

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 253.08 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 35.87 ล้านบาท หรือคิดเป็น 16.51% โดยพิจารณาวิเคราะห์ด้านที่สำคัญ ดังนี้

รายได้จากการขาย

จำนวนเงิน (พันบาท)



รายได้จากการขาย

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขาย 5,101.28 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 326.55 ล้านบาท หรือ 6.02% เกิดจากยอดขายในประเทศที่ลดลง 399.24 ล้านบาท คิดเป็น 12.82% เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว จึงส่งผลให้กำลังซื้ออ่อนตัวลง ประกอบกับความระมัดระวังในการใช้จ่ายของผู้บริโภค ในขณะที่ยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 72.68 ล้านบาท คิดเป็น 3.14% จากการพัฒนาสินค้าร่วมกับลูกค้า และนำเสนอนวัตกรรมสินค้าที่หลากหลาย รวมถึงขยายฐานลูกค้ารายใหม่ เพื่อเพิ่มรายได้และกำไรให้แก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย

ต้นทุนขาย

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขาย 3,970.64 ล้านบาท คิดเป็น 77.84% ของรายได้จากการขาย เปรียบเทียบกับกับปี 2557 เท่ากับ 79.21% ลดลง 1.37% เนื่องจาก บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต รวมถึง มีการจัดหาวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์จากแหล่งที่มีคุณภาพ และราคาที่เหมาะสม และเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารสินค้าคงคลัง เพื่อให้ สามารถเสนอสินค้าที่มีคุณภาพในราคาที่ลูกค้าพึงพอใจและสามารถแข่งขันได้

..... รับรองความถูกต้อง

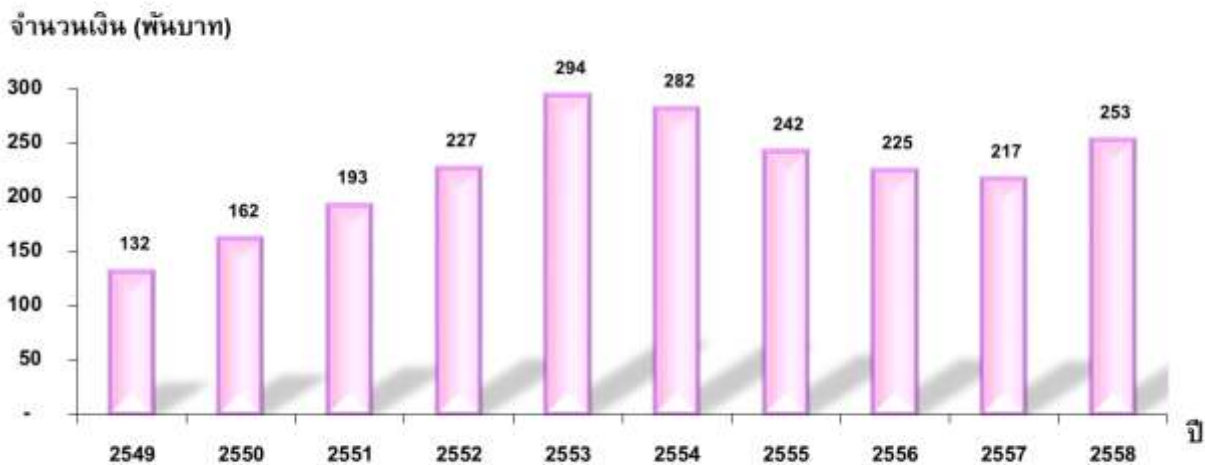
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย 986.61 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เท่ากับ 4.03 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายลดลงซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่ลดลง รวมถึงมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารต่าง ๆ ให้อยู่ในจำนวนเหมาะสม

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 22.56 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เท่ากับ 12.21 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลงประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากมีการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และนำระบบประเมินคุณภาพของลูกค้ามาใช้ในการให้วงเงินสินเชื่อ และการติดตามการชำระหนี้ของลูกค้าอย่างใกล้ชิด ส่งผลให้มีสภาพคล่องดีขึ้น

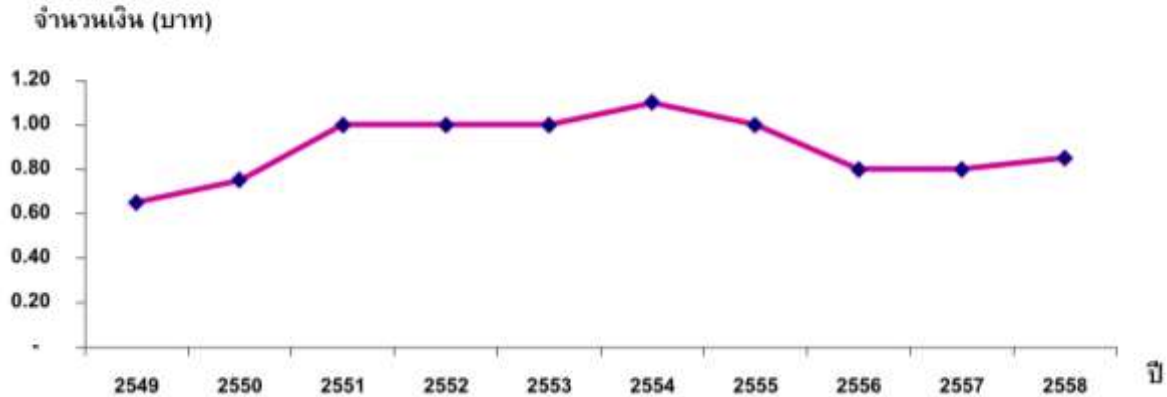
กำไรสุทธิ



กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

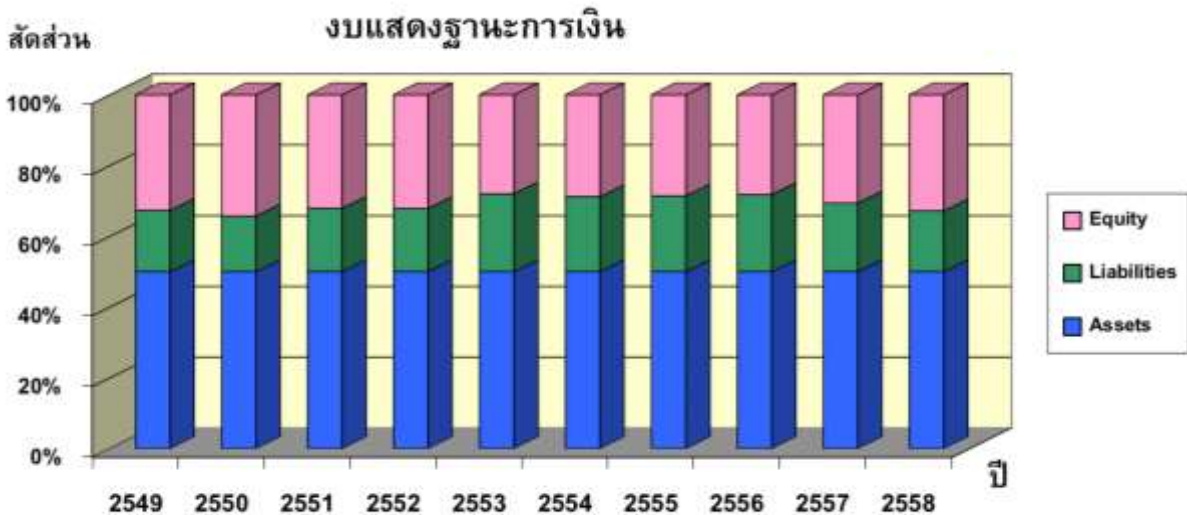
ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 253.08 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 จำนวน 217.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 35.87 ล้านบาท หรือคิดเป็น 16.51% สืบเนื่องจากการปรับกลยุทธ์การทำงาน และการปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานเพื่อควบคุมต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย รวมทั้งต้นทุนการเงิน ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น

อัตราผลตอบแทนต่อหุ้น



อัตราผลตอบแทนต่อหุ้น

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นร้อยละ 20-80 ของกำไรสุทธิ จากงบการเงินเฉพาะบริษัท (ตามวิธีราคาทุน) แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปี 237.46 ล้านบาท บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2559 ให้จ่ายเงินปันผล สำหรับผลการดำเนินงานปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 1.00 บาท กำหนดจ่ายในวันที่ 25 พฤษภาคม 2559 ซึ่งจะนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติในวันที่ 26 เมษายน 2559



ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,309.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 372.89 ล้านบาท คิดเป็น 6.56%

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่เป็นสาระสำคัญในปี 2558 มีดังนี้

1. ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ลดลงจากปีก่อน 151.39 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่ลดลง ประกอบกับมีการติดตามการชำระเงินจากลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงมีการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และนาระบบประเมินคุณภาพของลูกค้ามาใช้ในการให้วงเงินสินเชื่อ ส่งผลให้คุณภาพของลูกหนี้การค้าดีขึ้นจากปีก่อน โดยพิจารณาจากลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดและค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็น 99.33% ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด
2. เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย ลดลงจากปีก่อน 139.83 ล้านบาท จากการปรับมูลค่ายุติธรรมที่ลดลงของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย
3. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ลดลงจากปีก่อน 135.41 ล้านบาท เนื่องจากปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการปรับปรุงอาคารโรงงาน และลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ จึงทำให้เกิดค่าเสื่อมราคาในปี 2558
4. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 48.85 ล้านบาท จากการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มของบริษัทฯ

หนี้สินรวม ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 1,828.43 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 374.11 ล้านบาท คิดเป็น 16.98 %

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินที่เป็นสาระสำคัญในปี 2558 มีดังนี้

1. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากปีก่อน 273.82 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องดีขึ้น จึงทำให้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง
2. เจ้าหนี้การค้าลดลง 74.23 ล้านบาท จากการซื้อสินค้าที่ลดลง
3. หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 37.43 ล้านบาท เกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมที่ลดลงของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,481.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.22 ล้านบาทคิดเป็น 0.04%

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสาระสำคัญในปี 2558 มีดังนี้

1. องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 116.65 ล้านบาท เกิดจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย (สุทธิจากภาษี) 119.60 ล้านบาท และผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน 2.95 ล้านบาท
2. กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 125.63 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ใหญ่ปี 2558 253.07 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล 127.44 ล้านบาท
3. ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 7.76 ล้านบาท

สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสด ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 12.41 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดของกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	543.61	612.04	398.73
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(125.74)	(127.90)	(175.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(405.46)	(432.84)	(249.58)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	12.41	51.3	(25.85)

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่เป็นสาระสำคัญในปี 2558 มีดังนี้

- ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเทียบกับปีก่อนลดลง 68.43 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อสินค้าลดลง ประกอบกับ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่อง จึงทำให้มีการจ่ายชำระหนี้เร็วขึ้น
- ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเทียบกับปีก่อนลดลง 2.16 ล้านบาท เนื่องจากปี 2557 ปรับปรุงโรงงานและลงทุนในเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพการผลิตเพิ่มขึ้น
- ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเทียบกับปีก่อนลดลง 27.38 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง

2. ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556	
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.53	0.63	0.77	เท่า

จากอัตราส่วนข้างต้น โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความแข็งแกร่ง เพราะมีส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน โดยในปี 2558 หนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 55.79% ของหนี้สินรวม

3. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556	
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.22	1.07	0.96	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.59	0.56	0.45	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.31	0.29	0.18	เท่า
เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	543.6	612.0	398.7	

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลการดำเนินงานที่ดี และมีสภาพคล่องมาโดยตลอด ทั้งนี้เกิดจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระบบติดตามการชำระเงินจากลูกหนี้การค้าที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับ ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ดีและมีการชำระเงินตรงตามกำหนด

4. วงจรการหมุนของเงินสด

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	23	25	29	วัน
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	65	66	67	วัน
ระยะเวลาชำระหนี้	33	34	33	วัน
รอบเวลาเงินสด	55	57	63	วัน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาการขายที่ดี มาจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถผลิตสินค้าที่โดนใจลูกค้า ซึ่งเป็นผลมาจากการวิจัยและพัฒนาสินค้าใหม่และเก่าอย่างต่อเนื่อง ทำให้ทั้งสินค้าใหม่และเก่าขายดี ในขณะที่เดียวกันมีนโยบายการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบที่ดีมีมาตรฐานและตรงต่อเวลา เพื่อได้รับความไว้วางใจในการติดต่อซื้อขายสินค้าระหว่างกันและประโยชน์ในการเจรจาต่อรองราคาวัตถุดิบรวมถึงเงื่อนไขการจ่ายชำระที่ดีขึ้นกว่าเดิม

5. ความสามารถในการทำกำไร

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	2.82	2.54	3.02	%
อัตรากำไรสุทธิ	4.83	3.90	4.27	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	7.27	6.55	6.85	%

ในปี 2558 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากการปรับกลยุทธ์การทำงาน และการปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานเพื่อควบคุมต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย รวมทั้งต้นทุนการเงิน ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น

6. ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	4.60	3.86	3.89	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	31.50	28.02	27.31	%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	0.95	0.99	0.91	เท่า

จากอัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการลงทุนในการปรับปรุงอาคารโรงงานและเครื่องจักรเพื่อรองรับยอดขายที่เติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีนโยบายในการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ในเกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพื่อประโยชน์สูงสุด

บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกบัญชีโดยพิจารณาถึงมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 เรื่องการวัดมูลค่าของสินทรัพย์ เพื่อให้สินทรัพย์แสดงในงบแสดงฐานะทางการเงินด้วยมูลค่าที่ถูกต้องและเหมาะสม