

## บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2560 (แก้ไขเพิ่มเติม)

#### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อยมีรายได้รวม 527.47 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้หลักจากธุรกิจอาหารสัตว์และธุรกิจพลังงานไฟฟ้า และรายได้อื่นๆ เท่ากับ 515.25 ล้านบาท และ 12.22 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.68 และร้อยละ 2.32 ของรายได้รวมตามลำดับ บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.42 เมื่อเปรียบเทียบกับ ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจหลักมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.78 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน

โดยไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิรวม 122.07 ล้านบาท ผลประกอบการลดลงร้อยละ 274.03 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงค่าใช้จ่ายในการซื้อบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น

งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2560	ไตรมาส 3 ปี 2559	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	515.25	390.99	124.25	31.78%
รายได้อื่นๆ	12.22	100.06	(87.84)	-87.79%
รวมรายได้	527.47	491.05	36.41	7.42%
ต้นทุนขาย	427.21	335.37	91.84	27.38%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	188.40	56.98	131.42	230.64%
รวมค่าใช้จ่าย	615.61	392.35	223.26	56.90%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(88.14)	98.70	(186.85)	-189.30%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.16)	(0.03)	(0.13)	433.33%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(28.61)	(21.53)	(7.08)	32.88%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(116.91)	77.14	(194.06)	-251.55%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5.16)	(7.00)	1.84	-26.29%
กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวดจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(122.07)	70.14	(192.22)	-274.03%
ขาดทุนสำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.00	0.00	0.00	0.00%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(122.07)	70.14	(192.22)	-274.03%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	(4.66)	4.66	-100.00%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(0.25)	0.16	(0.41)	-256.25%

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 ปี 2560

### 1.1 รายได้

#### ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ และอาหารสัตว์เลี้ยง

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์น้ำและอาหารสัตว์เลี้ยงเท่ากับ 508.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.73 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับอุตสาหกรรมการเลี้ยงกุ้ง เกษตรกรส่วนใหญ่ยังคงประสบปัญหา โรคกุ้งตายด่วนหรือโรคตับวายเฉียบพลัน (EMS/AHPND) รวมถึงโรคซีขาว (WFD) และไวรัส IMNV เป็นต้น ทำให้เกษตรกรลดพื้นที่การเลี้ยงลง ในอุตสาหกรรมกุ้งมีการแข่งขันค่อนข้างสูง เช่น ลูกพันธุ์กุ้ง และอาหารกุ้ง จึงปรับแนวทางการตลาด โดยยังคงเน้นการขายอาหารเกรดพรีเมียม โปรตีน 42-45% เพื่อเร่งการเจริญเติบโต พร้อมทั้งปรับกลยุทธ์เพื่อแย่งส่วนแบ่งการตลาด จึงทำให้รายได้จากการขายอาหารกุ้งเพิ่มขึ้นร้อยละ 121.54 เมื่อเทียบกับ ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับอุตสาหกรรมการเลี้ยงปลา สถานการณ์โดยรวมปรับตัวดีขึ้น ราคาปลาปรับตัวสูงขึ้น เกษตรกรเร่งการลงปลา รวมถึงปริมาณการเลี้ยงปลาเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีฝนตกต่อเนื่องซึ่งเป็นผลดีต่อการเลี้ยงปลา แต่ยังมีสถานการณ์ที่ยังคาบเกี่ยวกับปลาเนื้ออ่อนตลาด จึงทำให้รายได้จากการขายอาหารปลา ลดลงร้อยละ 6.46 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับการรับจ้างผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง ทั้งโรงงานเพชรบุรีและโรงงานสงขลาสามารถรับปริมาณการสั่งผลิตได้ในจำนวนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้จากการรับจ้างผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้นร้อยละ 101.69 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

#### ธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า พลังงานความร้อนได้พิภพในประเทศญี่ปุ่น โดยมีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ บริษัท พีทีเอสเอ็น จำกัด บริษัท ชูโมะ พาวเวอร์ จำกัด บริษัท เอสเอ็นเอส พาวเวอร์ จำกัด และ บริษัท พีโนะ ไบনারี พาวเวอร์ แพล้น จำกัด ในไตรมาส 3 ปี 2560 มียอดจำหน่ายเท่ากับ 6.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.29 ของยอดขายรวมของทั้งบริษัทฯ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าทั้งหมด 23 แห่ง และจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้แล้วจำนวน 5 แห่ง โดยมีอีก 8 แห่ง คาดว่าจะจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 4 และอีก 10 แห่ง คาดว่าจะจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ ภายในปี 2561

ในไตรมาส 3 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนได้พิภพจำนวน 10 โครงการ ซึ่งโครงการโรงไฟฟ้างดังกล่าวเป็นโครงการที่ติดตั้งเสร็จพร้อมผลิตไฟฟ้า โดยมีใบอนุญาตและสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเรียบร้อยแล้วซึ่งบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการจัดหาโครงการดังกล่าวและได้ถือเป็นต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อโดยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทั้งหมดจำนวนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 เรื่องการรวมธุรกิจ แทนที่จะรวมเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนหรือเป็นสินทรัพย์เพื่อทยอยตัดค่าใช้จ่ายตามอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

## 1.2 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายส่วนใหญ่ของบริษัท มาจากต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต โดยในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 427.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.38 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ต้นทุนขายต่อยอดขายปรับตัวลดลงจากร้อยละ 85.77 ในไตรมาส 3 ปี 2559 เป็นร้อยละ 82.91 ในไตรมาส 3 ปี 2560

## 1.3 กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 ปี 2560 เท่ากับ 88.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 58.27 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 55.62 ล้านบาท

## 1.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3 ปี 2560 เท่ากับ 188.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 230.64 เมื่อเทียบกับ ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ต่อยอดขาย ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.51 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนนอกจากนั้นมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น 5 บริษัท ด้วย และบริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 19.30 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินให้กู้ยืมระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทย่อยที่ประเทศญี่ปุ่นโดยปัจจุบันเงินเยนอ่อนค่าลง

## 1.5 กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 122.07 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการทำตลาดเพื่อเพิ่มยอดขาย รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการเข้าซื้อหุ้นบริษัทย่อยอีกจำนวน 97.94 ล้านบาท

## ฐานะการเงิน

### 2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 4,371.51 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 802.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.74 การเพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นการเพิ่มขึ้น ของทรัพย์สินในระหว่างงวดของโรงไฟฟ้าซึ่งประกอบด้วยที่ดิน และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง

### 2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 2,661.23 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 911.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.07 ซึ่งเกิดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงการออกหุ้นกู้

สัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 1.56 เท่า และ 0.96 เท่า ตามลำดับ

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการเจรจากับสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศในการจัดหางเงินกู้ระยะยาวเพื่อทดแทนหนี้สินที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับเงินลงทุนและกระแสเงินสด

### 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,710.28 ล้านบาท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 109.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.99 เนื่องจากรายการกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดและผลขาดทุนของงวดปี 2560

#### สภาพคล่อง

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 7.77 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ (859.22) ล้านบาท จากการลงทุนในบริษัทย่อย และกระแสเงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 814.15 ล้านบาท โดยทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง (27.63) ล้านบาท เป็นผลให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดจำนวน 45.57 ล้านบาท

### แนวโน้มอุตสาหกรรมปี 2560

#### สถานการณ์อุตสาหกรรมกุ้งไตรมาส 3 และแนวโน้มไตรมาส 4

ผ่านมา 3 ปี อุตสาหกรรมกุ้งไทยเปลี่ยนผ่านด้วยปัจจัยลบมากมาย ตั้งแต่ความพยายามจะฟื้นตัวจากโรคกุ้งตายด่วนหรือโรคตับวายเฉียบพลัน (EMS/AHPND) เจอวิกฤตด้านแรงงานเดือน/ค้ำมนุษย์ที่ลามมาถึงล้งกุ้งต้องเลิกกิจการทั้งหมดทั่วประเทศ การยึดคืนพื้นที่ป่าชายเลนทั่วประเทศ การห้ามเลี้ยงกุ้งในพื้นที่น้ำจืด การลดปริมาณปลาป่นในอาหารกุ้งลดเหลือแค่ 5% ส่วนหนึ่งมาจากแรงกดดัน IUU จากประเทศผู้นำเข้า การเกิดโรคกุ้งเดิมที่รุนแรงขึ้นและยืดเยื้อ เช่น โรคซีขาว (WFD) ไวรัส IMNV เป็นต้น คุณภาพลูกกุ้งด้อยลง ตัวเล็กมีน้อย เพราะตลาดเป็นของรายใหญ่ ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงฟาร์มเพิ่มมากขึ้นไม่สัมพันธ์กับประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่าเกินไปจนแข่งขันด้านส่งออกได้ยากลำบาก และกรมประมงเองก็เน้นบังคับใช้กฎระเบียบต่างๆ อย่างเข้มงวดหนัก การส่งเสริมมีน้อยลง และปัจจุบันห้องเย็นส่งออกกุ้งเหลือเพียง 3-4 รายจากเดิมกว่า 20 ราย ปัจจัยลบในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา ทำให้ผลผลิตกุ้งไทย อยู่ไม่เกิน 3 แสนตันต่อปีมาตลอด ทำให้ผู้มีส่วนได้เสียรายสำคัญไม่กล้าฟันธงเรื่องผลผลิตกุ้งในปีนี้และปีต่อไป เหมือนปล่อยให้ทุกอย่างให้ปรับสภาพไปตามภาวะจริงของอุตสาหกรรมกุ้งไทย ที่นับวันจะขาดการสนับสนุนอย่างจริงจังและต่อเนื่องจากภาครัฐในช่วงถดถอย ในไตรมาส 3 ช่วงเดือนสิงหาคมของปี 60 เทียบกับปี 59 ผลผลิตกุ้งเพิ่มขึ้นแค่ 1% เท่านั้น เมื่อนักวิเคราะห์พบว่าปริมาณกุ้งในปี 2560 กับปี 2559 ในช่วงไตรมาสเดียวกัน ไม่แตกต่างกัน ผลผลิตกุ้งไทยปีนี้ทั้งกรมประมงและซีพีประเมินได้เท่ากัน 3.1-3.3 แสนตัน

เดือน	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
กรกฎาคม	16,271	19,161	25,622	21,794
สิงหาคม	17,534	20,707	24,178	24,442
กันยายน	19,788	24,303	24,929	26,000*
รวมไตรมาส 3	53,593	64,171	74,729	72,236

ที่มา : ข้อมูลปริมาณผลผลิตกุ้งไตรมาส 3 จาก MD กรมประมงไม่รวมกุ้งนอกระบบ

แนวโน้มไตรมาส 4 คาดการณ์ผลผลิตไม่แตกต่างจากปี 2559 มากนัก และการแข่งขันของผู้ค้าปัจจัยในอุตสาหกรรมกุ้งมีการแข่งขันค่อนข้างสูง เช่น ลูกพันธุ์กุ้ง และอาหารกุ้ง มีการปรับแนวทางการตลาดโดยเน้นอาหาร เกรดพรีเมียม โปรตีนสูง 42-45% เร่งการเจริญเติบโตและลดระยะเวลาการเลี้ยง พร้อมปรับกลยุทธ์เพื่อแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดในไตรมาส 4 เพราะไตรมาส 4 เป็นช่วงที่เกษตรกรผู้เลี้ยงกุ้งลดพื้นที่การเลี้ยงลดลงเนื่องจากเสี่ยงต่อโรคระบาด ด้วยสถานการณ์ดังกล่าวข้างต้น บริษัทกำหนดนโยบายเน้นเรื่องคุณภาพสินค้าเป็นหลักและให้บริการตรวจวิเคราะห์คุณภาพน้ำและสุขภาพกุ้ง พร้อมให้คำปรึกษา เพื่อให้เกษตรกรได้รับสินค้าที่มีคุณภาพดีและบริการที่เป็นเลิศเพื่อเพิ่มทางเลือกให้เกษตรกรประสบผลสำเร็จ

ผลผลิตกุ้งไทยตามใบ MD ไม่รวมนอก MD				
เดือน	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
มค.	13,325	15,064	13,953	12,951
กพ.	10,325	11,634	14,001	13,495
มีค.	13,714	14,897	17,128	17,275
เมย.	12,156	15,698	17,626	18,389
พค.	16,548	19,919	21,648	26,364
มิย.	16,269	17,988	25,560	26,794
กค.	16,271	19,161	25,622	21,442
สค.	17,534	20,707	24,178	24,348
กย.	19,788	24,303	24,929	26000*
ตค.	26,501	29,812	27,821	26000*
พย.	28,862	21,128	24,768	26000*
ธค.	26,144	20,030	25,000	26000*
รวม	217,436	230,338	262,235	265,058*
* ประมาณการ		ที่มา: กรมประมง (บางส่วน)		

### สถานการณ์อาหารปลาไตรมาสที่ 3

สถานการณ์ภาพรวมปรับตัวดีขึ้น ปลาเนื้อขาวตลาดในพื้นที่ภาคเหนือ กลาง ตะวันออก และภาค ตะวันออกเฉียงเหนือ ราคาปลาปรับตัวสูงขึ้น เกษตรกรเร่งลงปลานิล ปลาทับทิม และปลาดุก มีการให้อาหารต่อเนื่อง รวมถึงปริมาณน้ำเลี้ยงปลาเพิ่มขึ้น เนื่องจากปัจจุบันมีฝนตกอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณน้ำในแหล่งน้ำธรรมชาติเพิ่ม ระดับสูงขึ้น เป็นผลดีต่อการเลี้ยงปลา ภาคใต้ปลานื้อล้นตลาด ในปลานิล และปลาทับทิม ส่วนปลาดุกยังขาดตลาด ต่อเนื่อง เกษตรกรชะลอการลงปลา

แนวโน้มไตรมาส 4

สถานการณ์โดยรวมดีขึ้น ภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ปลาเนื้อขาวตลาดคาดว่าจะการเลี้ยงจะมีการ เร่งลงปลาและให้อาหารปลาเพิ่มขึ้น พื้นที่ภาคกลางมีการลงปลาอย่างต่อเนื่อง การเลี้ยงเป็นช่วงที่มีความต่อเนื่อง จะ ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้นในช่วงต้นไตรมาส สภาวะอากาศหนาว ในช่วงปลายปีอาจส่งผลถึงการให้อาหารมีความผันผวน