

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

#### 1.1 ฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 17,804.82 ล้านบาท ลดลง จากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 1,466.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.61 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน มีจำนวน 6,786.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.11 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 627.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.47 สาเหตุสำคัญเนื่องจาก

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 170.41 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 13.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.59
2. ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,852.37 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 191.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.36 เนื่องจากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้มากขึ้น
3. สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 4,099.48 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 388.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.66 เนื่องจากการบริหารจัดการด้านสินค้าคงเหลือที่ดี และการลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มีจำนวน 11,018.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61.89 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 839.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.08 สาเหตุสำคัญเนื่องจาก

1. เงินลงทุนเพื่อขาย ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 1,237.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.75 เนื่องจากการปรับมูลค่าขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนเพื่อขาย 1,187.91 ล้านบาท และตั้งค่าเผื่อขาดทุนจากการด้อยค่า 52.68 ล้านบาท
2. เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 120.60 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้นใหม่
3. เงินลงทุนในระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 130.04 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 169.90 ล้านบาท จำหน่ายและรับคืนเงินลงทุนในหุ้นทุน 58.28 ล้านบาท และกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน 19.42 ล้านบาท
4. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 100.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.35 เนื่องจากในระหว่างปีมีการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง
5. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 24.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.10 เนื่องจากการตกแต่ง และขยายช่องทางการขายใหม่ๆ เช่น Retail shops

- 145 -

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,529.59 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 875.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.71 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. หนี้สินหมุนเวียน มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,983.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.42 ของหนี้สินรวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 768.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.91 สาเหตุสำคัญเนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่ลดลง รวมถึงการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ
2. หนี้สินไม่หมุนเวียน มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 545.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.58 ของหนี้สินรวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 107.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.41 สาเหตุสำคัญเนื่องจากหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลงสุทธิ 161.12 ล้านบาท จากกำไรขั้นต้นของค่าเพื่อสินค้ารับคืน และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 15,275.23 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 591.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.73 เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล 363.29 ล้านบาท ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายลดลง 950.37 ล้านบาท และกำไรสุทธิประจำปี 721.91 ล้านบาท

## 1.2 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ปี	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และงบการเงินเฉพาะกิจการ
	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
2556	0.17
2555	0.21
2554	0.20

จากตัวเลขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2556 0.17 เท่า บ่งบอกถึงฐานะของส่วนผู้ถือหุ้นที่มีมากกว่าหนี้สินรวม ตลอดจนศักยภาพของการขยายฐานหนี้ได้อีกมาก หากโอกาสในการทำธุรกิจมาถึง

### 1.3 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนหลักจาก 2 แหล่ง คือ 1. เงินรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 2. เงินรับกิจกรรมลงทุนในรูปแบบบอสังหาริมทรัพย์ และเงินลงทุนในหุ้นทุน โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าและขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และเงินปันผลรับจากหุ้นทุน บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการสภาพคล่องของกิจการได้ดี ทำให้ในปี 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องของกิจการสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และสามารถนำเงินในธุรกิจมาใช้จ่ายในกิจการโดยไม่ต้องใช้เงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก รวมทั้งยังมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

รายจ่ายลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพื่อใช้ในการประกอบกิจการ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ไว้ใช้ในการขายหากมีผู้สนใจที่ให้ราคาที่ดี อีกทั้งบริษัทยังมีการลงทุนในบริษัทต่าง ๆ เพื่อรับเงินปันผล

ปี	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และงบการเงินเฉพาะกิจการ		
	อัตราส่วนสภาพคล่อง	อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด
2556	3.42	0.37	880.86
2555	2.69	(0.16)	(398.55)
2554	2.84	(0.03)	(68.97)

จากอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีมีทรัพย์สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ในปี 2556 อัตราส่วนสภาพคล่อง 3.42 เท่า ปี 2555 2.69 เท่า เพิ่มขึ้น 0.73 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ปี 2556 เท่ากับ 0.37 เท่า ปี 2555 (0.16) เท่า เพิ่มขึ้น 0.53 เท่า เกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 1,279.41 ล้านบาท จากปี 2555 จำนวน (398.55) ล้านบาท เป็น 880.86 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจาก

1. ในปี 2556 บริษัทฯ รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมากกว่าปี 2555 จำนวน 376.44 ล้านบาท
2. ในปี 2556 บริษัทฯ จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและค่าสินค้าอื่นน้อยกว่าปี 2555 จำนวน 956.88 ล้านบาท
3. ในปี 2556 บริษัทฯ จ่ายชำระหนี้สินอื่นๆ น้อยกว่าปี 2555 จำนวน 51.97 ล้านบาท
4. ในปี 2556 บริษัทฯ จ่ายชำระค่าสินทรัพย์อื่นๆ มากกว่าปี 2555 จำนวน 54.25 ล้านบาท
5. ในปี 2556 บริษัทฯ มีเงินสดรับหลังหักรายจ่ายดำเนินงานลดลง 56.19 ล้านบาท

#### 1.4 คุณภาพสินทรัพย์

บริษัทฯ มีการพิจารณาคุณภาพของลูกหนี้โดยมีการวิเคราะห์ลูกหนี้แต่ละรายในการให้เครดิตเทอม บริษัทมีการติดตามหนี้คงค้างอย่างสม่ำเสมอ และมีการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ค้างนาน โดยในปี 2556 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นร้อยละ 1.57 ของยอดลูกหนี้การค้า ซึ่งลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 0.06 (ปี 2555 เท่ากับร้อยละ 1.63)

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 เป็นสินทรัพย์ที่บริษัทฯ จัดหาสะสมมาใช้งานตลอด 49 ปี มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีทั้งสิ้น 2,276.86 ล้านบาท

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นสินทรัพย์ที่บริษัทฯ ถือครองไว้ใช้ในการหาประโยชน์โดยได้รับในรูปค่าเช่าและจากการขาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีทั้งสิ้น 1,065.63 ล้านบาท

ในด้านเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดจริงจากการปรับราคา ยุติธรรมของหลักทรัพย์ เป็นจำนวน 2,995.99 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น และได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล ปี 2556 ในอัตราร้อยละ 9.97 ต่อปี (ปี 2555 เท่ากับร้อยละ 9.62 ต่อปี) บริษัทฯ มีการบริหารเงินลงทุนต่าง ๆ โดยมีการแต่งตั้งบุคคลซึ่งอยู่ในบริษัทที่ร่วมลงทุนหรืออยู่ในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับกิจการที่ลงทุนเป็นศูนย์กลางเงินลงทุนคอยติดตามตรวจสอบงบการเงิน และข้อมูลสถานการณ์ของบริษัทที่ลงทุน และรายงานทันทีที่เกิดเหตุการณ์ผิดปกติ หรือวิกฤติเพื่อช่วยกันหาแนวทางแก้ไข

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการสินค้า และตอบสนองต่อความต้องการที่ปรับเปลี่ยนของลูกค้าและผู้บริโภค อย่างทันทั่วถึง โดยพัฒนาระบบ CPFR (Collaborative Planning Forecasting and Replenishment) เพื่อวางแผน พยากรณ์ และเติมเต็มปริมาณสินค้าที่เหมาะสมไปยังร้านค้าอย่างมีระบบ พร้อมเครื่องมือในระบบ OLAP (Online Analytical Processing) วิเคราะห์ และการรายงานความเคลื่อนไหวของสินค้าคงคลัง และความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อประโยชน์ในการผลิต และกระจายสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพ

## 1.5 ความสามารถในการทำกำไร

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	2556	2555	2554	% เพิ่ม (ลด)	
				56/55	55/54
รายได้	13,933.30	14,408.68	13,416.57	(3.30)	7.39
ค่าใช้จ่าย	13,134.89	13,147.33	12,288.25	(0.09)	6.99
กำไรก่อนภาษี	798.41	1,261.36	1,128.32	(36.70)	11.79
ภาษีเงินได้	113.86	207.79	227.39	(45.20)	(8.62)
กำไรสุทธิ	684.55	1,053.57	900.93	(35.03)	16.94

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	2556	2555	2554	% เพิ่ม (ลด)	
				56/55	55/54
รายได้	13,944.19	14,405.56	13,373.19	(3.20)	7.72
ค่าใช้จ่าย	13,108.42	13,147.33	12,288.25	(0.30)	6.99
กำไรก่อนภาษี	835.77	1,258.23	1,084.94	(33.58)	15.97
ภาษีเงินได้	113.86	207.79	227.39	(45.20)	(8.62)
กำไรสุทธิ	721.91	1,050.44	857.55	(31.28)	22.49

ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้ลดลง 3.30% เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังคงชะลอตัวในทิศทางที่ต่ำลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบมาจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ทั้งจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา และยุโรป รวมทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ทำให้การส่งออกโดยรวมของไทยลดลง ส่งผลให้รายได้ของผู้ประกอบการและแรงงานที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการส่งออกลดลงตามไปด้วย นอกจากนี้ ด้านกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง ภาวะหนี้สินภาคครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้การใช้จ่ายใช้สอยในปีนี้น้อยลง มีความระมัดระวังมากขึ้น ใช้จ่ายในสิ่งที่จำเป็นเท่านั้น และในปี 2555 ที่มีการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท ยังคงมีผลกระทบมาถึงปี 2556 ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายบุคลากรเพิ่มขึ้นประมาณ 9.8% ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง

- 149 -

## 1.5.1 ประสิทธิภาพการทำกำไร

ปี	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	อัตรากำไรต่อ รายได้รวม	อัตรากำไร จากการ ดำเนินงาน	อัตรากำไรต่อ ส่วนของผู้ถือ หุ้น	กำไรต่อหุ้น	Price / earning ratio
2556	4.91	5.99	4.39	2.36	16.53
2555	7.32	9.22	7.07	3.63	11.57
2554	6.74	8.80	6.67	3.10	14.52

ปี	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	อัตรากำไรต่อ รายได้รวม	อัตรากำไร จากการ ดำเนินงาน	อัตรากำไรต่อ ส่วนของผู้ถือ หุ้น	กำไรต่อหุ้น	Price / earning ratio
2556	5.18	6.27	4.64	2.48	15.73
2555	7.29	9.20	7.07	3.61	11.63
2554	6.41	8.46	6.36	2.95	15.25

ในปี 2556 บริษัทฯ มีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 5.99% ปี 2555 9.22% ลดลง 3.23% กำไรต่อหุ้นในปี 2556 2.36 บาท ปี 2555 3.63 บาท ลดลง 1.27 บาท ในขณะที่อัตรากำไรต่อรายได้รวมปี 2556 4.91% ปี 2555 7.32% ลดลง 2.41% และอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2556 4.39% ปี 2555 7.07% ลดลง 2.68% เนื่องจากในปี 2556 มีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน น้อยกว่าในปี 2556 มาก รวมทั้งผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรปี 2556 น้อยกว่าปี 2555

- 150 -

## 1.5.2 รายได้ของบริษัท ประกอบด้วย

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	2556	%	2555	%	% เพิ่ม (ลด)
รายได้หลักจากการขายสินค้า	13,328.68	95.66	13,677.44	94.93	(2.55)
รายได้อื่น					
เงินปันผลรับ	384.71	2.76	352.24	2.44	9.22
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์ เพื่อการลงทุน	44.45	0.32	108.53	0.75	(59.04)
กำไรจากการจำหน่ายสิทธิการเช่า	22.27	0.16	-	-	100.00
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	66.09	0.46	(100.00)
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	-	-	9.90	0.07	(100.00)
อื่นๆ	153.19	1.10	194.48	1.35	(21.23)
รวมรายได้	13,933.30	100.00	14,408.68	100.00	(3.30)

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	2556	%	2555	%	% เพิ่ม (ลด)
รายได้หลักจากการขายสินค้า	13,328.68	95.59	13,677.44	94.95	(2.55)
รายได้อื่น					
เงินปันผลรับ	395.60	2.84	359.02	2.49	10.19
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์ เพื่อการลงทุน	44.45	0.32	108.53	0.75	(59.04)
กำไรจากการจำหน่ายสิทธิการเช่า	22.27	0.16	-	-	100.00
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	66.09	0.46	(100.00)
อื่นๆ	153.19	1.09	194.48	1.35	(21.23)
รวมรายได้	13,944.19	100.00	14,405.56	100.00	(3.20)

## 1.6 วงจรหมุนของเงินสด

ปี	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และงบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ระยะเวลา การดำรง สินค้า	ระยะเวลา รับชำระหนี้ จากลูกหนี้	ระยะเวลา ชำระหนี้ แก่เจ้าหนี้	วงจร การหมุน ของเงินสด
2556	189.13	53.47	59.02	183.58
2555	176.30	52.20	63.42	165.08
2554	152.56	51.14	63.23	140.47

ในปี 2556 บริษัทฯ มีวงจรการหมุนของเงินสด (Operating cycle days) ยาวกว่าปี 2555 จาก 165.08 วัน เป็น 183.58 วัน เพิ่มขึ้น 18.50 วัน เกิดจาก

1. ระยะเวลาการดำรงสินค้าคงคลัง (ระยะเวลาขายสินค้า) เพิ่มขึ้นจาก 176.30 วัน ในปี 2555 เป็น 189.13 วัน ในปี 2556 ยาวขึ้น 12.83 วัน เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจชะลอตัว ส่งผลให้ยอดขายลดลงและการระบายสินค้าช้าลงไม่เป็นไปตามแผนงาน
2. ระยะเวลาการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ในปี 2556 53.47 วัน ในปี 2555 52.20 วัน ยาวขึ้น 1.27 วัน
3. ระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ในปี 2556 59.02 วัน ปี 2555 63.42 วัน ลดลง 4.40 วัน เกิดจากฐานตัวเลขในการคำนวณการจ่ายชำระหนี้ของบริษัท จ่ายตามข้อตกลงที่มีกับเจ้าหนี้ตลอดมาไม่ว่าสถานะเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร ทำให้ระยะเวลาการชำระหนี้ก่อนข้างคงที่ เป็นส่วนหนึ่งของการดูแล STAKEHOLDER ตามนโยบายของบริษัท

## 2. ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินในอนาคต

บริษัทฯ ยังคงมีนโยบายในการขยายช่องทางการขายใหม่ๆ และมุ่งทำการตลาดมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการขายสินค้าที่มีคุณภาพดี แต่อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

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