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้
6. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,814 ล้านบาท จากการที่ บริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 ซึ่งจะมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินของปี 2563

บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,994 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้น 1,638 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 339 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวนเพิ่มขึ้น 1,299 ล้านบาท โดยมาจาก

1. การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนประเภทเจ้าหนี้การค้า จำนวน 186 ล้านบาท
2. การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 34 ล้านบาท
3. การลดลงของประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 47 ล้านบาท
4. การเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า จำนวน 1,857 ล้านบาท รวมส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี จากการที่บริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 141 ล้านบาท จาก 2,536 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 เป็น 2,395 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น จำนวน 280 ล้านบาท และ กำไรสำหรับปี 183 ล้านบาท

สำหรับปี 2020 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 955 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 304 ล้านบาท มาจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 253 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 63 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง จำนวน 69 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าลดลง จำนวน 93 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการกิจกรรมลงทุนจำนวน 344 ล้านบาท มาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า จำนวน 215 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสุทธิ จากการซื้อและขายเงินลงทุนชั่วคราว 150 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 697 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าและดอกเบี้ยของหนี้สินตามสัญญาเช่า จำนวน 432 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย จำนวน 280 ล้านบาท เงินสดจ่ายคืนจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากจากสถาบันการเงิน 34 ล้านบาท และ เงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากจากสถาบันการเงิน 55 ล้านบาท

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	12 เดือน ปี 2563	12 เดือน ปี 2562
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	40.3	42.3
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	3.5	4.3
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน (ร้อยละ)	6.3	7.9
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	7.5	12.3
สินทรัพย์หมุนเวียน ต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.2	1.7
อัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3	0.5

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 ลดลงจาก ร้อยละ 42.3 เป็นร้อยละ 40.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงของโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563 จากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 และลดลงตามการลดลงของรายได้ แม้ว่าจะมีความพยายามในการลดต้นทุนอย่างเคร่งครัดแล้วก็ตาม ส่งผลให้ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทตามงบการเงินลดลงจากร้อยละ 4.3 เป็น ร้อยละ 3.5

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบเต็มปี ลดลงจากร้อยละ 12.3 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 7.5 ซึ่งมีสาเหตุมาจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563 เช่นเดียวกัน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เปรียบเทียบเต็มปี ลดลงจากร้อยละ 7.9 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 6.3 ในปี 2563

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ที่ 1.2 เท่า จากปีก่อนที่ 1.7 เท่า เนื่องจากผลกระทบของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จากการบังคับใช้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.5 เท่า ณ สิ้นปี 2562 เป็น 1.3 เท่า ในปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก และส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงจากผลขาดทุนสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 รวมถึงผลกระทบจากการบังคับใช้ มาตรฐานการบัญชี TFRS16

จึงเรียนชี้แจงมาพร้อมนำส่งงบการเงิน เพื่อเผยแพร่แก่ผู้ลงทุนต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

(นายกำธร ศิลาอ่อน)

กรรมการผู้จัดการใหญ่สายการผลิตและการเงิน  
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)