



Always Thinking Beyond  
ซีลิกคิด เพื่ออนาคต เพื่อคุณ

---

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาสที่ 4 และสำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560

28 กุมภาพันธ์ 2561

---

นักลงทุนสัมพันธ์ Email : [investorrelation@seliccorp.com](mailto:investorrelation@seliccorp.com)



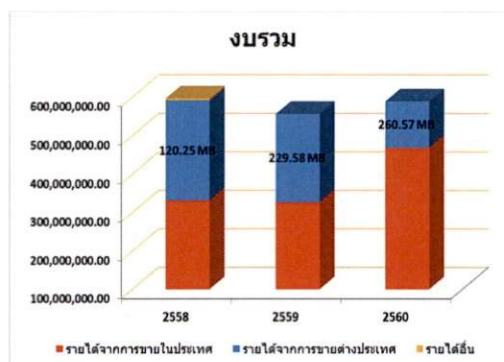
## บทสรุปผู้บริหาร

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกมีความแข็งแกร่งเป็นอย่างมาก และมีการเติบโตได้ดีกว่าภูมิภาคอื่น ๆ นำไปสู่การเจริญเติบโตที่แข็งแกร่งสำหรับอุตสาหกรรมกาวได้ในระยะอันใกล้ ตามที่สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) กล่าวว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยยังคงขยายตัวได้ดีโดยมีการเติบโตของภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกอยู่ที่ร้อยละ 3.9 ในปี 2560

ความต้องการใช้กาวอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่มาจาก การขับเคลื่อนทางอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมบรรจุหีบห่อ อุตสาหกรรมก่อสร้าง และอุตสาหกรรมอื่น ๆ ในเอเชีย ซึ่งบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นไปที่อุตสาหกรรมที่กำลังเติบโต และขยายธุรกิจหลักของบริษัทฯ เข้าไปในแต่ละอุตสาหกรรม ในปี 2560 บริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งส่วนงานใหม่ขึ้น คือ แผนกพัฒนาธุรกิจ ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงธุรกิจและ กลุ่มตลาดใหม่ ๆ รวมถึงการพัฒนาแผนกลยุทธ์ในอนาคตได้ ไม่เพียงแต่แผนกใหม่ที่จะช่วยผลักดันธุรกิจ แต่บริษัทฯ ยังได้มีการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้า และเพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะสามารถเสนอผลิตภัณฑ์ที่ดีที่สุดในตลาดได้

ในส่วนของผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 6.44 ในปี 2560 มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวน 35.84 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขาย 592.03 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายมาจากการเพิ่มขึ้นของการขายต่างประเทศเป็นหลัก ซึ่งเป็นผลมาจากการเจาะตลาดต่างประเทศตามแนวทางที่วางไว้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	2560		2559		2558	
รายได้จากการขาย	592.03	99.50%	556.20	99.18%	589.09	99.29%
รายได้อื่น	2.96	0.50%	4.59	0.82%	4.19	0.71%
<b>รวมรายได้</b>	<b>595.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>560.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>593.28</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนขาย	439.03	74.16%	391.21	70.34%	437.76	74.31%
<b>กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)</b>	<b>153.01</b>	<b>25.84%</b>	<b>164.99</b>	<b>29.66%</b>	<b>151.33</b>	<b>25.69%</b>
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	15.73	2.64%	14.27	2.54%	11.74	1.98%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	116.47	19.58%	106.24	18.94%	86.48	14.58%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>23.77</b>	<b>4.00%</b>	<b>49.07</b>	<b>8.75%</b>	<b>57.30</b>	<b>9.66%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.39	0.07%	3.93	0.70%	7.83	1.32%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.54	0.76%	6.10	1.09%	10.07	1.70%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>18.85</b>	<b>3.17%</b>	<b>39.04</b>	<b>6.96%</b>	<b>39.39</b>	<b>6.64%</b>



แม้ว่าในปี 2560 จะมีการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบอย่างมีนัยสำคัญ แต่บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาซื้อขายแบบกำหนดราคาคงที่ระยะยาวและการขอส่วนลดกับคู่ค้า ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบของราคาวัตถุดิบในปี 2561 ควบคู่กับการใช้สูตรการผลิตใหม่สำหรับผลิตภัณฑ์ ซึ่งจะประหยัดต้นทุนมากกว่า และให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น โดยไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพของสินค้า





## สรุปผลการดำเนินงานโดยรวม

### ไตรมาส 4 – ภาพรวม

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 157.71 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ร้อยละ 13.6 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ร้อยละ 2.9 จากการขยายตัวสู่ตลาดต่างประเทศ ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้จากการขายในต่างประเทศจำนวน 74.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.42 เมื่อเทียบกับไตรมาส ที่ 3 ปี 2560 ส่วนใหญ่มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ของผลิตภัณฑ์กาวในกลุ่มผลิตภัณฑ์กาวหลอมร้อน (Hot Melt) และ กลุ่มผลิตภัณฑ์กาวน้ำ ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มความต้องการการใช้งานของอุตสาหกรรมโลก

(หน่วย : ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	2560	2559	YoY	Q4/2560	Q4/2559	YoY
รายได้จากการขาย-สุทธิ	592.03	556.20	6.4%	157.71	138.77	13.6%
รายได้อื่น	2.96	4.59	(35.4%)	0.58	1.74	(66.7%)
<b>รวมรายได้</b>	<b>595.00</b>	<b>560.79</b>	<b>6.1%</b>	<b>158.29</b>	<b>140.51</b>	<b>12.7%</b>
ต้นทุนขาย	439.03	391.21	12.2%	120.93	98.73	22.5%
<b>กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)</b>	<b>153.00</b>	<b>164.99</b>	<b>(7.3%)</b>	<b>36.78</b>	<b>40.04</b>	<b>(8.1%)</b>
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	15.73	14.27	10.2%	3.32	3.13	5.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	116.47	106.24	9.6%	29.33	28.31	3.6%
<b>EBITDA</b>	<b>47.02</b>	<b>70.98</b>	<b>(33.8%)</b>	<b>10.83</b>	<b>16.19</b>	<b>(33.1%)</b>
ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	23.25	21.91	6.1%	6.12	5.85	4.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	23.77	49.07	(51.6%)	4.71	10.34	(54.5%)
ต้นทุนทางการเงิน	0.39	3.93	(90.1%)	0.06	0.33	(81.6%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	23.38	45.14	(48.2%)	4.65	10.01	(53.6%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.54	6.10	(25.6%)	1.17	(1.06)	(210.4%)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>18.84</b>	<b>39.04</b>	<b>(51.7%)</b>	<b>3.48</b>	<b>11.07</b>	<b>(68.6%)</b>
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	0.12	1.92	(93.9%)	-	-	0.0%
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>18.72</b>	<b>41.09</b>	<b>(54.4%)</b>	<b>3.48</b>	<b>11.07</b>	<b>(68.6%)</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้แยกตามภูมิภาค	งบการเงินรวม				
	Q4/2560	Q3/2560	Q2/2560	Q1/2560	Q4/2559
1. รายได้จากการขายในประเทศ	83.16	85.16	77.40	85.74	78.77
2. รายได้จากการขายต่างประเทศ	74.56	68.14	66.00	51.88	60.00
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>157.71</b>	<b>153.29</b>	<b>143.40</b>	<b>137.62</b>	<b>138.78</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	2560		2559	
1. ผลิตภัณฑ์กาว Solvent	341.82	57.74%	341.81	61.45%
2. ผลิตภัณฑ์กาวหลอมร้อน (Hot Melt)	193.89	32.75%	154.37	27.75%
3. ผลิตภัณฑ์กาวน้ำ (Waterbased)	41.19	6.96%	30.47	5.48%
4. สินค้าอื่นๆ	15.14	2.56%	29.55	5.31%
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>592.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>556.20</b>	<b>100.00%</b>

ต้นทุนขาย (ไม่รวมรายได้อื่น) เท่ากับ 120.93 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ นอกจากนี้ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิลดลง ซึ่งบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 3.48 ล้านบาทลดลงร้อยละ 68.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา



## สำหรับปี 2560

ในปี 2560 บริษัทได้กำหนดทิศทางการกลุ่มประเทศเป้าหมายการขยายตลาดไปยังกลุ่มประเทศ CMV (กัมพูชา เมียนมา และเวียดนาม) ซึ่งผลการดำเนินการสามารถขยายตลาดต่างประเทศได้โดย สัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศที่เติบโตขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในรอบปีที่ผ่านมา แม้ว่าจะมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยรายได้จากการขาย ปี 2560 อยู่ที่ 592.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 จากปี 2559

สำหรับรายได้จากการขายต่างประเทศอยู่ที่ 260.57 ล้านบาท ในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.49 จากปีที่ผ่านมา ซึ่งเกิดจากการขยายตลาด CMV และตลาดออสเตรเลียได้

สำหรับรายได้จากการขายภายในประเทศ บริษัทฯ ไม่หยุดที่จะเดินหน้าในการขยายธุรกิจใหม่ ๆ ภายในประเทศในขณะที่ยังคงรักษาลูกค้าเดิมไว้เช่นกัน

หน่วย : ล้านบาท

รายได้แยกตามภูมิภาค	งบการเงินรวม					
	2017	%	2016	%	2558	%
รายได้จากการขายในประเทศ	331.46	55.99%	326.62	58.72%	468.84	79.59%
รายได้จากการขายต่างประเทศ	260.57	44.01%	229.58	41.28%	120.25	20.41%
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>592.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>556.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>589.09</b>	<b>100.00%</b>

## ต้นทุนขาย

ในเดือนกรกฎาคมปี 2560 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงจากระบบการลงบัญชีสินค้าเมื่อสิ้นงวด เป็นระบบการลงบัญชีสินค้าแบบต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้ข้อมูลที่มีความถูกต้องมากกว่า ระบบการลงบัญชีสินค้าเมื่อสิ้นงวดจะขึ้นอยู่กับกรตรวจนับในแต่ละครั้ง ในขณะที่การลงบัญชีสินค้าแบบต่อเนื่องจะสามารถติดตามยอดคงเหลือสินค้าได้อย่างต่อเนื่องโดยใช้ระบบคอมพิวเตอร์ บริษัทฯ ยังพบว่ามียอดดิบที่หมดอายุแล้ว ซึ่งส่งผลต่อกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ในปีนี้ จำนวน 2.6 ล้านบาท เป็นเหตุให้ไม่สามารถลดต้นทุนขายในไตรมาสที่ 4 ได้

ในปี 2560 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น จาก 391.21 ล้านบาทเป็น 439.03 คิดเป็นร้อยละ 12.2 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มหาแหล่งวัตถุดิบ จากผู้จัดจำหน่ายใหม่หลายแห่ง และเราจะสามารถเจรจาต่อรองกับผู้จัดจำหน่ายใหม่เหล่านั้นได้เสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 เพื่อเป็นการลดต้นทุนของบริษัทฯ

## ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 132.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 จากปีก่อนหน้า สำหรับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นไม่เฉพาะเงินเดือนและค่าคอมมิชชั่นของพนักงานขาย โปรโมชันสินค้า ค่าขนส่ง ประกัน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด แต่ยังรวมไปถึงค่าที่ปรึกษาในการวิเคราะห์ และศึกษาตลาดการลงทุนทางธุรกิจใหม่ๆ อีกด้วย การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในส่วนของการขนส่ง และส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศเป็นผลมาจากการขยายตลาดไปยังต่างประเทศมากขึ้น สำหรับปัจจัยอื่นๆ มาจากการสื่อสารและ กลยุทธ์ทางการตลาดที่จะสร้างตราสินค้าของบริษัทฯ ให้เป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายมากขึ้น โดยบริษัทฯ ได้เข้าร่วมงานแสดงสินค้าต่างๆ ทั้งในภูมิภาคเอเชีย และระดับโลก เช่น งาน Interpack 2017 ที่เมืองดุสเซลดอร์ฟ (Dusseldorf) งาน Process and Packaging Asia 2017 และ งาน Pack and Print 2017 ซึ่งเป็นกิจกรรมที่ไม่เพียงสร้างตราสินค้าให้เป็นที่รู้จัก แต่ยังสร้างภาพลักษณ์ที่ดีของตราสินค้าของบริษัทฯ ได้ทั้งในประเทศและระดับนานาชาติอีกด้วย อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการลงทุนในระบบ ERP และ SAP เพื่อสนับสนุนการเติบโตและขยายตัวทางธุรกิจในอนาคต

(หน่วย : ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	2560	2559	YoY	Q4/2560	Q3/2560	QoQ
ต้นทุนจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	132.20	120.51	9.7%	32.65	35.12	(7.0%)





## แนวนโยบายและแผนกลยุทธ์ปี 2561

จากการศึกษาความต้องการใช้กาวยอุตสาหกรรมของตลาดโลก ตลาดมีความต้องการสูงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และด้านอุตสาหกรรมที่รองรับความต้องการดังกล่าวยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมบรรจุหีบห่อ อาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทสามารถครอบครองส่วนแบ่งได้ค่อนข้างดี แนวนโยบายธุรกิจในปี 2561 จะมุ่งเน้นการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในอุตสาหกรรมบรรจุหีบห่อ อาหารและเครื่องดื่ม รวมไปถึงกลุ่มรองเท้าและเครื่องหนังอย่างต่อเนื่อง นอกเหนือจากนี้ จะเน้นการเจาะตลาดอุตสาหกรรมอื่นอย่างจริงจัง โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า กลุ่มเฟอร์นิเจอร์ หรือกลุ่มก่อสร้าง ซึ่งล้วนแต่มีการเติบโตส่งผลให้ความต้องการใช้กาวยอุตสาหกรรมสูงขึ้นด้วย อีกทั้งยังคงมุ่งมั่นพัฒนาองค์กรภายในอย่างต่อเนื่องจากที่ได้วางรากฐานไว้ในปีที่แล้วเพื่อรองรับการทำการตลาดให้บรรลุผลสำเร็จตามความคาดหวัง



เอก สุวัฒนพิมพ์  
(ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร)  
บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน)