

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

1.1 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 18,565.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2557 79.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.43 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 6,891.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.12 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากปี 2557 26.64 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.39 สาเหตุสำคัญเนื่องจาก

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 27.35 ล้านบาท เงินลงทุนในตั๋วรับฝากเงินระยะสั้นลดลง 18.34 ล้านบาท
2. ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 91.48 ล้านบาท เป็นผลจากในปี 2558 มีห้างสรรพสินค้าที่เปิดใหม่หลายแห่งทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด ทำให้ยอดลูกหนี้ที่เกิดจากการขายเพิ่มขึ้น
3. สินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 42.57 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทยังคงเน้นในเรื่องการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ การระบายสินค้า และลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้า ทำให้ยอดสินค้าคงเหลือลดลง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 11,673.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.88 ของสินทรัพย์ทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปี 2557 105.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.91 สาเหตุสำคัญเนื่องจาก

1. เงินลงทุนเผื่อขายลดลง 194.57 ล้านบาท เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเผื่อขายลดลง 264.20 ล้านบาท และมีการลงทุนเพิ่มจำนวน 69.63 ล้านบาท
2. เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 87.39 ล้านบาท เกิดจากการลงทุนเพิ่มในกิจการเดิม และการลงทุนเพิ่มในกิจการใหม่ 52.20 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 44.66 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมมีผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557
3. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิลดลง 79.09 ล้านบาท เกิดจากที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่ให้เช่าแก่บริษัทย่อย ถูกโอนไปเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพื่อใช้งาน
4. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 165.97 ล้านบาท เกิดจากในปี 2558 ซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้ประโยชน์สำหรับกิจการ ค่าใช้จ่ายในการตกแต่ง SHOP ที่เปิดใหม่ และค่าเฟอร์นิเจอร์ต่างๆ สำหรับร้านค้าใหม่ทั่วประเทศ

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,579.37 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 164.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.99 หนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวกับการค้ารายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. หนี้สินหมุนเวียน รวมทั้งสิ้น 2,022.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.41 ของหนี้สินรวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 96.70 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.56 เนื่องจากการลดลงในรายการ เจ้าหนี้การค้า 156.51 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการลดปริมาณสั่งซื้อตามนโยบายลดภาระสินค้าคงคลังที่มีอยู่เพื่อให้มีปริมาณที่เหมาะสม
2. หนี้สินไม่หมุนเวียน รวมทั้งสิ้น 556.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.59 ของหนี้สินรวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 67.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.84 สาเหตุมาจากรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่มีการประเมินหนี้สินใหม่โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ทำให้มียอดลดลง 42.71 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 16,001.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 266.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.69 เนื่องจากในปี 2558 มีการจ่ายเงินปันผล 305.17 ล้านบาท กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 77.10 ล้านบาท ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าอายุธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายลดลง 211.36 ล้านบาท และกำไรสุทธิประจำปี 703.19 ล้านบาท

1.2 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ปี	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
2558	0.16
2557	0.17
2556	0.17

จากตัวเลขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2558 และ 2557 เท่ากับ 0.16 และ 0.17 เท่าตามลำดับ ลดลง 0.01 เท่าเมื่อเทียบกับปีก่อน บ่งบอกถึงฐานะของส่วนผู้ถือหุ้นที่มีมากกว่าหนี้สินรวม ตลอดจนศักยภาพของการขยายฐานหนี้ได้อีก หากโอกาสในการทำธุรกิจมาถึง

1.3 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนหลักจาก 2 แหล่ง คือ 1. เงินรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 2. เงินรับจากกิจกรรมลงทุนในรูปแบบของสังหาริมทรัพย์ และเงินลงทุนในหุ้นทุน โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าและขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และเงินปันผลรับจากหุ้นทุนในอัตราที่สูง บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการสภาพคล่องของกิจการได้ดี และสามารถนำเงินในธุรกิจมาใช้จ่ายในกิจการโดยไม่ต้องใช้เงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก รวมทั้งยังสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

รายจ่ายลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพื่อใช้ในการประกอบกิจการ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ไว้ใช้ในการขายหากมีผู้สนใจที่ให้ราคาที่ดี อีกทั้งบริษัทยังมีการลงทุนในบริษัทต่าง ๆ เพื่อรับเงินปันผล

ปี	อัตราส่วน สภาพคล่อง	อัตราส่วน สภาพคล่อง กระแสเงินสด	เงินสดเพิ่มจาก การดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด
2558	3.41	0.15	305.89
2557	3.26	0.45	915.07
2556	3.42	0.37	870.68

จากอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องที่ดี มีทรัพย์สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ในปี 2558 อัตราส่วนสภาพคล่อง 3.41 เท่า ปี 2557 3.26 เท่า สภาพคล่องดีขึ้นจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดปี 2558 0.15 เท่า เทียบกับปี 2557 เท่ากับ 0.45 เท่า ลดลง 0.30 เท่า เกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 609.18 ล้านบาท เนื่องจาก

1. ในปี 2558 ได้รับเงินสดจากการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าต่ำกว่าปี 2557 จำนวน 299.11 ล้านบาท
2. ในปี 2558 จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้ามากกว่าปี 2557 จำนวน 303.17 ล้านบาท และจ่ายชำระค่าสินค้าต่ำกว่าปี 2557 จำนวน 167.11 ล้านบาท
3. ในปี 2558 จ่ายชำระในโครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนาต่ำกว่าปี 2557 จำนวน 104.15 ล้านบาท
4. ในปี 2558 จ่ายชำระหนี้สินอื่นๆน้อยกว่า ปี2557 จำนวน 14.59 ล้านบาท
5. ในปี 2558 จ่ายชำระค่าสินทรัพย์อื่นๆ มากกว่าปี 2557 จำนวน 50.58 ล้านบาท
6. ในปี 2558 มีเงินสดรับหลังหักจ่ายดำเนินงานลดลง 91.44 ล้านบาท

1.4 คุณภาพสินทรัพย์

บริษัทฯ มีการพิจารณาคุณภาพของลูกหนี้โดยมีการวิเคราะห์ลูกหนี้แต่ละรายในการให้เครดิตต่อม บริษัทมีการติดตามหนี้คงค้างอย่างสม่ำเสมอ และมีการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ค้างนาน โดยในปี 2558 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นร้อยละ 1.69 ของยอดลูกหนี้การค้า ซึ่งลดลงจากปี 2557 ร้อยละ 0.13 (ปี 2557 เท่ากับร้อยละ 1.56)

นโยบายการให้สินเชื่อสำหรับลูกหนี้การค้า กำหนดดังนี้

1. ความสามารถในการชำระหนี้ค่าสินค้าของร้านค้า
2. ความเอาใจใส่ของผู้บริหารของร้านค้า
3. ศักยภาพการเจริญเติบโตของร้านค้า
4. มีระบบบัญชีที่ดี โปร่งใส ตรวจสอบได้
5. มีระบบการจัดการบริหารด้านคลังสินค้า และจัดส่งที่ดี
6. มีระบบการควบคุมภายในที่ดี รวมถึงการควบคุมการเข้าออกของคนและสินค้าได้อย่างรัดกุม ไม่รั่วไหล

7. มีหลักประกันที่มั่นคง แข็งแรง และครอบคลุม

ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ส่วนใหญ่ เป็นสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดหาสะสมมาใช้งานตลอด 51 ปี มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีทั้งสิ้น 2,623.08 ล้านบาท

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยถือครองไว้ใช้ในการหาประโยชน์โดยได้รับรายได้ในรูปค่าเช่าและรายได้จากการขาย ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีทั้งสิ้น 936.19 ล้านบาท

ในด้านเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดจริงจากการปรับราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ เป็นจำนวน 3,248.76 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น และได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปเงินปันผล ปี 2557 ในอัตราร้อยละ 8.07 ต่อปี (ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9.97 ต่อปี) บริษัทฯ มีการบริหารเงินลงทุนต่าง ๆ โดยมีการแต่งตั้งบุคคลซึ่งอยู่ในบริษัทที่ร่วมลงทุนหรืออยู่ในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับกิจการที่ลงทุนเป็นศูนย์กลางเงินลงทุนคอยติดตามตรวจสอบงบการเงิน และข้อมูลสถานการณ์ของบริษัทที่ลงทุน และรายงานทันทีที่เกิดเหตุการณ์ผิดปกติ หรือวิกฤติเพื่อช่วยกันหาแนวทางแก้ไข

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการสินค้า โดยพัฒนาระบบการบรรจุสินค้าด้วยเครื่องแยกบรรจุสินค้าแบบอัตโนมัติ ในการส่งสินค้าเข้าร้านค้าวันต่อวัน ต่อยอดจากระบบ CPFR (Collaborative Planning Forecast and Replenishment) ในการบริหารปริมาณสินค้าที่เหมาะสม บริษัทฯ ได้พัฒนามาระยะหนึ่งจึงเริ่มพัฒนาการเชื่อมโยงสู่ลูกค้า โรงงานผู้ผลิต และกระบวนการโลจิสติกส์ การจัดส่งให้ครบห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) เพื่อวางแผนความต้องการของผู้บริโภค (Demand Planning) ร่วมกัน ตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคและลูกค้าที่แปรเปลี่ยนได้ทันทันที

บริษัทฯ เล็งเห็นความสำคัญในการบริหาร และการจัดการภูมิปัญญา (Knowledge Management) เตรียมความพร้อมรองรับข้อมูลสารสนเทศที่สามารถเรียกค้น ปรับปรุง กระจาย จัดเก็บ และสื่อสาร ด้านความรู้และเอกสารไฟล์การทำงานต่างๆ อย่างรวดเร็วทันสมัย สามารถนำไปใช้ในการทำงานครอบคลุมทั้งองค์กรอย่างยั่งยืนด้วยระบบ IBM Connection

จากความเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอินเทอร์เน็ต ความสะดวกรวดเร็วในการใช้อุปกรณ์พกพา และระบบงานต่างๆที่เอื้อให้เกิดการค้าพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ Ecommerce การสื่อสารทุกมิติในสื่อต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นภาพ เสียง วิดีทัศน์ และอื่นๆ สื่อสังคมออนไลน์ Social Media สร้างให้เกิดการแข่งขันในช่องทางการตลาดดิจิทัล บริษัทฯ จึงเร่งพัฒนา Platform และธุรกิจ Ecommerce พาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ B2C (Business to Consumer) ภายใต้ www.shopicc.com สำหรับผลิตภัณฑ์ สินค้าแฟชั่น เครื่องแต่งกาย เครื่องสำอางของบริษัทฯ ทั้งยังพัฒนา www.ethailandbest.com เว็บไซต์สื่อกลางการติดต่อซื้อขาย (E-market Place) รองรับผลิตภัณฑ์สินค้า บริการทั้งในกลุ่มสหกรณ์ และบริษัท ห้างร้าน โรงงานต่างๆ (B2B2C Business to Business to Consumer) เตรียมความพร้อมในการก้าวสู่การตลาดดิจิทัลทั่วโลก นอกจากนี้ยังปรับปรุงเว็บไซต์ www.hishershopsmart.com เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในสินค้าต่างๆเกือบทุกประเภทตั้งแต่สินค้าเพื่อการอยู่อาศัย living product เฟอร์นิเจอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์และในครัวเรือน จนถึงเครื่องแต่งกายประจำวัน เพื่อให้ลูกค้าสะดวกในการจับจ่ายเพียงปลายนิ้วสัมผัสด้วยอุปกรณ์พกพาต่างๆ พร้อมระบบการเชื่อมโยงคำสั่งซื้อไปยังการจัดเก็บสินค้า การขนส่ง และบริการให้คำแนะนำ Call Center Service เพื่อความประทับใจสูงสุดของลูกค้า

1.5 ความสามารถในการทำกำไร

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินรวม / งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	2558	2557	2556	% เพิ่ม (ลด)	
				58/57	57/56
รายได้	12,924.07	12,562.82	13,933.30	2.88	(9.84)
ค่าใช้จ่าย	12,115.90	11,960.77	13,134.89	1.30	(8.94)
กำไรก่อนภาษี	808.17	602.05	798.41	34.24	(24.59)
ภาษีเงินได้	105.46	59.15	113.86	78.29	(48.05)
กำไรสุทธิ	702.71	542.90	684.55	29.44	(20.69)
การแบ่งปันกำไร					
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	703.19	545.19	684.55	28.98	(20.36)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.48)	(2.29)	-	79.04	(100.00)
กำไรสุทธิ	702.71	542.90	684.55	29.44	(20.69)

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	2558	2557	2556	% เพิ่ม (ลด)	
				58/57	57/56
รายได้	12,841.57	12,591.79	13,944.19	1.98	(9.70)
ค่าใช้จ่าย	12,057.69	11,895.08	13,108.42	1.37	(9.26)
กำไรก่อนภาษี	783.88	696.71	835.77	12.51	(16.64)
ภาษีเงินได้	105.46	59.15	113.86	78.29	(48.05)
กำไรสุทธิ	678.42	637.56	721.91	6.41	(11.68)

สถานะเศรษฐกิจในช่วงปี 2558 โดยรวม อยู่ในภาวะทรงตัวต่อเนื่องจากปี 2557 การบริโภคในภาคเอกชน ยังมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ไม่ชัดเจนนัก โดยมีปัจจัยถ่วงจากการลดลงของรายได้ครัวเรือน โดยเฉพาะรายได้เกษตรกรจากภาวะภัยแล้ง ภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ผู้บริโภคระดับกลางถึงระดับบนที่แม้ยังมีกำลังซื้อ แต่ก็ยังระมัดระวังการใช้จ่ายเนื่องจากยังขาดความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ การส่งออกสินค้ายังชะงักเนื่องจากการชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเศรษฐกิจโลก แม้ว่าเงินบาทจะมีค่าอ่อนตัวลง แต่ไม่ได้ส่งผลในการเพิ่มปริมาณคำสั่งซื้ออย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาสที่สี่ ภาวะธุรกิจเริ่มมีแนวโน้มปรับดีขึ้นบ้าง จากมาตรการ

กระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่เห็นผลมากขึ้น ทำให้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนกระเตื้องขึ้น และมีแนวโน้มจะขยายตัวเพื่อรองรับความต้องการสินค้าเพิ่มจากกลุ่มประเทศ CLMV และการขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่นที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ซึ่งจะส่งผลต่อภาคการส่งออกของไทย ต้นทุนการผลิตโดยรวมยังคงทรงตัว ยกเว้นต้นทุนวัตถุดิบ จากราคาน้ำมันที่ปรับราคาลงตามราคาตลาดโลก ปัจจัยที่ยังต้องจับตามองคือ ผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ของสหรัฐอเมริกา

จากภาวะการณ์ที่การบริโภคของภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน ทำให้บริษัทต้องปรับตัวด้วยการจัดโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่อง มีการจัดสรรงบประมาณค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการส่งเสริมการขายเพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดไว้ ตลอดจนการควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่าย และการลดภาระสินค้าคงคลัง

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขาย 12,342.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 309.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.57 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย 12,033.00 ล้านบาทในปี 2557 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 703.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.98 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยที่ต้นทุนขายของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ประมาณร้อยละ 2.76 สาเหตุที่บริษัทมีกำไรสุทธิสูงเป็นผลจากเงินปันผลรับที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

1.5.1 ประสิทธิภาพการทำกำไร

ปี	งบการเงินรวม / งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	อัตรากำไรต่อ รายได้รวม (%)	อัตรากำไร จากการดำเนินงาน (%)	อัตรากำไรต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	กำไรต่อหุ้น (บาท)	Price / earnings ratio (เท่า)
2558	5.46	6.55	4.43	2.42	15.81
2557	4.34	5.00	3.51	1.88	21.01
2556	4.91	5.99	4.39	2.36	16.53

ปี	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	อัตรากำไรต่อ รายได้รวม (%)	อัตรากำไร จากการดำเนินงาน (%)	อัตรากำไรต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	กำไรต่อหุ้น (บาท)	Price / earnings ratio (เท่า)
2558	5.28	6.38	4.26	2.33	6.95
2557	5.06	5.79	4.10	2.19	18.04
2556	5.18	6.27	4.64	2.48	15.73

ในปี 2558 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้นกว่าปี 2557 โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 6.55 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.55 เมื่อเทียบกับปี 2557 มีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.42 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 0.54 บาท เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสูงขึ้นจากปี 2557 309.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.57 และมีรายได้จากเงินปันผลรับเพิ่มขึ้นจากปี 2557 รวมถึงมีส่วนแบ่งกำไรของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจในปัจจุบันยังคงชะลอตัว แต่บริษัทมุ่งมั่นที่พัฒนาระบบต่างๆ เพื่อช่วยสนับสนุนในเรื่องของกระบวนการขายให้ดีขึ้น การพัฒนาทรัพยากรบุคคลในองค์กรให้มีศักยภาพ การให้ความรู้แก่พนักงานขายในการเพิ่มยอดขายให้กับบริษัท

1.5.2 รายได้ของบริษัท ประกอบด้วย

(หน่วย : ล้านบาท)

สายผลิตภัณฑ์	งบการเงินรวม				
	2558	%	2557	%	% เพิ่ม/(ลด)
รายได้หลักจากการขายสินค้า					
เครื่องสำอางและเครื่องหอม	1,296.29	10.03	1,387.04	11.04	(6.54)
เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี	4,130.21	31.96	3,699.61	29.45	11.64
เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ	3,236.10	25.04	3,252.97	25.89	(0.52)
อื่นๆ	3,680.22	28.47	3,693.38	29.40	(0.36)
รายได้อื่น					
เงินปันผลรับ	378.45	2.93	332.52	2.65	13.81
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.59	0.01	5.44	0.04	(89.15)
อื่นๆ	157.55	1.22	191.86	1.53	(17.88)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	44.66	0.34	-	-	-
รวมรายได้	12,924.07	100.00	12,562.82	100.00	2.88

(หน่วย : ล้านบาท)

สายผลิตภัณฑ์	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	2558	%	2557	%	% เพิ่ม/(ลด)
รายได้หลักจากการขายสินค้า					
เครื่องสำอางและเครื่องหอม	1,296.29	10.09	1,387.04	11.02	(6.54)
เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี	4,129.41	32.16	3,699.01	29.38	11.64
เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ	3,236.10	25.20	3,252.97	25.83	(0.52)
อื่นๆ	3,629.28	28.26	3,691.83	29.32	(1.69)
รายได้อื่น					
เงินปันผลรับ	389.57	3.03	334.38	2.66	16.51
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.59	0.01	31.71	0.25	(98.14)
อื่นๆ	160.33	1.25	194.85	1.55	(17.72)
รวมรายได้	12,841.57	100.00	12,591.79	100.00	1.98

1.6 วงจรหมุนของเงินสด

ปี	ระยะเวลา การขายสินค้า เฉลี่ย	ระยะเวลา รับชำระหนี้ จากลูกหนี้	ระยะเวลา ชำระหนี้ แก่เจ้าหนี้	วงจรการหมุน ของเงินสด
2558	181.00	49.46	59.69	169.77
2557	192.76	53.10	62.48	183.38
2556	189.13	53.47	59.02	183.58

ในปี 2558 บริษัทฯ มีวงจรการหมุนของเงินสด (Operating cycle days) จำนวน 169.77 วัน ลดลงจากปี 2557 เป็น 13.61 วัน เกิดจาก

1. ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย ลดลงจาก 192.76 วัน ในปี 2557 เป็น 181.00 วัน ในปี 2558 สิ้นลง 11.76 วัน เนื่องจากบริษัทสามารถลดสินค้าคงคลังลงจากปี 2557 จำนวน 42.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.10 และมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.57
2. ระยะเวลาการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ ในปี 2558 49.46 วัน เทียบกับในปี 2557 53.10 วัน ลดลง 3.64 วัน

3. ระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ ในปี 2558 59.69 วัน ปี 2557 62.48 วัน ลดลง 2.79 วัน เกิดจากฐานตัวเลขในการคำนวณการจ่ายชำระหนี้ของบริษัท จ่ายตามข้อตกลงที่มีกับเจ้าหนี้ตลอดมาไม่ว่าสถานะเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไรทำให้ระยะเวลาการชำระหนี้ค่อนข้างคงที่ เป็นส่วนหนึ่งของการดูแล STAKEHOLDER ตามนโยบายของบริษัท

1.7 ภาวะผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

ภาวะผูกพันกับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 33 ในงบการเงินประจำปี 2558

บริษัทฯ มีการค้าประกัน ให้กับบริษัทร่วมทุน อยู่ 2 แห่ง จำนวน 85 ล้านบาท ซึ่งเป็นการค้าประกันตามสัญญาร่วมทุน โดยการค้าประกันตามสัดส่วนการถือหุ้น และมีการค้าประกันให้กับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน อยู่ 8 แห่ง จำนวน 137.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นการสนับสนุนธุรกิจที่มีธุรกรรมต่อกันและธุรกิจที่เป็น Supply Chain

2. ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินในอนาคต

ตามที่บริษัท มีการพัฒนาระบบการส่งผลิต การสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิต และระบบการจัดส่งสินค้าไปยังร้านค้าต่างๆ ทั่วประเทศ การเพิ่มช่องทางการขาย Direct Marketing ผ่านทางสื่อ Online TV Shopping Catalog Sales การสำรวจและวิจัยความต้องการของผู้บริโภค การพัฒนาปรับปรุงกระบวนการทำงานที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และมีนวัตกรรมใหม่ๆ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทยังอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยที่มีต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ที่ยังอาจได้รับผลจากความไม่แน่นอนทางการเมือง การชะลอตัวของการลงทุนจากภาครัฐในโครงการต่างๆ ส่งผลกระทบต่อรายได้ครัวเรือนที่ยังไม่ดีขึ้น จึงมีผลกระทบต่อความตั้งใจในการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค
- ความได้เปรียบในการแข่งขันของตราสินค้าผลิตภัณฑ์แฟชั่นจากต่างประเทศในราคาที่ได้เปรียบกว่าบริษัท ทำให้การแข่งขันด้านราคามีมากขึ้นทุกปี
- การแข่งขันในช่องทางการขาย Direct Marketing ต่อผู้บริโภค ผ่านทาง Online ที่มีความรวดเร็วในการตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า ความรวดเร็วในการเข้าถึงผู้บริโภค และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาซื้อสินค้าในช่องทางนี้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง