

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2558 เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวอย่างช้าๆ โดยเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาเริ่มฟื้นตัวตามการจ้างงาน และฐานะทางการเงินของครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีนและเอเชียเป็นสำคัญ สำหรับเศรษฐกิจไทยมีอัตราการขยายตัวประมาณร้อยละ 2.7 - 3.2 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐอย่างต่อเนื่อง การท่องเที่ยวมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี การอ่อนค่าของเงินบาท ราคาน้ำมันและอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำช่วยเพิ่มอำนาจซื้อ การเมืองในประเทศยังมีเสถียรภาพที่ดี แต่ยังคงได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลกตกต่ำ และผลกระทบจากภัยแล้งยาวนาน

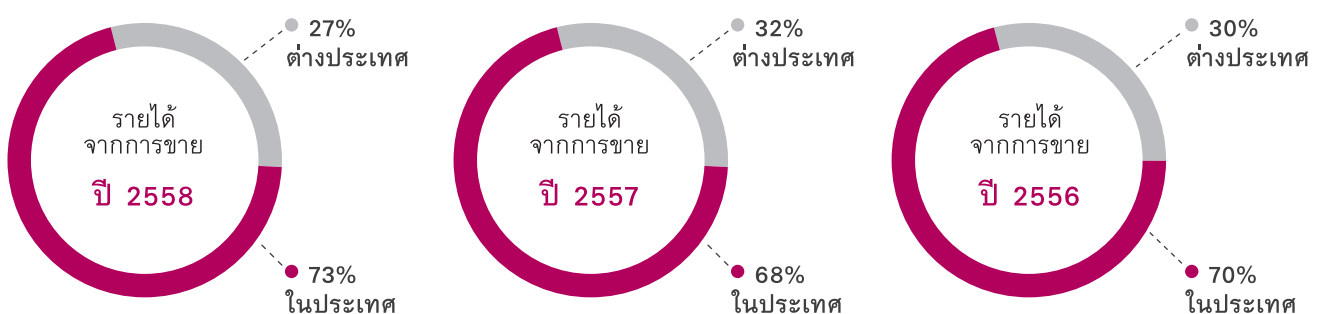
ในปี 2558 ภาวะการแข่งขันของตลาดชุดชั้นในสตรีภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีสินค้า Brand จากต่างประเทศเข้ามามากขึ้น บริษัทฯ ยังคงมีงบประมาณค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขายร่วมกับผู้จำหน่ายของบริษัทฯ เพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด และยังร่วมมือกับบริษัทผู้จำหน่ายในการปรับปรุงระบบขนส่ง และกระจายสินค้าให้รวดเร็วทันต่อความต้องการของผู้บริโภค เพื่อบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพและอยู่ในระดับที่เหมาะสม

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวม 4,140.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.75% มีกำไรสุทธิ 334.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.84% และสินทรัพย์รวม 6,596.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.72% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 6.50% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 5.11% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขาย วัตถุดิบ และค่าใช้จ่าย

ด้านการขาย บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับผู้จำหน่ายในการผลิตสินค้า เพื่อรองรับการจัดจำหน่าย ทั้งช่องทางการจัดจำหน่ายเดิมและช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ เช่น Retail Shops, E-Commerce, TV Shopping, Catalog และ Modern Trade ด้านวัตถุดิบ บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับ Supplier ในการวิจัยและพัฒนาวัตถุดิบที่มีนวัตกรรมใหม่ๆ ตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันในระยะยาว ส่วนด้านค่าใช้จ่าย บริษัทฯ ประสบปัญหาการขาดแคลนแรงงาน และมีต้นทุนแรงงานที่สูง ในปี 2558 บริษัทฯ จึงได้ร่วมลงทุนจัดตั้ง บริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 40% เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังกลุ่มประเทศ AEC

2. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน



รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 3,972.50 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 3,601.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 371.17 ล้านบาท คิดเป็น 10.31% โดยเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าในประเทศเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 448.30 ล้านบาทหรือเท่ากับ 18.34% เนื่องจากตัวแทนการจัดจำหน่ายมีการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้า และมีการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการขายสินค้าต่างประเทศลดลง 77.13 ล้านบาท คิดเป็น 6.67% เนื่องจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่น

หน่วย : ล้านบาท

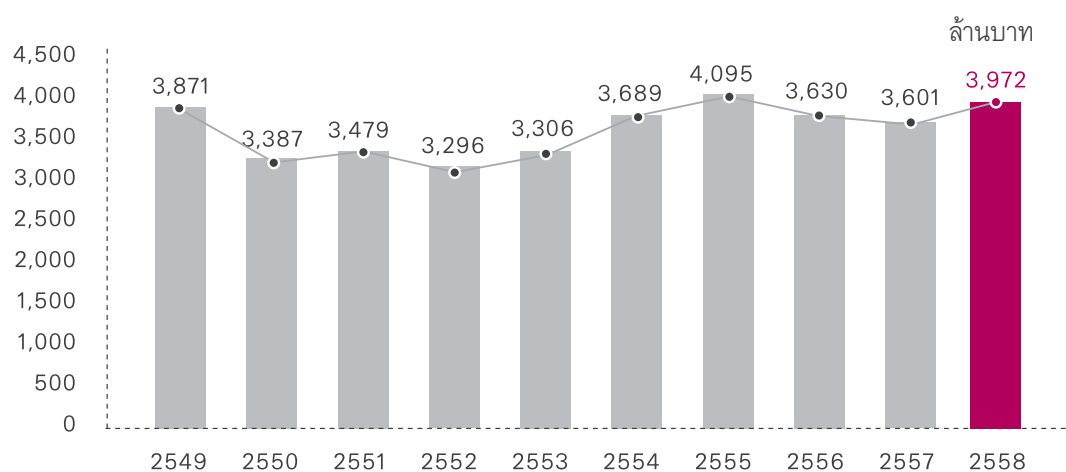
งบการเงินรวม	2558	2557	2556	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2558/2557	2557/2556
ขายในประเทศ	2,892.58	2,444.28	2,540.66	18.34	(3.79)
ขายต่างประเทศ	1,079.92	1,157.05	1,088.85	(6.67)	6.26
ยอดขายรวม	3,972.50	3,601.33	3,629.51	10.31	(0.78)

สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2558 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 3,668.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 11.22% รายได้จากการขายชุดชั้นนอกสตรี 76.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.40 % และรายได้จากการขายชุดเด็ก 228.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.74 %

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2558	2557	2556	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2558/2557	2557/2556
ชุดชั้นในสตรี	3,668.33	3,298.35	3,307.24	11.22	(0.27)
ชุดชั้นนอกสตรี	76.08	70.84	85.44	7.40	(17.09)
ชุดเด็ก	228.09	232.14	236.83	(1.74)	(1.98)
ยอดขายรวม	3,972.50	3,601.33	3,629.51	10.31	(0.78)

รายได้จากการขาย



รายได้อื่น

ในปี 2558 บริษัท มีรายได้อื่น 102.13 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 110.25 ล้านบาท ลดลง 8.12 ล้านบาท เท่ากับ 7.37 % รายได้อื่นของบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 24.24 ล้านบาท ค่าเช่ารับ 14.12 ล้านบาท รายได้ค่าบริการอื่น 15.30 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 10.36 ล้านบาท ซึ่งรายได้อื่นลดลงสาเหตุหลักเกิดจากดอกเบี้ยรับลดลง 10.63 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2558	2557	2556	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2558/2557	2557/2556
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	3,972.50	3,601.33	3,629.51	10.31	(0.78)
เงินปันผลรับ	66.17	61.30	67.64	7.94	(9.37)
รายได้อื่น	102.13	110.25	129.12	(7.37)	(14.61)
รายได้รวม	4,140.80	3,772.88	3,826.27	9.75	(1.40)

ต้นทุนขาย

ในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขายคิดเป็น 75.50% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 76.96% ลดลง 1.46% เนื่องจากต้นทุนขายของยอดขายต่างประเทศลดลง จากการอ่อนค่าของเงินบาทเฉลี่ยทั้งปี

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2558	%	2557	%	2556	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2558/2557	2557/2556
รายได้จากการขายสินค้าและ การให้บริการ	3,972.50	100.00	3,601.33	100.00	3,629.51	100.00	10.31	(0.78)
ต้นทุนขาย	2,999.25	75.50	2,771.48	76.96	2,837.24	78.17	8.22	(2.32)
กำไรขั้นต้น	973.25	24.50	829.85	23.04	792.27	21.83	17.28	4.74

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 117.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.52 ล้านบาท คิดเป็น 14.16% เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าลิขสิทธิ์จากการขายสินค้าในประเทศเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นสำหรับการทำตลาดสินค้า Brand ใหม่ และขายผ่านช่องทาง Modern Trade

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 565.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.61 ล้านบาท คิดเป็น 8.14% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับค่าจ้างเงินเดือน และค่าใช้จ่ายฝึกอบรมพนักงาน

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2558	%	2557	%	2556	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2558/2557	2557/2556
ค่าใช้จ่ายในการขาย	117.07	2.95	102.55	2.85	96.82	2.67	14.16	5.92
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	565.83	14.24	523.22	14.53	510.27	14.06	8.14	2.54
ภาษีเงินได้	37.29	0.94	39.46	1.10	41.34	1.14	(5.50)	(4.55)

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2558 เท่ากับ 37.29 ล้านบาท ลดลง 2.17 ล้านบาท คิดเป็น 5.50% ในขณะที่มีกำไรเพิ่มขึ้นเนื่องจากสิทธิประโยชน์ลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากโครงการ BOI ของบริษัทฯ

กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย	2558	2557	2556	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2558/2557	2557/2556
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	973.25	829.85	792.27	17.28	4.74
กำไรจากการดำเนินงาน	ล้านบาท	214.19	139.43	115.61	53.62	20.61
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	334.37	276.70	254.34	20.84	8.79
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.79	2.31	2.12	20.78	8.96
กำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	8.08	7.33	6.65	10.23	10.23
ROE	%	6.50	5.47	4.98	18.83	9.84
ROA	%	5.11	4.42	4.09	15.61	8.07

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น จำนวน 973.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 143.40 ล้านบาท เท่ากับ 17.28% เนื่องจากยอดขายต่างประเทศมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาท ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

กำไรจากการดำเนินงาน

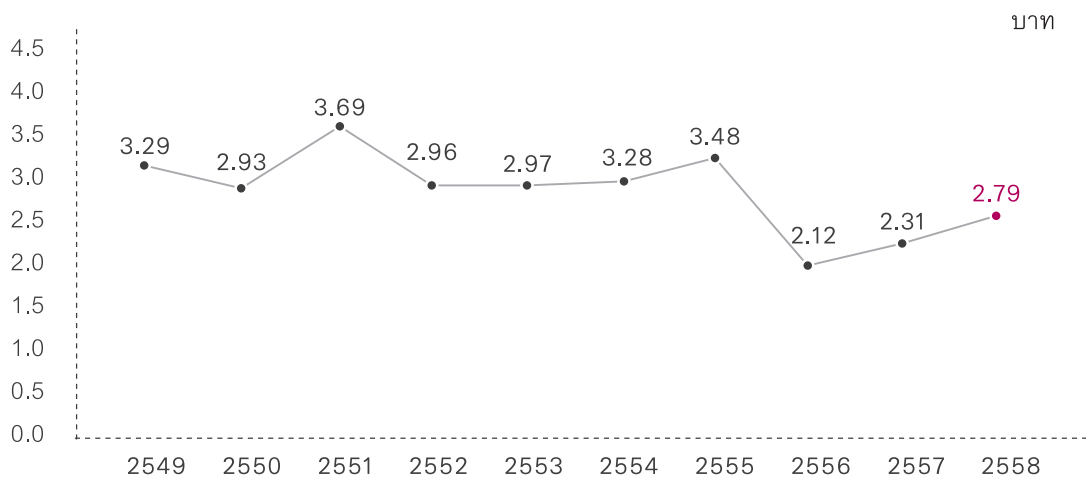
กำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 214.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74.76 ล้านบาท เท่ากับ 53.62% เนื่องจากค่าใช้จ่ายขายและบริหารเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ มีอัตราการเพิ่มขึ้นน้อยกว่ากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 334.37 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 276.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.67 ล้านบาท เท่ากับ 20.84 % โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.79 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 8.08% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 6.50% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 5.11% ทั้งนี้ กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเกิดจากรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น และขายต่างประเทศมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาท

บริษัทฯ มีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 278.92 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระหนี้ส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา

กำไรสุทธิต่อหุ้น

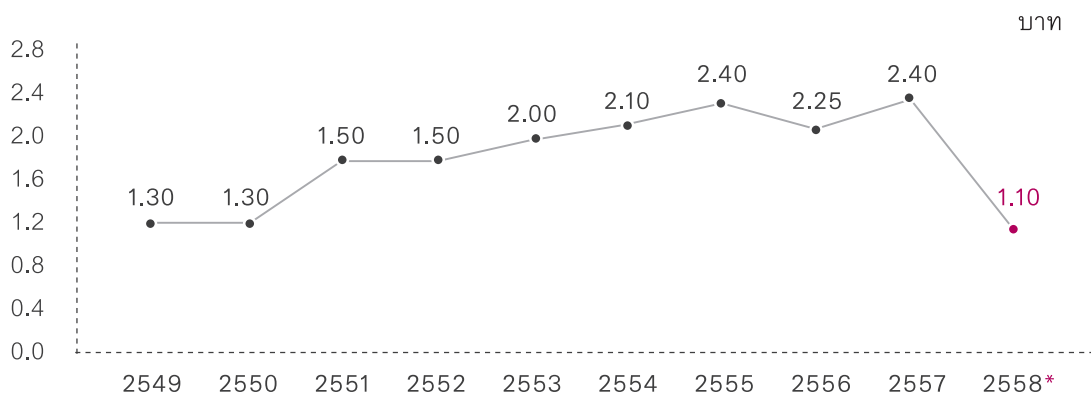


อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2558 เท่ากับ 6.50% ปีก่อนเท่ากับ 5.47% เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาพร้อมกับสภาพคล่อง และการลงทุนต่างๆ โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 42 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 334.37 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.79 บาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 318.05 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.65 บาท และเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2559 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2558 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 1.10 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 132 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 41.50% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 24 พฤษภาคม 2559

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2558	2557	2556
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	318.05	295.66	270.31
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00	120.00
กำไรต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.65	2.46	2.25
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	1.10	2.40	2.25
รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	132.00	288.00	270.00
อัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิ(Payout Ratio)	%	41.50	97.41	99.89

เงินปันผลต่อหุ้น



หมายเหตุ * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.10 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 25 เมษายน 2559

2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 6,596.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 111.23 ล้านบาท เท่ากับ 1.72% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 0.95% เงินลงทุนชั่วคราว 4.61% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 10.04% สินค้าคงเหลือ 17.65% เงินลงทุนเพื่อขาย 22.60% เงินลงทุนระยะยาวอื่น 10.04% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 10.33% ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ 19.32% และอื่นๆ 4.46%

งบการเงินรวม	2558	2557	2556	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2558/2557	2557/2556
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	366.41	425.81	663.95	(13.95)	(35.87)
และเงินลงทุนชั่วคราว					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	662.30	631.71	611.98	4.84	3.22
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	150.60	140.60	110.80	7.11	26.90
สินค้าคงเหลือ	1,164.49	1,133.27	913.09	2.76	24.11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	21.68	28.13	22.65	(22.93)	24.19
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,365.48	2,359.52	2,322.47	0.25	1.60
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,490.72	1,481.69	1,742.87	0.61	(14.99)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	58.13	4.58	4.74	1,169.21	(3.38)
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	661.98	631.53	700.67	4.82	(9.87)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	681.65	686.31	75.55	(0.68)	808.42
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,274.39	1,268.89	887.91	0.43	42.91
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	64.31	52.91	292.53	21.55	(81.91)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,231.18	4,125.91	3,704.27	2.55	11.38
รวมสินทรัพย์	6,596.66	6,485.43	6,026.74	1.72	7.61

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,365.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.96 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการจัดเตรียมสินค้าสำหรับช่องทาง การจัดจำหน่ายใหม่

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว** จำนวน 366.41 ล้านบาท ลดลง 59.40 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการนำไปลงทุนในบริษัทร่วม และลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** จำนวน 662.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 30.59 ล้านบาท เนื่องจากเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระจากการขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้น** จำนวน 150.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ให้กู้ยืมเพิ่มขึ้น
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 1,164.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 31.22 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ผลิตเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับช่องทาง การจัดจำหน่ายใหม่ เช่น TV Shopping และ E-Commerce

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,231.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105.27 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทร่วม และลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

- **เงินลงทุนเพื่อขาย** จำนวน 1,490.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.03 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญ 25.68 ล้านบาท ลงทุนในหุ้นกู้ 4.20 ล้านบาท มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น 10.15 ล้านบาท โอนย้ายหุ้นกู้ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ไปเป็นเงินลงทุนระยะสั้น 81 ล้านบาท

- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 58.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.55 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ เป็นจำนวนเงิน 52.96 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น 40% นอกจากนี้บริษัทฯ มีการบันทึกบัญชีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ภัทยา เมียนมาร์ จำกัด จำนวนเงิน 0.59 ล้านบาท
- **เงินลงทุนระยะยาวอื่น** จำนวน 661.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.45 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญสุทธิ 38.85 ล้านบาท และตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนสุทธิ 8.40 ล้านบาท
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** จำนวน 681.65 ล้านบาท ลดลง 4.66 ล้านบาท เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ดังกล่าว
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 1,274.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.50 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ครุภัณฑ์อื่น ยานพาหนะ และปรับปรุงอาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ 95.64 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 90.14 ล้านบาท

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,416.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 45.54 ล้านบาท เท่ากับ 3.32% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 73 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญและซื้อทรัพย์สินเพิ่มขึ้นดังกล่าว

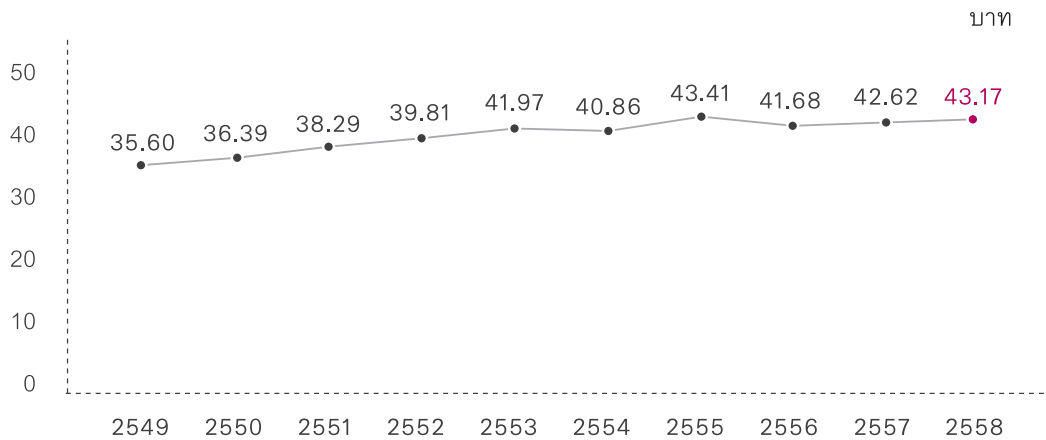
หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2558	2557	2556	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2558/2557	2557/2556
หนี้สินหมุนเวียน	861.36	822.90	522.81	4.67	57.40
หนี้สินไม่หมุนเวียน	555.15	548.07	501.92	1.29	9.19
รวมหนี้สิน	1,416.51	1,370.97	1,024.73	3.32	33.79
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,180.15	5,114.45	5,002.01	1.28	2.25
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	43.17	42.62	41.68	1.29	2.26

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,180.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65.70 ล้านบาท เท่ากับ 1.28% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2558 จำนวน 334.37 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2557 จำนวน 288 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 8.54 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 43.17 บาท ปีก่อนเท่ากับ 42.62 บาท เพิ่มขึ้น 0.55 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น



3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 662.30 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 647.80 ล้านบาท ลูกหนี้อื่น 14.50 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 521.71 ล้านบาท คิดเป็น 80.54% ของลูกหนี้รวม ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 93.35 ล้านบาท คิดเป็น 14.41% ของลูกหนี้รวม เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกค้าที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 32.74 ล้านบาท คิดเป็น 5.05% ของลูกหนี้รวม ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,164.49 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 261.47 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 155.75 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 747.27 ล้านบาท บริษัท ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัท ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

เงินลงทุน

บริษัท มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 719.23 ล้านบาท แสดงในส่วนของเจ้าของ มีรายการด้อยค่าเงินลงทุนจำนวนเงิน 8.40 ล้านบาท นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัท ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 6.48 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม อาคารสำนักงาน และอาคารโรงงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะสมกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เพราะบริษัท มีการซื้อเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรเดิม และมีการบำรุงรักษาอยู่อย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัท ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัท มีการลงทุนในที่ดินและอาคารซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 14 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของบริษัทฯ ซึ่งในปี 2558 มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน 263 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินฝากและเงินลงทุนในหุ้นกู้ที่ยังไม่ครบกำหนด ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการกู้ยืม

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และปรับปรุงอาคาร 97.78 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน และบางส่วนถือครองไว้ใช้หาประโยชน์จากการให้เช่าหรือจากการขายทำกำไรในอนาคต โดยใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินงานของบริษัทฯ

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2558 เท่ากับ 2.75 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.18 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลและการลงทุนในอนาคต นอกจากนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.27 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

งบการเงินรวม	หน่วย	2558	2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.75	2.87	4.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.18	1.27	2.40
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.27	0.27	0.20

กระแสเงินสด

ในปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 62.48 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 41.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.62 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เหมาะสมกับการดำเนินงาน โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท			
งบการเงินรวม	2558	2557	2556
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	278.92	139.04	175.27
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(42.85)	(120.46)	43.53
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(215.61)	(80.48)	(288.06)

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 278.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139.88 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับสุทธิจากการขายที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 42.85 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากเงินลงทุนที่ฝากไว้ครบกำหนดสุทธิ 152.01 ล้านบาท เงินปันผลรับ 66.17 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 25.60 ล้านบาท และมีรายจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนเงิน 97.78 ล้านบาท ลงทุนในบริษัทร่วม 52.96 ล้านบาท ลงทุนในหุ้นสามัญและตราสารหนี้สุทธิ 71.30 ล้านบาท

บริษัทฯ มียอดกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 215.61 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 288 ล้านบาท และเงินสดรับจากการกู้ยืมเงิน 73 ล้านบาท

5. การผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 1,416.51 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 861.36 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 555.15 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

หน่วย : ล้านบาท			
หนี้สินระยะยาว	2558	2557	2556
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	1.08	1.46	1.22
หนี้สินภายใต้สัญญาเงินได้รอตัดบัญชี	68.91	72.36	39.87
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	485.15	474.24	460.84

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 35 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าและภาระผูกพัน

6. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการทำตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภค อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังไม่มีแนวโน้มดีขึ้นและความไม่แน่นอนทางการเมือง ทำให้ผู้บริโภคมีทัศนคติในการใช้จ่าย
- การแข่งขันมีมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- ต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในประเทศ ส่งผลให้สินค้ามีต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งผลักดันให้บริษัทฯ ต้องขยายการลงทุนไปยังประเทศในกลุ่ม AEC ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทร่วมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า ดังนี้

ปีที่ลงทุน	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น
2556	บริษัท ภัทยาเมียนมาร์ จำกัด	20%
2558	บริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด	40%

อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบสำหรับปี 2558 2557 และ 2556

งบการเงินรวม	หน่วย	2558	2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.75	2.87	4.44
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.18	1.27	2.40
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.33	0.21	0.29
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.26	5.93	6.02
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	57.51	60.71	59.80
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.22	4.66	5.40
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	85.31	77.25	66.67
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	8.60	8.40	9.55
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	41.86	42.86	37.70
10. Cash Cycle	วัน	100.96	95.10	88.77
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	24.05	23.04	21.83
2. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	8.08	7.33	6.65
3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	6.50	5.47	4.98
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	5.11	4.42	4.09
2. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.63	0.60	0.62
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.27	0.27	0.20
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	74.52	375.90	3,577.28
3. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	39.48*	104.09	106.16

หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.10 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 25 เมษายน 2559