

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2559 เศรษฐกิจโลกยังคงชะลอตัว ประกอบกับความผันผวนของค่าเงิน รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ส่งผลให้เกิดการชะลอตัวในการบริโภค ในขณะที่เศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.2 อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมเครื่องสำอาง ซึ่งเป็นธุรกิจทางด้านความงามยังคงมีอัตราการเจริญเติบโตและขยายอย่างต่อเนื่อง โดยมีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น

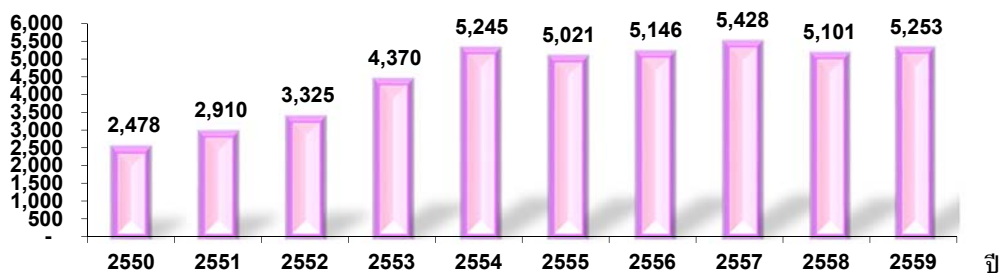
ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้ผลิตสินค้าที่มีความหลากหลายเพื่อนำเสนอต่อลูกค้าในราคาที่เหมาะสม รวมถึงสินค้าที่มีนวัตกรรมใหม่ๆ จากการวิจัยและพัฒนาซึ่งสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภค ทำให้มีส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต และเพิ่มโอกาสในการขายและกำไร ส่งผลให้ ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม 5,252.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 2.59 กำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 364 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 26.86 และสินทรัพย์รวมจำนวน 5,428.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 2.24

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 305.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 52.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.60 โดยพิจารณาวิเคราะห์ด้านที่สำคัญ ดังนี้

รายได้จากการขาย

จำนวนเงิน (พันบาท)



รายได้จากการขาย

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขาย 5,252.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 151.49 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3 เนื่องจากรายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 256.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.76 จากเนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าทำให้มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการขายในประเทศลดลง

..... รับรองความถูกต้อง

เนื่องจากลูกค้าบางรายที่ส่งสินค้าออกไปจำหน่ายต่างประเทศมีสัดส่วนการขายที่ลดลงจากภาวะการแข่งขันทางด้านราคาสูงขึ้น ในขณะที่ลูกค้ารายใหญ่ยังคงมีการเติบโตและส่งผลให้มีรายได้เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขาย

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขาย คิดเป็นร้อยละ 75.92 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 1.91 เนื่องจาก บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต รวมถึง มีการจัดหาวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์จากแหล่งที่มีคุณภาพและราคาที่เหมาะสม และเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารสินค้าคงคลัง เพื่อให้สามารถเสนอสินค้าที่มีคุณภาพในราคาที่ลูกค้าพึงพอใจและสามารถแข่งขันได้

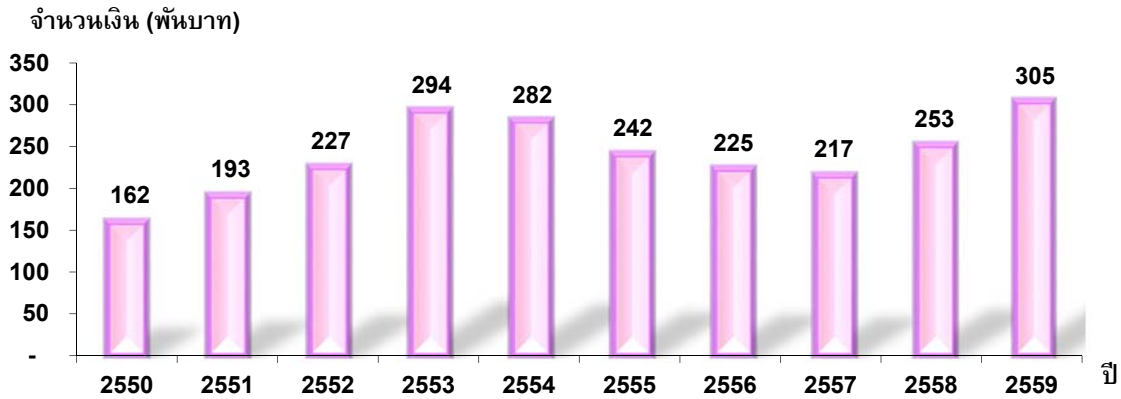
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย 1,036.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 49.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.01 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลากรที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันได้มีการควบคุมดูแลค่าใช้จ่ายโดยรวมอย่างเหมาะสม

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 17.36 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 5.20 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลง ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง รวมถึงสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ประกอบกับการติดตามการชำระหนี้ของลูกค้าย่างใกล้ชิด

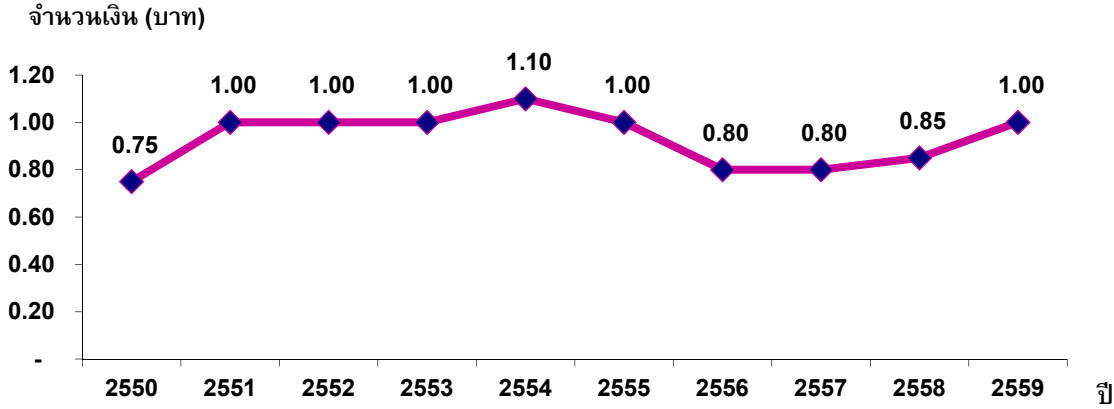
กำไรสุทธิ



กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

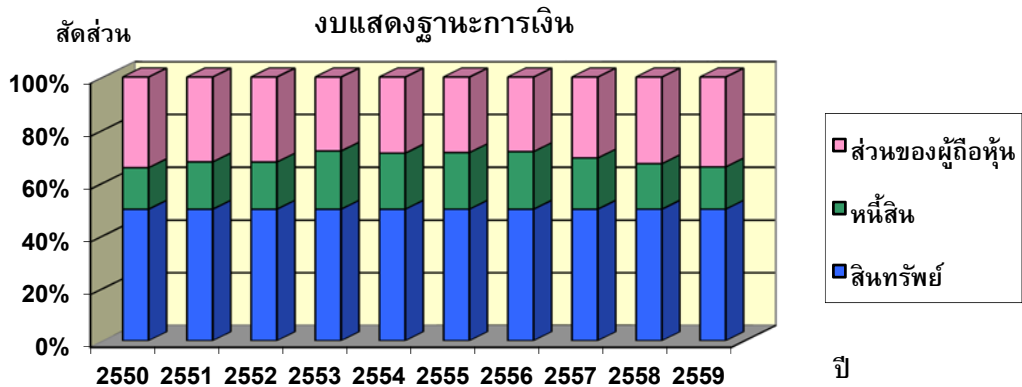
ในงบการเงินรวมปี 2559 แสดงกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 305.22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 52.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.60 สืบเนื่องจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราการทำกำไรที่สูงขึ้น จากการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย รวมทั้งต้นทุนการเงิน ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น

เงินปันผลต่อหุ้น



อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในงบการเงินรวมปี 2559 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปี 2559 เท่ากับร้อยละ 8.51 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากมีกำไรสำหรับปีเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นร้อยละ 20-80 ของกำไรสำหรับปีจากงบการเงินเฉพาะบริษัท (ตามวิธีราคาทุน) แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2559 บริษัทฯมีกำไรสำหรับปี 315.84 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2560 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 24 เมษายน 2560 เพื่อจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 1.20 บาทรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 179.92 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสำหรับปีตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับร้อยละ 59.96 และมีกำหนดการจ่ายในวันที่ 23 พฤษภาคม 2560



ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,428.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 119.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.24 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. ลูกหนี้การค้า-สุทธิ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 168.12 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ มีการติดตามการชำระเงินจากลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงมีการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และนำระบบประเมินคุณภาพของลูกค้ามาใช้ในการให้วงเงินสินเชื่อ ส่งผลให้มีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดและค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 97.84 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด
2. สินค้าคงเหลือ ลดลงจากปีก่อน 89.13 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยใกล้เคียงกับปีก่อน
3. เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 78.99 ล้านบาท จากการปรับมูลค่ายุติธรรมที่เพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย
4. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจากปีก่อน 27.85 ล้านบาท จากการได้รับคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม

หนี้สินรวม ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 1,736.44 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 91.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.03 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากปีก่อน 169.25 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องดีขึ้น จึงทำให้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง
2. โบนัสค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 52.54 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,692.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 211.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.06 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 37.05 ล้านบาท เกิดจากผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย (สุทธิจากภาษี) 41.20 ล้านบาท ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 4.15 ล้านบาท และ ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (สุทธิจากภาษี) 9.44 ล้านบาท
2. กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 163.69 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 305.22 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล 149.93 ล้านบาท
3. ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 10.28 ล้านบาท

สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสด ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 27.69 ล้านบาท โดยแยกเป็น

รายละเอียดของกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	568.31	543.61	612.04
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(221.43)	(125.74)	(127.90)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(319.18)	(405.46)	(432.84)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	27.69	12.41	51.30

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

- เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 24.70 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีเงินสดรับสุทธิจากการขายที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 95.69 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ปรับปรุงโรงงานและลงทุนในเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพการผลิตเพิ่มขึ้น
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเทียบกับปีก่อนลดลง 86.28 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืม ระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากสภาพคล่องที่ดีขึ้น

2. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.36	1.22	1.07	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.76	0.59	0.56	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.37	0.31	0.29	เท่า
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.47	0.53	0.63	เท่า

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสภาพคล่องที่ดีขึ้นโดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.36 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ดีขึ้น ทั้งนี้เกิดจาก ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระบบติดตามการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับ ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ดีและมีการชำระเงินตรงตามกำหนด ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.47 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อน เป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของธุรกิจ