

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวม			
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.46	1.85	1.36	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.30	0.95	0.76	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.58	0.38	0.37	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	5.39	5.21	5.62	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	67	69	64	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	16.05	15.44	15.08	เท่า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	22	23	24	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	11.37	11.61	11.77	เท่า
ระยะเวลาชำระหนี้	32	31	31	วัน
รอบเวลาเงินสด	57	61	57	วัน
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	24.95	23.25	24.08	%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	3.67	2.67	4.36	%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	275.69	353.39	248.40	%
อัตรากำไรสุทธิ	6.84	5.37	5.67	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	9.01	7.30	8.51	%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.00	5.24	5.68	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	33.87	30.70	33.25	%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	1.02	0.98	1.00	เท่า
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.26	0.32	0.47	เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	86.61	40.78	36.97	เท่า
อัตราการจ่ายเงินปันผล (งบการเงินเฉพาะกิจการ)	50.02	55.36	56.96	%

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

-ไม่มี-

## ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2561 การดำเนินธุรกิจมีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ไม่ว่าจะเป็นจากปัจจัยภายใน และภายนอกประเทศ จากนโยบายทางการเมือง เศรษฐกิจ และการคลัง รวมถึงความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยน การกีดกันทางการค้า และปัจจัยอื่นๆ อย่างไรก็ดี บริษัทมีการปรับตัวให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอย่างรวดเร็ว พร้อมทั้งปรับระบบการทำงาน และกระบวนการต่างๆ โดยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต รวมถึงการลดต้นทุน และลดค่าใช้จ่าย เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า ประกอบกับความมุ่งมั่นในการหาลูกค้ารายใหม่ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ส่งผลให้ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัท และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิก่อนภาษี จำนวน 433.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 33.34

## ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 347.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 72.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.59 โดยพิจารณาวิเคราะห์ด้านที่สำคัญ ดังนี้



## รายได้จากการขาย

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขาย 4,812.94 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 136.69 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.76 เนื่องจากรายได้จากการขายต่างประเทศลดลง 209.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.09 เนื่องจากส่วนแบ่งการตลาดในสินค้าเครื่องสำอางลดลง ในขณะที่ รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้น 72.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.75 เนื่องจากได้รับส่วนแบ่งการตลาดในสินค้ากลุ่มบรรจุภัณฑ์ประเภทอาหารเพิ่มขึ้น

## กำไรขั้นต้น

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 24.95 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.7 เนื่องจากการทำกำไรในกลุ่มสินค้าเครื่องสำอาง และกลุ่มสินค้าบรรจุภัณฑ์สามารถทำกำไรได้ดีขึ้น

### รายได้อื่น

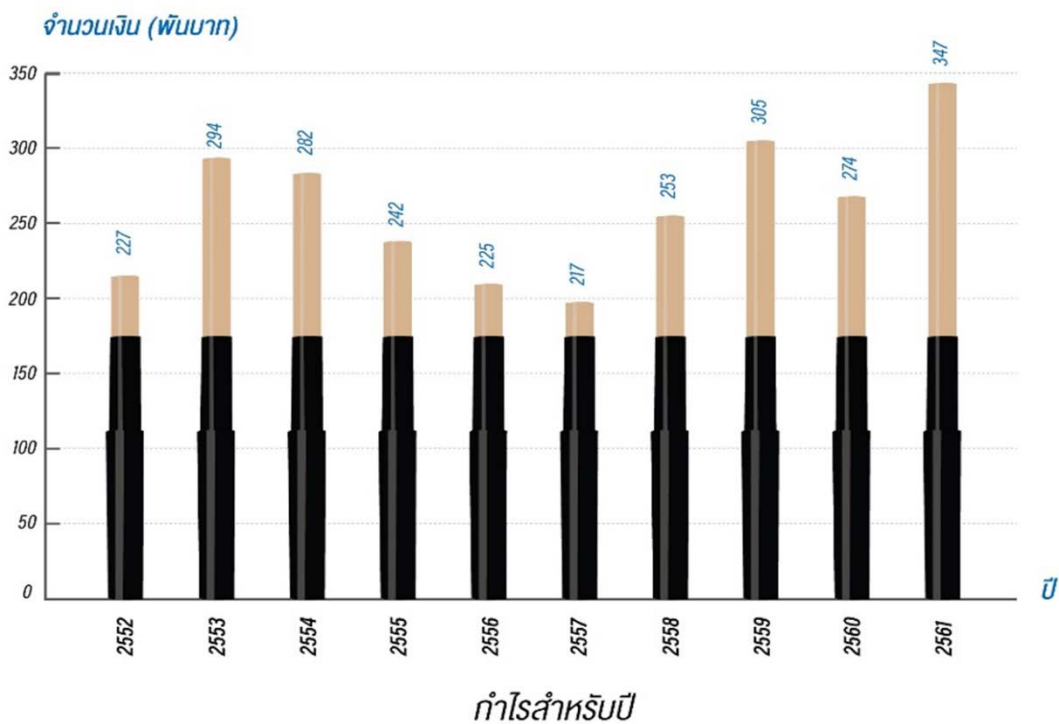
ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่น 265.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 99.43 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 87.24 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 866.39 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 12.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.4 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเช่าคลังสินค้าที่ลดลงจากการบริหารจัดการพื้นที่การใช้งานให้เกิดประโยชน์สูงสุดในขณะเดียวกันได้มีการควบคุมดูแลค่าใช้จ่ายอื่นๆโดยรวมอย่างเหมาะสม

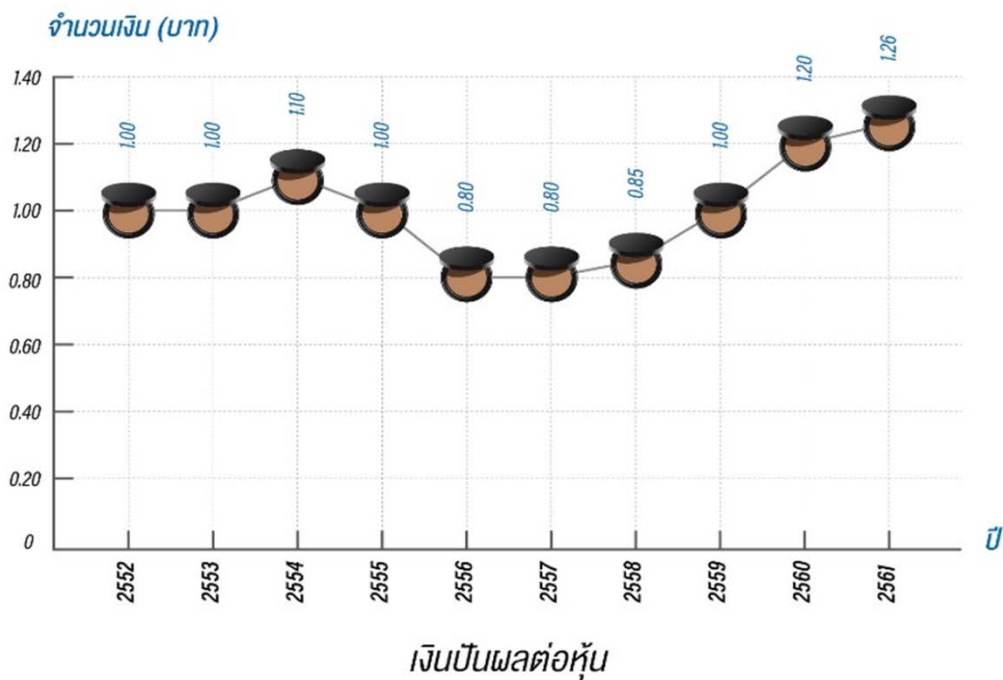
### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 5.97 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 6.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.1 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลง รวมถึงจ่ายชำระคืนเงินกู้ในระหว่างปี จากสภาพคล่องทางการเงินที่ดี ประกอบกับการติดตามการชำระหนี้ของลูกค้าน้อยกว่าปี



### กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

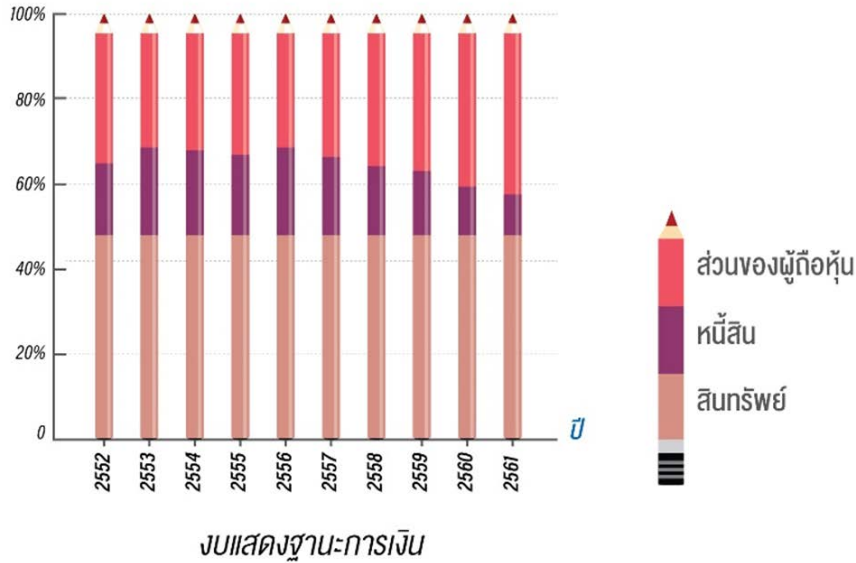
ในงบการเงินรวมปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 347.40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เพิ่มขึ้น 72.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.59 สืบเนื่องจาก อัตราการทำกำไรที่ดีขึ้นจากการบริหารต้นทุน บริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้ลดลง ไม่ว่าจะเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมถึงต้นทุนการเงิน ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น



#### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในงบการเงินรวมปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 9.01 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 23.42 เนื่องจากมีกำไรสำหรับปีที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นร้อยละ 20-80 ของกำไรสำหรับปีจาก งบการเงินเฉพาะบริษัท (ตามวิธีราคาทุน) แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปี 377.69 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2562 เสนอขออนุมัติ ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 23 เมษายน 2562 เพื่อจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 ในอัตรา ร้อยละ 1.26 บาทรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 188.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสำหรับปีตามงบการเงินเฉพาะ กิจการเท่ากับร้อยละ 50.02 และมีกำหนดการจ่ายในวันที่ 22 พฤษภาคม 2562

สัดส่วน



รายละเอียด	ปี	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561
ส่วนของผู้ถือหุ้น		1,924	2,118	2,901	3,581	3,149	3,480	3,481	3,692	3,824	3,885
หนี้สิน		1,068	1,667	2,137	2,390	2,434	2,203	1,828	1,736	1,230	992
สินทรัพย์		2,992	3,785	5,038	5,971	5,583	5,683	5,310	5,429	5,054	4,877

ฐานะการเงิน

**สินทรัพย์รวม** ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,876.87 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 177.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.51 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. ลูกหนี้การค้า-สุทธิ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 21.37 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายในไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน
2. เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลงจากปีก่อน 143.84 ล้านบาท เนื่องจากราคาหุ้นของหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง และมีการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วน
3. เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจากปีก่อน 59.64 ล้านบาท เนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมลดลง

**หนี้สินรวม** ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 992.11 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 237.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.35 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากปีก่อน 301.68 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องดีขึ้น จึงทำให้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง
2. หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 28.04 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลง

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,884.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 60.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.58 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 130.17 ล้านบาท เกิดจากผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย (สุทธิจากภาษี) 127.04 ล้านบาท ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 3.13 ล้านบาท



2. กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 167.48 ล้านบาท เป็นกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 247.64 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล 179.92 ล้านบาท

3. ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 23.21 ล้านบาท

### สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสด ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 10.88 ล้านบาท โดยแยกเป็น

รายละเอียดของกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	487.45	466.54	567.82
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	12.32	48.89	(220.95)
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(488.80)	(593.96)	(319.18)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	10.88	(78.54)	27.69

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

- เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 20.91 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินสดรับสุทธิจากการขายที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนเทียบกับปีก่อนลดลง 36.57 ล้านบาท เนื่องจากรับเงินปันผลจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเทียบกับปีก่อนลดลง 105.16 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากสภาพคล่องที่ดีขึ้น

### 2. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.46	1.85	1.36	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.30	0.95	0.76	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.58	0.38	0.37	เท่า
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.26	0.32	0.47	เท่า

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสภาพคล่องที่ดีขึ้นโดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.46 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดที่ดีขึ้น ทั้งนี้เกิดจาก มีลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ดีและมีการชำระเงินตรงตามกำหนด ทำให้มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงตามที่กล่าวมาข้างต้น ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.26 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อน เป็นการแสดงถึงความเพียงพอของสภาพคล่องของธุรกิจ