

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวม			
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.60	2.46	1.85	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.35	1.31	0.95	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.52	0.58	0.38	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	5.27	5.38	5.21	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	68	67	69	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	12.78	16.28	15.44	เท่า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	28	22	23	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	10.87	11.46	11.61	เท่า
ระยะเวลาชำระหนี้	33	32	31	วัน
รอบเวลาเงินสด	63	57	61	วัน
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	26.21	24.68	23.25	%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	2.47	3.39	2.67	%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	328.28	300.83	353.39	%
อัตรากำไรสุทธิ	5.41	6.90	5.37	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	7.23	9.82	7.30	%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	5.23	6.96	5.24	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	28.97	33.87	30.70	%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	0.97	1.01	0.98	เท่า
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.26	0.27	0.32	เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	83.58	86.97	40.78	เท่า
อัตราการจ่ายเงินปันผล (งบการเงินเฉพาะกิจการ)	62.91	50.02	55.36	%

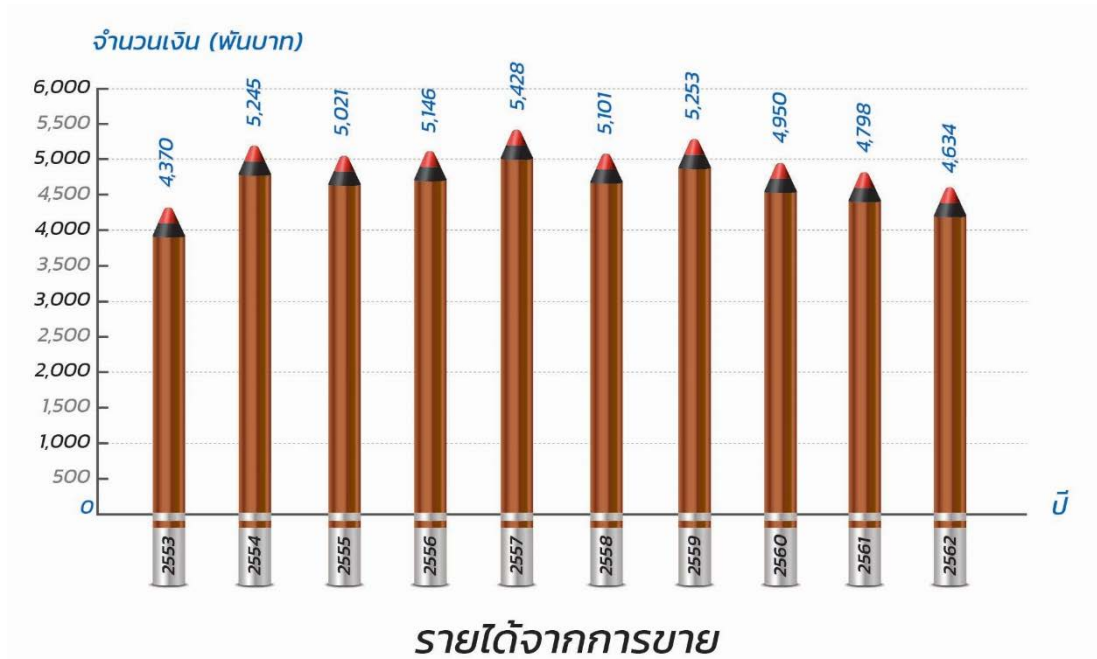
ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

-ไม่มี-

ภาพรวมในการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2562 ธุรกิจเครื่องสำอางมีสภาพการแข่งขันที่รุนแรง ประกอบกับช่องทางการจำหน่ายมีทั้งออนไลน์และออฟไลน์ และมีสตาร์ตอัพเกิดขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคยุคดิจิทัล นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อมูลค่าการส่งออก รวมถึงผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศ และต่างประเทศที่ชะลอตัว ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงสร้างมูลค่าเพิ่มของสินค้าพร้อมบริการ โดยสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ สูตรการผลิต การเลือกสรรวัตถุดิบ และบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงกระบวนการผลิตที่ทันสมัย เพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพ ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้หาโอกาสทางธุรกิจกับลูกค้ารายใหม่ๆ ทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อเป็นการกระจายฐานของลูกค้า เพิ่มยอดขาย และ กำไรให้แก่ธุรกิจ

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน



รายได้จากการขาย

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขาย 4,634 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 164 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3.4 เนื่องจากรายได้จากการขายในประเทศลดลง 353 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.9 เนื่องจากส่วนแบ่งการตลาดในสินค้ากลุ่มเครื่องสำอาง และกลุ่มบรรจุภัณฑ์ลดลง ในขณะที่ รายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 189 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.1 เนื่องจากได้รับส่วนแบ่งการตลาดในสินค้ากลุ่มเครื่องสำอางในต่างประเทศเพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

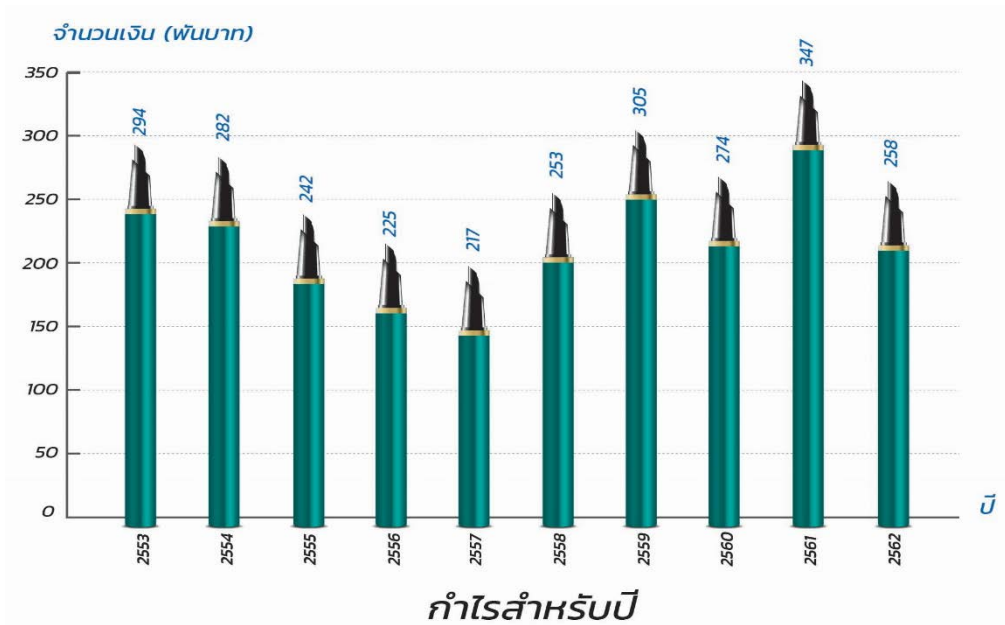
ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 26.2 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.5 เนื่องจากการทำกำไรในกลุ่มสินค้าเครื่องสำอาง และกลุ่มสินค้าบรรจุภัณฑ์ที่สามารถทำกำไรได้ดีขึ้น

รายได้อื่น (รวมเงินปันผลรับและกำไรจากการขายเงินลงทุน)

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่น 136 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 98 ล้านบาท เนื่องจากในปีก่อนนั้นมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์

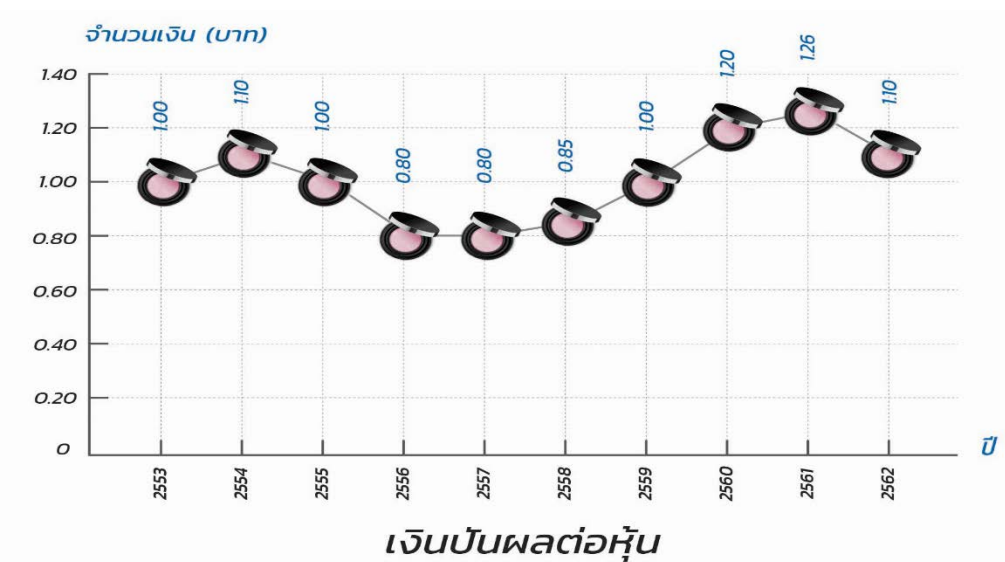
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 945 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.3 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลากร และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพัฒนาระบบงานคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น



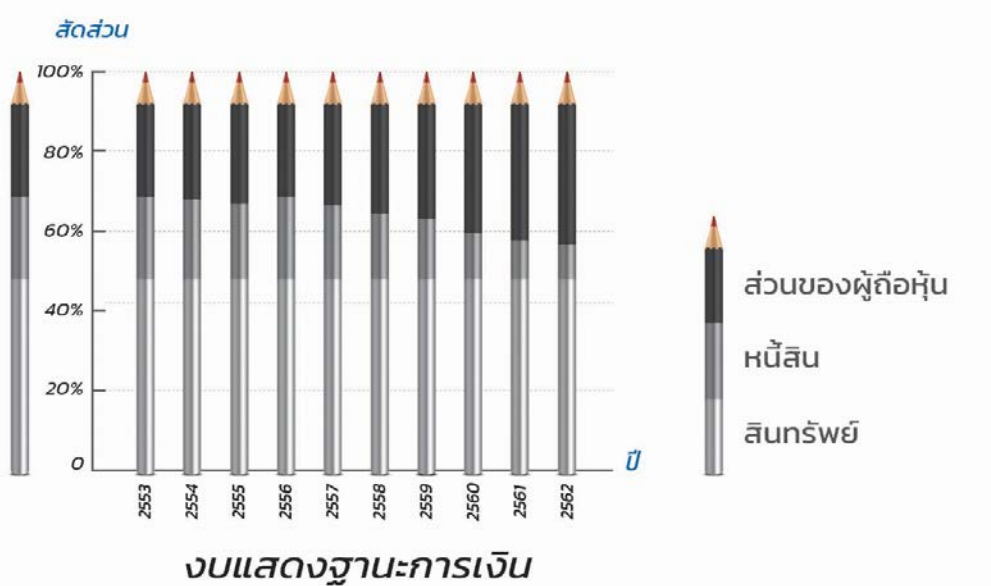
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในงบการเงินรวมปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 258 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนลดลง 89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.7 สืบเนื่องจาก รายได้จากการขายลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นดังที่กล่าวไว้ข้างต้น



อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในงบการเงินรวมปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 7.2 ซึ่งลดลงจากปีก่อนร้อยละ 2.6 เนื่องจากมีกำไรสำหรับปีที่ลดลง บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นร้อยละ 20-80 ของกำไรสำหรับปีจากงบการเงินเฉพาะบริษัท (ตามวิธีราคาทุน) แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปี 262.1 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2563 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2563 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 23 เมษายน 2563 เพื่อจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 ในอัตราหุ้นละ 1.10 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 164.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจ่ายปันผลเทียบกับกำไรสำหรับปีตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับร้อยละ 62.9 และมีกำหนดการจ่ายในวันที่ 22 พฤษภาคม 2563



ปี	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,118	2,901	3,581	3,149	3,480	3,481	3,692	3,824	3,885	3,925
หนี้สิน	1,667	2,137	2,390	2,434	2,203	1,828	1,736	1,230	1,040	1,021
สิ้นทรัพย์	3,785	5,038	5,971	5,583	5,683	5,310	5,429	5,054	4,925	4,946

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,946 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.43 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท เนื่องจากการรับชำระจากลูกหนี้ได้ในช่วงปลายปี
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 59 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระเงินจากลูกหนี้
3. สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท เนื่องจากเตรียมสินค้าเพื่อรองรับการขายในปีถัดไป
4. เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลง 51 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุน
5. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท มีการซื้อเพิ่มเติมระหว่างปี

หนี้สินรวม ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 1,021 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.8 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 41 ล้านบาท เนื่องจากการกู้ยืมของบริษัทย่อยเพื่อเสริมสภาพคล่อง
2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 31 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า
3. ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 19 ล้านบาท ตามผลประกอบการของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. กำไรสำหรับปี 274 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล 189 ล้านบาท
2. ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย (สุทธิจากภาษี) 40 ล้านบาท

สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสด ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 74 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดของกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	366.6	486.5	466.5
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(135.8)	13.1	48.9
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(156.6)	(488.8)	(593.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	74.2	10.8	(78.5)

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

- เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเทียบกับปีก่อนลดลง 120 ล้านบาท เนื่องจากมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น
- เงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 149 ล้านบาท เนื่องจากเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทต่างๆลดลง และในปีนี้มีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุน เช่นปีก่อน
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเทียบกับปีก่อนลดลง 332 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากสภาพคล่องที่ดีขึ้น

2. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.60	2.46	1.85	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.35	1.31	0.95	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.52	0.58	0.38	เท่า
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.26	0.27	0.32	เท่า

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสภาพคล่องที่ดีขึ้นโดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.60 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ดีขึ้น ทั้งนี้เกิดจาก มีลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ดีและมีการชำระเงินตรงตามกำหนด ทำให้มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงตามที่กล่าวมาข้างต้น ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.26 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อน เป็นการแสดงถึงความเพียงพอของสภาพคล่องของธุรกิจ

