

วันที่ 11 สิงหาคม 2560

บริษัท บางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมธุรกิจ

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 และครึ่งปีแรก ปี 2560

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่		
	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2559	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	2,093	1,854	13
ต้นทุนขาย	(1,697)	(1,580)	7
กำไรขั้นต้น	396	273	45
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(231)	(189)	22
กำไรจากการดำเนินงาน	165	84	97
รายได้อื่น	12	2	523
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	177	86	106
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(20)	(13)	53
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(19)	(113)	(83)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	137	(40)	(441)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(0)	0	(318)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	137	(40)	(441)
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	257	154	67

บริษัท บางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ได้รายงานกำไรขั้นต้นรวมในไตรมาส 2 ปี 2560 เพิ่มขึ้นจากงวดเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 123 ล้านบาท เป็นผลจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของส่วนงานต่างประเทศ ประมาณร้อยละ 45 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งเป็นผลจากจำนวนลูกค้าในทวีปยุโรปที่เพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการของกลุ่มกิจการในเนเธอร์แลนด์ในปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นจากปีที่ผ่านมาด้วย จึงส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 2 ปี 2560 เพิ่มขึ้น 42 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 22 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ผลจากการเพิ่มขึ้นของบุคลากรเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดและรองรับการขยายตัวของบริษัท รวมถึงการเข้าไปร่วม

ลงทุนในธุรกิจอื่นเพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาและกฎหมายเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 7 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 53 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับการลงทุนของกิจการทั้งในและต่างประเทศ

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาส 2 ปี 2560 สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากการเปลี่ยนวิธีการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลจากส่วนของธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOD) ส่งผลให้มีภาษีเงินได้ต้องชำระเพิ่มในปีที่ผ่านมาจำนวนประมาณ 102 ล้านบาท

	สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่		
	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2559	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	4,203	3,769	12
ต้นทุนขาย	(3,451)	(3,189)	8
กำไรขั้นต้น	752	580	30
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(475)	(377)	26
กำไรจากการดำเนินงาน	277	203	36
รายได้อื่น	27	7	264
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2	0	263
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	305	211	45
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(41)	(25)	61
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(34)	(131)	(74)
กำไรสำหรับงวด	231	54	327
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1	(0)	(11,681)
กำไรสำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	231	54	328
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	458	340	35

บริษัทรายงานรายได้รวมสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 จำนวน 4,203 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 12 และกำไรสุทธิรวมสำหรับครึ่งปีแรกปี 2560 จำนวน 231 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 327 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีกำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 สูงกว่าปีก่อนจำนวน 172 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มของยอดขายทั้งจากส่วนงานในประเทศและต่างประเทศ โดยช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ส่วนงานต่างประเทศมียอดขายและลูกค้าเพิ่มขึ้นจากการ

ซื้อธุรกิจของ VSE อีกทั้งบริษัทมีการควบคุมต้นทุนผลิตได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จึงส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายขายและบริหารสำหรับครึ่งปีแรกปี 2560 สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนอัตราร้อยละ 26 สาเหตุหลักจากการขยายตัวของธุรกิจทั้งส่วนงานในประเทศและที่ต่างประเทศ เช่นการรวมกิจการกับ VSE เมื่อปลายปี 2559 จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารของส่วนงานต่างประเทศเพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายตัวของกิจการในช่วงที่ผ่านมาจึงมีผลทำให้มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น อีกทั้งมีการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันและการขยายตัวในอนาคต

สืบเนื่องจากการขยายตัวของกิจการ ส่งผลให้บริษัทต้องการเงินทุนเพื่อการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการกู้ยืมเงินเพิ่มสูงตามด้วย ค่าใช้จ่ายทางการเงินของครึ่งปีแรกปี 2560 จำนวน 41 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 16 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 97 ล้านบาทสาเหตุจากในปี 2559 บริษัทได้เปลี่ยนวิธีการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลใหม่จากส่วนที่เกี่ยวข้องกับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) มีผลให้ต้องชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มจำนวน 102 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2560 บริษัทได้ใช้เกณฑ์การคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลตามเกณฑ์ใหม่แล้ว

รายได้จากการขายแต่ละสายธุรกิจตามงบการเงินรวม

	สำหรับไตรมาสสองสิ้นสุดวันที่		
	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2559	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ส่วนงานในประเทศ			
1.1 รายได้จากการผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงเป็ด และ โรงฟီ	535	536	(0)
1.2 รายได้จากการชำแหละเป็ดและผลิตภัณฑ์พลอยได้	521	559	(7)
รวมรายได้จากส่วนงานในประเทศ	1,056	1,095	(4)
2. ส่วนงานต่างประเทศ			
1.1 รายได้จากการผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงเป็ด และ โรงฟီ	230	150	53
1.2 รายได้จากการชำแหละเป็ดและผลิตภัณฑ์พลอยได้	807	608	33
รวมรายได้จากส่วนงานต่างประเทศ	1,037	758	37
ยอดขายสุทธิรวม	2,093	1,853	13

รายได้จากการขายรวมในไตรมาส 2 ปี 2560 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน มาจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงเป็ด โรงฟักไข่ และรายได้จากการชำแหละเป็ดของจากส่วนงานต่างประเทศ ซึ่งเป็นผลจากจำนวน

ลูกค้าเพิ่มขึ้นจากการซื้อบริษัท VSE ในประเทศเนเธอร์แลนด์ ทำให้ส่วนงานในต่างประเทศดังกล่าวมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 61 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

	สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่		
	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2559	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ส่วนงานในประเทศ			
1.1 รายได้จากการผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงเป็ด และ โรงฟักไข่	1,048	1,072	(2)
1.2 รายได้จากการชำแหละเป็ดและผลิตภัณฑ์พลอยได้ และการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป	1,133	1,184	(4)
รวมรายได้จากส่วนงานในประเทศ	2,181	2,256	(3)
2. ส่วนงานต่างประเทศ			
1.1 รายได้จากการผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงเป็ด และ โรงฟักไข่	443	307	44
1.2 รายได้จากการชำแหละเป็ดและผลิตภัณฑ์พลอยได้ และการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป	1,579	1,205	31
รวมรายได้จากส่วนงานต่างประเทศ	2,022	1,512	34
ยอดขายสุทธิรวม	4,203	3,769	12

รายได้จากการขายของส่วนงานต่างประเทศสำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 510 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 31 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เหตุผลหลักจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มบริษัทในประเทศเนเธอร์แลนด์ และมีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น

ฐานะการเงิน

	ณ วันที่		
	30 มิถุนายน 2560	31 ธันวาคม 2559	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,548	2,930	(13)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,027	5,695	6
รวมสินทรัพย์	8,575	8,625	(1)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,401	2,505	(4)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,657	1,655	0
รวมหนี้สิน	4,058	4,160	(2)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,517	4,465	1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,575	8,625	(1)

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 8,575 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 50 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 1 สาเหตุหลักจากการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงเพื่อจ่ายชำระเงินกู้ยืมบางส่วน

หนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 จำนวน 4,058 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 102 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ผลจากชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 จำนวน 4,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 มาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจำนวน 177 ล้านบาท หลังหักส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย

กระแสเงินสด

	สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	419	172
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(413)	(133)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(308)	(11)
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0	(1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(303)	28
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	557	193
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	255	220

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 419 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 413 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรและเงินลงทุนระยะยาว กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 308 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลในเดือนพฤษภาคม 2560 จำนวน 183 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 255 ล้านบาท

อัตราส่วนที่สำคัญ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (6 เดือน)	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2559
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	18%	15%
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	5%	1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	5%	1%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2559
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ¹⁵ (%)	3%	1%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	0.49	0.48
อัตราส่วนสภาพคล่อง	30 มิถุนายน 2560	31 ธันวาคม 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	1.06	1.17
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.41	0.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	5.78	5.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	31	32
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	2.27	1.87
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	79	96
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ⁸ (เท่า)	7.58	6.95
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ⁹ (วัน)	24	26
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	30 มิถุนายน 2560	31 ธันวาคม 2559
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	0.90	0.93
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	10.32	6.83
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระหนี้ ¹⁹ (เท่า)	1.85	5.58

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 18 และร้อยละ 5 ตามลำดับซึ่งสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้จากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นและบริษัทสามารถสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ในระหว่างงวดหกเดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีความสามารถสร้างผลตอบแทนได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากสินทรัพย์รวมที่บริษัทถือครองไว้ ซึ่งในปี 2560 แสดงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมไว้ในอัตราร้อยละ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาที่อัตราร้อยละ 1

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 1.17 เท่า ณ สิ้นปี 2559 เป็น 1.06 เท่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของเงินสดและสินค้าคงเหลือ บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ในระดับเดียวกันกับปีก่อนหรือประมาณ 31 วัน

และมีระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้เฉลี่ยลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 26 วัน เป็นจำนวน 24 วัน ณ เดือน มิถุนายน 2560 นอกจากนั้น บริษัทแสดงอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จาก 1.87 เท่าเป็น 2.27 เท่าและส่งผลให้มีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยดีขึ้นตามด้วย โดยครึ่งปีแรกของปี 2560 มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 79 วัน ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงสิ้นปี 2559 ซึ่งมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ 96 วัน

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 0.90 เท่าปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับวันสิ้นงวดเดือน ธันวาคมปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 0.93 เท่าเป็นผลจากการชำระหนี้ของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะจากสถาบันการเงิน รวมถึงในช่วงครึ่งปีแรกบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นด้วย

บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในวันสิ้นงวดเดือนมิถุนายน 2560 จำนวน 10.32 เท่า ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 6.83 เท่า

อัตราความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ ณ วันสิ้นปี 2559 ซึ่งมีจำนวน 5.58 เท่า ลดลงเป็น 1.85 เท่า ณ วันสิ้นงวดครึ่งปีแรกของปี 2560 เนื่องจากในระหว่างงวดครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทมีการระดมเงินกู้ยืมที่ต้องชำระเพิ่มขึ้น รวมถึงมีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีข้างหน้าเพิ่มขึ้น ณ วันสิ้นปี 2559 จึงส่งผลให้อัตราความสามารถในการชำระหนี้ลดลง

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

บริษัทยังคงมีความเชื่อมั่นว่า ภาพรวมเศรษฐกิจของอุตสาหกรรมและภาวะการแข่งขันด้านราคามีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเพิ่มช่องทางการจำหน่าย การกระตุ้นทางการตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นอกจากนั้นยังมีตลาดใหม่ๆ ที่ได้อนุญาตให้นำเข้าผลิตภัณฑ์จากเป็ด เป็นสด ซึ่งก็จะเป็นโอกาสที่ดีของบริษัทในอนาคต โดยสิ่งต่างๆเหล่านี้จะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายวีระศักดิ์ วหาวิศาล

ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีกลุ่ม