

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

1.1 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 20,198.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2558 1,633.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.80 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 7,190.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35.60 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2558 298.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.33 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 13,008.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.40 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2558 1,335.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.44 โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงสำคัญดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 0.89 ล้านบาท เงินลงทุนในตั๋วรับฝากเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้น 586.56 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าลดลง 182.65 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายในกลุ่มห้างสรรพสินค้าลดลง และมีการเร่งรัดในการชำระหนี้ให้เร็วขึ้น
- สินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 132.74 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทยังคงมุ่งเน้นในการบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพ การระบายสินค้า ปรับปริมาณการสั่งซื้อสินค้าให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค ส่งผลให้สินค้าคงเหลือลดลง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 13,008.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.40 ของสินทรัพย์ทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปี 2558 1,335.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.44 โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงสำคัญดังต่อไปนี้

- เงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้น 1,070.44 ล้านบาท เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้น 953.60 ล้านบาท มีการลงทุนเพิ่มจำนวน 64.16 ล้านบาทและกลับด้อยค่าเงินลงทุน 52.68 ล้านบาทของบริษัทแห่งหนึ่งซึ่งผลประกอบการดีขึ้น
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 283.20 ล้านบาท เกิดจากการลงทุนเพิ่มในกิจการเดิม 46.58 ล้านบาท การลงทุนเพิ่มในบริษัท รักษาความปลอดภัย ไทยซีคอม จำกัด จากเดิม เป็นกลุ่มเงินลงทุนทั่วไปซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 14.99 % ของทุนจดทะเบียน บริษัทฯ ได้ลงทุนเพิ่มมีสัดส่วนเป็น 25.50 % ของทุนจดทะเบียน โดยลงทุนเพิ่มเป็นจำนวนเงิน 196.98 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 39.64 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมมีผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2558
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 43.24 ล้านบาท เกิดจากมีการกลับรายการด้อยค่าที่ดิน เนื่องจากมีการประเมินมูลค่าที่ดินสูงขึ้น
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 187.27 ล้านบาท เกิดจากในปี 2559 มีค่าเฟอร์นิเจอร์ต่างๆ สำหรับร้านค้าใหม่และร้านค้าเดิมที่ต้องปรับปรุงใหม่ ซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้ประโยชน์สำหรับกิจการ และค่าใช้จ่ายในการตกแต่ง SHOP ที่เปิดใหม่
- ค่าความนิยมลดลง 66.41 ล้านบาท (ดูหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 17 ค่าความนิยม)

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,819.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 240.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.31 หนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวกับการค้า รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

หนี้สินหมุนเวียน รวมทั้งสิ้น 2,007.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71.21 ของหนี้สินรวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 14.97 ล้านบาท เนื่องจากการเจ้าหนี้ยื่นลดจำนวน 188.10 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 139.63 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 43.51 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน รวมทั้งสิ้น 811.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.79 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 255.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.79 เนื่องจากรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 201.69 ล้านบาท และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 50.54 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 17,379.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2558 1,393.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.72 เนื่องจากในปี 2559 มีรายการ ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิธรรมของเงินลงทุนต่อขายเพิ่มขึ้น 762.63 ล้านบาท กำไรสุทธิประจำปี 936.26 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผล 305.17 ล้านบาท

1.2 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ปี	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
2559	0.16
2558	0.16
2557	0.17

จากตัวเลขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2559 และ 2558 เท่ากับ 0.16 และ 0.16 เท่าตามลำดับ บ่งบอกถึงฐานะของส่วนผู้ถือหุ้นที่มีมากกว่าหนี้สินรวม ตลอดจนศักยภาพของการขยายฐานหนี้ได้อีก หากโอกาสในการทำธุรกิจมาถึง

1.3 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนหลักจาก 2 แหล่ง คือ 1. เงินรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 2. เงินรับจากกิจกรรมลงทุนในรูปแบบอสังหาริมทรัพย์ และเงินลงทุนในหุ้นทุน โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่า และขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และเงินปันผลรับจากหุ้นทุนในอัตราที่สูง บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการสภาพคล่องของกิจการได้ดี และสามารถนำเงินในธุรกิจมาใช้จ่ายในกิจการ โดยไม่ต้องใช้เงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก รวมทั้งยังสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

ระบายลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพื่อใช้ในการประกอบกิจการ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนไว้ใช้ในการขายหากมีผู้สนใจที่ให้ราคาที่ดี อีกทั้งบริษัทยังมีการลงทุนในบริษัทต่างๆ เพื่อรับเงินปันผล

ปี	อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน	อัตราส่วนสภาพคล่อง กระแสเงินสด	กระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)
2559	3.58	0.53	1,063.55
2558	3.41	0.15	305.89
2557	3.26	0.45	915.07

จากอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องที่ดี มีทรัพย์สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ในปี 2559 อัตราส่วนสภาพคล่อง 3.58 เท่า ปี 2558 3.41 เท่า สภาพคล่องดีขึ้นจากการลดลงของเจ้าหนี้อื่น อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดปี 2559 0.53 เท่า เทียบกับปี 2558 เท่ากับ 0.15 เท่า เพิ่มขึ้น 0.38 เท่า เกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2559 เพิ่มขึ้น จากปี 2558 757.66 ล้านบาท เนื่องจาก

1. ในปี 2559 ได้รับเงินสดจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้ามากกว่าปี 2558 จำนวน 252.14 ล้านบาท
2. ในปี 2559 จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าน้อยกว่าปี 2558 จำนวน 333.17 ล้านบาท
3. ในปี 2559 จ่ายชำระในโครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนามากกว่าปี 2558 จำนวน 7.89 ล้านบาท
4. ในปี 2559 จ่ายชำระหนี้สินอื่นๆมากกว่าปี 2558 จำนวน 6.87 ล้านบาท
5. ในปี 2559 จ่ายชำระค่าสินทรัพย์อื่นๆ มากกว่าปี 2558 จำนวน 87.99 ล้านบาท
6. ในปี 2559 มีเงินสดรับหลังหักจ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น 732.22 ล้านบาท

1.4 คุณภาพสินทรัพย์

บริษัทฯ มีการพิจารณาคุณภาพของลูกหนี้โดยมีการวิเคราะห์ลูกหนี้แต่ละรายในการให้เครดิตเทอม บริษัทมีการติดตามหนี้คงค้างอย่างสม่ำเสมอ และมีการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ค้างนาน โดยในปี 2559 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นร้อยละ 2.91 ของยอดลูกหนี้การค้า (ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 1.69)

นโยบายการให้สินเชื่อสำหรับลูกหนี้การค้า กำหนดดังนี้

1. ความสามารถในการชำระหนี้ค่าสินค้าของร้านค้า
2. ความเอาใจใส่ของผู้บริหารของร้านค้า
3. ศักยภาพการเจริญเติบโตของร้านค้า
4. มีระบบบัญชีที่ดี โปร่งใส ตรวจสอบได้
5. มีระบบการจัดการบริหารด้านคลังสินค้า และจัดส่งที่ดี
6. มีระบบการควบคุมภายในที่ดี รวมถึงการควบคุมการเข้าออกของคนและสินค้าได้อย่างรัดกุม
7. มีหลักประกันที่มั่นคง แข็งแรง และครอบคลุม

ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ส่วนใหญ่ เป็นสินทรัพย์ที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดหาสะสมมาใช้งาน ตลอด 52 ปี มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีทั้งสิ้น 2,810.34 ล้านบาท

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นสินทรัพย์ที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยถือครองไว้ใช้ในการหาประโยชน์ โดยได้รับรายได้ในรูปค่าเช่าและรายได้จากการขาย ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีทั้งสิ้น 979.43 ล้านบาท

ในด้านเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับราคายุติธรรมของ หลักทรัพย์ 4,751.69 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้นและได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปเงินปันผล ปี 2559 ในอัตราร้อยละ 8.99 ต่อปี (ปี 2558 อัตราร้อยละ 8.67 ต่อปี) บริษัทฯ มีการบริหารเงินลงทุนต่าง ๆ โดยมีการแต่งตั้ง บุคคลซึ่งอยู่ในบริษัทที่ร่วมลงทุนหรืออยู่ในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับกิจการที่ลงทุนเป็นศูนย์กลางเงินลงทุนคอย ติดตามตรวจสอบงบการเงิน และข้อมูลสถานการณ์ของบริษัทที่ลงทุน และรายงานทันทีที่เกิดเหตุการณ์ผิดปกติ หรือ วิกฤติเพื่อช่วยกันหาแนวทางแก้ไข

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการพัฒนาประสิทธิภาพการปฏิบัติการ ให้มีการตอบสนองความต้องการลูกค้า อย่างรวดเร็ว ถูกต้อง โดยพัฒนาระบบและกระบวนการบูรณาการการพยากรณ์สินค้า (Demand Planning) ตามความต้องการที่แปรเปลี่ยนอันเกิดจากความผันผวนทางเศรษฐกิจ วิถีชีวิต เทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลง ตั้งแต่ต้นน้ำ ผู้จำหน่าย วัตถุดิบ การผลิต ไปยังปลายน้ำ การขาย ร้านค้า และช่องทางต่างๆ ให้เกิดประสิทธิภาพทั้งห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) เพื่อสร้างคุณค่า และความประทับใจต่อลูกค้า ยังคงปรับปรุง พัฒนาระบบการบรรจุสินค้าด้วยเครื่องแยกบรรจุ สินค้าแบบอัตโนมัติ ในการส่งสินค้าเข้าร้านค้าวันต่อวัน ต่อยอดจากระบบ CPFR (Collaborative Planning Forecast and Replenishment) ในการบริหารปริมาณสินค้าที่เหมาะสม ทั้งร่วมพัฒนาระบบสารสนเทศเพื่อติดตามการจัดส่งให้ ถึงมือลูกค้า ร้านค้า และลูกค้ารายบุคคล กับบริษัทขนส่ง สร้างประสิทธิภาพครบวงจรบริการ

บริษัทฯ เล็งเห็นความสำคัญในการบริหาร การปรับเปลี่ยนกระบวนการทำงาน และระบบงานภายในให้ สอดคล้องกับกฎระเบียบ เทคโนโลยี ที่ผันแปร ด้วยการพัฒนาระบบภูมิปัญญา (Knowledge Management) สามารถ เรียกค้น ปรับปรุง แบ่งปัน จัดเก็บ และสื่อสาร ความรู้และเอกสาร ไฟล์การทำงานต่างๆ อย่างสะดวก รวดเร็วทันสมัย สร้างความยั่งยืนในปฏิบัติการอย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากพัฒนา การค้าออนไลน์ และสร้างพันธมิตร คู่ค้าในช่องทางใหม่ๆ อาทิ ช่องทางการตลาดตรงจากสื่อ ชื้อขายในโทรทัศน์ TV Shopping และคู่ค้าดิจิทัล ที่มีมากมายหลากหลายในประเทศ บริษัทฯยังได้ปรับปรุง ช่องทางการขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ Ecommerce และสื่อสังคมออนไลน์ Social Media อย่างเต็มรูปแบบ พร้อม ตอบสนอง ดูแลสร้างความมีส่วนร่วมต่อลูกค้าในกลุ่มต่างๆที่หลากหลายสร้างความสะดวกรวดเร็วในการใช้อุปกรณ์ พกพาจับจ่ายสินค้า โดยเร่งปรับปรุงพัฒนา Platform และธุรกิจ Ecommerce พาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ ethailandbest เว็บไซต์สื่อกลางการติดต่อซื้อขาย (E-market Place) รองรับผลิตภัณฑ์ สินค้า บริการทั้งในกลุ่มสหกรณ์ และบริษัท ห้างร้าน โรงงานต่างๆ (B2B2C Business to Business to Consumer) ให้มีศักยภาพในการให้บริการลูกค้าครบวงจรทุก ช่องทาง (Omni Channel) ด้วยการเชื่อมโยงคุณค่าลูกค้าทั้งบน โลกออนไลน์ไปยังออฟไลน์หน้าร้าน และออฟไลน์ หน้าร้านไปยังโลกออนไลน์ สร้างให้เกิดความร่วมมือ และประสบการณ์ของลูกค้า ผู้บริโภค เพื่อรักษาลูกค้าเดิม และพัฒนาลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ ในความหลากหลายของตราสินค้า ผลิตภัณฑ์และช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัท เพื่อ เข้าสู่โลกดิจิทัลอย่างเต็มตัว นอกจากนั้นยังปรับปรุงเว็บไซต์ www.hishershopsmart.com เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลาย บริการสินค้าต่างๆเกือบทุกประเภทตั้งแต่สินค้าเพื่อการอยู่อาศัย living product เฟอร์นิเจอร์

เครื่องใช้ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์และในครัวเรือน จนถึงเครื่องแต่งกายประจำวัน พร้อมระบบการเชื่อมโยงคำสั่งซื้อไปยังการจัดเก็บสินค้า การขนส่ง และบริการให้คำแนะนำ Call Center Service เพื่อความประทับใจสูงสุดของลูกค้า

1.5 ความสามารถในการทำกำไร

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินรวม / งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	2559	2558	2557	% เพิ่ม (ลด)	
				59/58	58/57
รายได้	13,465.95	12,924.07	12,562.82	4.19	2.88
ค่าใช้จ่าย	12,435.20	12,115.90	11,960.77	2.64	1.3
กำไรก่อนภาษี	1,030.75	808.17	602.05	27.54	34.24
ภาษีเงินได้	94.49	105.46	59.15	(10.40)	78.29
กำไรสุทธิ	936.26	702.71	542.9	33.23	29.44
การแบ่งปันกำไร					
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	936.28	703.19	545.19	33.15	28.98
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.02)	(0.48)	(2.29)	(95.64)	79.04
กำไรสุทธิ	936.26	702.71	542.9	33.23	29.44

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	2559	2558	2557	% เพิ่ม (ลด)	
				59/58	58/57
รายได้	13,237.91	12,841.57	12,591.79	3.09	1.98
ค่าใช้จ่าย	12,317.41	12,057.69	11,895.08	2.15	1.37
กำไรก่อนภาษี	920.49	783.88	696.71	17.43	12.51
ภาษีเงินได้	94.49	105.46	59.15	(10.40)	78.29
กำไรสุทธิ	826.00	678.42	637.56	21.75	6.41

สถานะเศรษฐกิจในช่วงปี 2559 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐที่มีการขยายตัวต่อเนื่องจากครึ่งปีแรก ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการเร่งรัดการเบิกจ่ายของรัฐบาล ประกอบกับการเบิกจ่ายภายใต้โครงการบริหารจัดการน้ำและระบบขนส่งทางถนน และโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภายใต้แผนปฏิบัติการด้านคมนาคมขนส่งในระยะเร่งด่วน พ.ศ. 2559 ที่มีความพร้อม ยังคงมีความต่อเนื่อง นอกจากนี้ การขยายตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวในเกณฑ์สูง คาดว่าจะสนับสนุนให้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวขยายตัวดีตามไปด้วย ด้านการ

บริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากรายได้และการจ้างงานในภาคบริการที่ขยายตัวดี ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากปีก่อนเช่นกัน เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และการลงทุนภาครัฐในโครงการสำคัญต่างๆ มีความก้าวหน้าและชัดเจนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า คาดว่าจะส่งผลให้การส่งออกสินค้าของไทยยังคงหดตัว

ตามที่ภาครัฐเร่งการใช้จ่ายและการลงทุนเพื่อสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้มากขึ้น และภายใต้การแข่งขันจากผู้ประกอบการต่างๆ บริษัทฯ ยังคงต้องจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่อง ได้จัดสรรงบประมาณค่าใช้จ่ายด้านการตลาด เพื่อทำการวิจัยผู้บริโภค การทำสื่อโฆษณาผลิตภัณฑ์ต่างๆของบริษัท และการจัดทำรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด ตลอดจนการควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่าย และการลดปริมาณสินค้าคงคลัง

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขาย 12,615.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 272.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.21 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2558 จำนวน 12,342.82 ล้านบาท มีกำไรสุทธิจำนวน 936.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.23 เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยที่ต้นทุนขายของบริษัท 7,851.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 210.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.75 สาเหตุที่บริษัทมีกำไรสุทธิสูงเป็นผลจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น เงินปันผลรับที่เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนเป็นจำนวน 148.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.17 และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

1.5.1 ประสิทธิภาพการทำกำไร

ปี	งบการเงินรวม / งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	อัตรากำไรต่อ รายได้รวม (%)	อัตรากำไร จากการดำเนินงาน (%)	อัตรากำไรต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	กำไรต่อหุ้น (บาท)	Price / earnings ratio (เท่า)
2559	6.98	8.17	5.61	3.22	11.34
2558	5.46	6.55	4.43	2.42	15.81
2557	4.34	5.00	3.51	1.88	21.01

ปี	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	อัตรากำไรต่อ รายได้รวม (%)	อัตรากำไร จากการดำเนินงาน (%)	อัตรากำไรต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	กำไรต่อหุ้น (บาท)	Price / earnings ratio (เท่า)
2559	6.29	7.41	4.95	2.84	12.85
2558	5.28	6.38	4.26	2.33	6.95
2557	5.06	5.79	4.10	2.19	18.04

ในปี 2559 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้นกว่าปี 2558 โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 8.17 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.62 เมื่อเทียบกับปี 2558 มีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.22 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558

บาท เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสูงขึ้นจากปี 2558 272.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.21 และมีรายได้จากเงินปันผลรับเพิ่มขึ้นจากปี 2558 รวมถึงมีส่วนแบ่งกำไรของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากปี 2558 บริษัทมุ่งมั่นที่พัฒนาระบบต่างๆ เพื่อช่วยสนับสนุนในเรื่องของกระบวนการขายให้ดีขึ้น การพัฒนาทรัพยากรบุคคลในองค์กรให้มีศักยภาพ การให้ความรู้แก่พนักงานขายในการเพิ่มยอดขายให้กับบริษัท

1.5.2 รายได้ของบริษัท ประกอบด้วย

(หน่วย : ล้านบาท)

สายผลิตภัณฑ์	งบการเงินรวม					
	2559	%	2558	%	2557	%
เครื่องสำอางและเครื่องหอม	1,299.79	9.65	1,296.29	10.03	1,387.04	11.04
เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี	4,388.00	32.59	4,130.21	31.96	3,699.61	29.45
เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ	3,356.02	24.92	3,236.10	25.04	3,252.97	25.89
อื่นๆ	3,571.57	26.52	3,680.22	28.48	3,693.38	29.4
รายได้อื่น						
เงินปันผลรับ	526.68	3.91	378.45	2.93	332.52	2.65
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	35.18	0.26	0.59	0.01	5.44	0.04
กำไรจากการจำหน่ายสิทธิการเช่า	-	-	-	-	22.27	0.16
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	51.13	0.38	44.66	0.34	-	-
อื่นๆ	237.58	1.76	157.55	1.21	191.86	1.53
รวมรายได้	13,465.95	100.00	12,924.07	100.00	12,562.82	100.00

(หน่วย : ล้านบาท)

สายผลิตภัณฑ์	งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2559	%	2558	%	2557	%
เครื่องสำอางและเครื่องหอม	1,299.79	9.82	1,296.29	10.09	1,387.04	11.01
เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี	4,239.53	32.03	4,129.41	32.16	3,699.01	29.38
เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ	3,356.02	25.35	3,236.10	25.2	3,252.97	25.83
อื่นๆ	3,525.62	26.63	3,629.28	28.26	3,691.83	29.32
รายได้อื่น						
เงินปันผลรับ	538.08	4.06	389.57	3.03	334.38	2.66
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และ						
อุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	34.86	0.26	0.59	0.01	31.71	0.25
กำไรจากการจำหน่ายสิทธิการเช่า	-	-	-	-	-	-
อื่นๆ	244.00	1.84	160.33	1.25	194.85	1.55
รวมรายได้	13,237.90	100.00	12,841.57	100.00	12,591.79	100.00

1.6 วงจรหมุนของเงินสด

ปี	ระยะเวลา การขายสินค้า เฉลี่ย	ระยะเวลา รับชำระหนี้ จากลูกหนี้	ระยะเวลา ชำระหนี้ แก่เจ้าหนี้	วงจรหมุน ของเงินสด
2559	172.14	45.08	57.71	159.51
2558	181.00	49.46	59.69	169.77
2557	192.76	53.10	62.48	183.38

ในปี 2559 บริษัทฯ มีวงจรหมุนของเงินสด (Operating cycle days) จำนวน 159.51 วัน ลดลง จากปี 2558 เป็น 10.26 วัน เกิดจาก

1. ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย ลดลงจาก 181.00 วัน ในปี 2558 เป็น 172.14 วัน ในปี 2559 สิ้นลง 8.86 วัน เนื่องจากบริษัทสามารถลดสินค้าคงคลังลงจากปี 2558 จำนวน 132.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.47 และมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.21
2. ระยะเวลาการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ ในปี 2559 45.09 วัน เทียบกับในปี 2558 49.46 วัน ลดลง 4.37 วัน
3. ระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ ในปี 2559 57.71 วัน ปี 2558 59.69 วัน สิ้นลง 1.98 วัน เกิดจากฐานตัวเลขในการคำนวณการจ่ายชำระหนี้ของบริษัท จ่ายตามข้อตกลงที่มีกับเจ้าหนี้ตลอดมาไม่ว่าสถานะเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไรทำให้ระยะเวลาการชำระหนี้ค่อนข้างคงที่ เป็นส่วนหนึ่งของการดูแล STAKEHOLDER ตามนโยบายของบริษัท

1.7 ภาวะผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

ภาวะผูกพันกับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน
ข้อ 34 หน้า 89 ใน แบบ 56 - 1 นี้

บริษัทฯ มีการค้าประกัน ให้กับบริษัท ร่วมทุน อยู่ 3 แห่ง จำนวน 114.95 ล้านบาท ซึ่งเป็นการค้าประกัน
ตามสัญญาร่วมทุนโดยการค้าประกันตามสัดส่วนการถือหุ้น และ มีการค้าประกันให้กับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกันอยู่ 8 แห่ง
จำนวน 144.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นการสนับสนุนธุรกิจที่มีธุรกรรมต่อกันและธุรกิจที่เป็น Supply Chain

2. ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินในอนาคต

บริษัทฯ ยังอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยที่มีต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

1. ความผันผวนทางเศรษฐกิจ

ด้วยความเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ความเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายใช้สอยที่เป็นกำลัง
ซื้อของคนทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งลดลง เกิดผลจากสภาวะการเงินของโลกที่ไม่มั่นคง

2. เทคโนโลยีที่ก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว

ทำให้วิถีชีวิตที่แปรเปลี่ยนอันเกิดจากช่องทางจำหน่ายใหม่ๆ ที่บริษัทต้องปรับตัวให้ทัน เช่น
ช่องทางสื่อ Online สื่อสังคม Online ที่ต้องมาใช้ให้เป็นประโยชน์ สร้างความเป็นส่วนร่วมของแต่ละ
กลุ่มลูกค้าในสื่อสังคม Online รวมถึงการที่มีสื่อในการขายสินค้าผ่าน โทรศัพท์มือถือหรืออุปกรณ์ Tablet
อุปกรณ์พกพาต่างๆ ให้ได้เกิดความรวดเร็ว เพราะลูกค้าปัจจุบันนี้ วิถีชีวิตต้องการความรวดเร็วและ
แปรเปลี่ยนจากการช้อปปิ้งในห้างสรรพสินค้า ผ่านมา Shopping ชื่อของ รวมถึงได้รับฟังข้อมูลข่าวสารใน
การตัดสินใจจากเพื่อนที่อยู่ใน online internet website ต่างๆ

3. การแข่งขันของตลาดภายนอก

Brand ที่ต้นทุนต่ำมาตีตลาดทั้งออนไลน์และออฟไลน์ รวมถึง Brand ที่มีชื่อเสียงและมีคุณภาพที่
ยอมรับได้ในราคาที่ย่อมเยาว์ ซึ่งส่งผลทำให้ต้องปรับตัวด้าน Supply chain ให้เกิดความรวดเร็ว Economy
of Scale Economy of Speed และ Economy of Design ให้ปรับตัวมากขึ้น