

ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

	ณ วันที่							
	31-ธ.ค.-62	%	31-ธ.ค.-61	%	31-ธ.ค.-60	%	31-ธ.ค.-59	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	547,748	13.63%	396,848	9.79%	218,027	5.17%	455,365	9.61%
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากสถาบันการเงิน	575	0.01%	1,513	0.04%	1,416	0.03%	1,546	0.03%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	440,850	10.97%	430,961	10.63%	401,630	9.52%	463,679	9.78%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	44,596	1.11%	41,929	1.03%	26,000	0.62%	26,000	0.55%
สินค้าคงเหลือ	1,577,445	39.26%	1,694,832	41.82%	1,867,791	44.30%	1,974,812	41.66%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	39,988	1.00%	54,103	1.33%	41,023	0.97%	50,317	1.06%
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	90,429	2.14%	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,651,202	65.99%	2,620,186	64.65%	2,646,316	62.76%	2,971,719	62.68%
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	31,845	0.79%	31,572	0.78%	31,019	0.74%	33,723	0.71%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	10,090	0.25%	10,147	0.25%	8,979	0.21%	7,504	0.16%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	16,083	0.40%	13,266	0.33%	50,168	1.19%	76,616	1.62%
ลูกหนี้อื่น	-	-	-	-	-	-	31,776	0.67%
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,586	0.04%	4,928	0.12%	8,208	0.19%	10,779	0.23%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	587,908	14.63%	589,186	14.54%	589,574	13.98%	680,851	14.36%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	596,032	14.84%	644,571	15.90%	699,767	16.60%	747,323	15.76%
สิทธิการเช่า	13,200	0.33%	31,431	0.78%	36,191	0.86%	38,089	0.80%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	26,195	0.65%	28,460	0.70%	32,678	0.77%	33,554	0.71%
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	62,295	1.55%	54,621	1.35%	91,466	2.17%	84,480	1.78%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	21,896	0.54%	24,579	0.61%	22,230	0.53%	24,385	0.51%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,366,529	34.01%	1,432,762	35.35%	1,570,280	37.24%	1,769,080	37.32%
รวมสินทรัพย์	4,017,731	100.00%	4,052,948	100.00%	4,216,596	100.00%	4,740,799	100.00%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	491,399	12.23%	349,800	8.63%	311,168	7.38%	439,317	9.27%
ตั๋วแลกเงิน	49,035	1.22%	116,934	2.88%	213,816	5.07%	356,442	7.52%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	749,803	18.66%	714,130	17.62%	593,091	14.07%	708,230	14.94%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	584	0.01%	50,000	1.23%	50,000	1.19%	640	0.01%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	0.00%	49,309	1.17%	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	110,553	2.75%	101,085	2.49%	515,264	12.22%	614,342	12.96%
ภายในเงินได้สั่งจ่าย	16,543	0.41%	4,674	0.12%	2,186	0.05%	3,635	0.08%
เงินมัดจำรับตามสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินรอการพัฒนา	-	-	-	0.00%	67,595	1.60%	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	73,162	1.82%	86,201	2.13%	51,039	1.21%	59,392	1.25%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,491,079	37.11%	1,422,824	35.10%	1,853,468	43.96%	2,181,998	100.00%
เงินกู้ยืมระยะยาว	58,706	1.46%	95,484	2.36%	132,699	3.15%	162,267	3.42%
หุ้นกู้แปลงสภาพ	36,164	0.90%	52,486	1.29%	-	-	-	-
สิทธิในการเลือกแปลงสภาพ	4,333	0.11%	6,667	0.16%	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	283,182	7.05%	195,495	4.82%	200,186	4.75%	190,848	4.03%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	706	0.02%	1,118	0.03%	1,181	0.03%	1,302	0.03%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	383,091	9.54%	351,250	8.66%	334,066	7.92%	354,417	7.48%
รวมหนี้สิน	1,874,170	46.65%	1,774,074	43.76%	2,187,534	51.88%	2,536,415	53.50%

	ณ วันที่							
	31-ธ.ค.-62	%	31-ธ.ค.-61	%	31-ธ.ค.-60	%	31-ธ.ค.-59	%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	462,396	11.51%	424,640	10.47%	409,529	9.71%	409,529	8.64%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	818,138	20.36%	811,966	20.03%	786,855	18.66%	786,855	16.60%
ส่วนเกินทุนจากการขายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	2,006	0.05%	580	0.01%				
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(58,428)	(1.45%)	(58,428)	(1.44%)	(58,428)	(1.39%)	(58,428)	(1.23%)
กำไรสะสมจัดสรรแล้วตามกฎหมาย	54,418	1.35%	52,000	1.28%	52,000	1.23%	52,000	1.10%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - สำรองหุ้นสามัญซื้อคืน	-	-	-	-	49,415	1.17%	49,415	1.04%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	953,653	23.74%	1,220,573	30.11%	1,007,571	23.90%	1,168,911	24.66%
หุ้นสามัญซื้อคืน	-	0.00%	-	0.00%	(49,415)	(1.17%)	(49,415)	(1.04%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	97,845	2.44%	21,302	0.53%	7,709	0.18%	11,366	0.24%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,330,028	57.99%	2,472,633	60.99%	2,205,236	52.30%	2,370,233	50.00%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(186,467)	(4.64%)	(192,759)	(4.75%)	(176,174)	(4.18%)	(165,849)	(3.50%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,143,561	53.35%	2,279,874	56.24%	2,029,062	48.12%	2,204,384	46.50%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,017,731	100.00%	4,053,948	100.00%	4,216,596	100.00%	4,740,799	100.00%

13.2 งบกำไรขาดทุน

หน่วย: พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม							
	2562	%	2561	%	2560	%	2559	%
รายได้จากการขาย	2,984,760	98.55%	2,793,848	88.06%	2,912,858	98.72%	2,831,441	97.14%
รายได้อื่น	43,865	1.45%	378,800	11.94%	37,838	1.28%	83,510	2.86%
รวมรายได้	3,028,625	100.00%	3,172,648	100.00%	2,950,696	100.00%	2,914,951	100.00%
ต้นทุนขาย	2,201,260	72.68%	1,912,536	60.28%	2,084,361	70.64%	2,045,158	70.16%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	382,300	12.62%	404,754	12.76%	430,861	14.60%	458,383	15.73%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	558,199	18.43%	502,622	15.84%	520,224	17.63%	560,295	19.22%
ค่าใช้จ่ายอื่น	69,933	2.31%	72,199	2.28%	15,090	0.51%	90,023	3.09%
รวมค่าใช้จ่าย	3,211,692	106.04%	2,892,111	91.16%	3,050,536	103.38%	3,153,859	108.20%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(57)	(0.00%)	1,169	0.04%	1,475	0.05%	1,819	0.06%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(54,075)	(1.79%)	(71,378)	(2.25%)	(84,260)	(2.86%)	76,000	2.61%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(16,248)	(0.54%)	(72,889)	(2.30%)	2,430	0.08%	(1,604)	(0.06%)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(253,447)	(8.37%)	137,439	4.33%	(180,195)	(6.11%)	(314,693)	(10.80%)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ขาดทุน)	(241,415)		167,682		(161,322)		(283,255)	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ (ขาดทุน)	(12,032)		(30,243)		(18,873)		(31,438)	
	(253,447)		137,439		(180,195)		(314,693)	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)								
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(0.5178)		0.3890		(0.4044)		(0.7083)	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท/หุ้น)								
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(0.5178)		0.3869					

13.3 งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2562	2561	2560	2559
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	50,708	229,724	11,539	(112,315)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(20,270)	324,563	43,568	(77,600)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	25,806	(425,646)	(309,687)	223,376
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น	94,656	50,179	17,243	64,686
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	150,900	178,821	(237,338)	97,147
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	396,848	218,027	455,365	358,218
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	547,748	396,848	218,027	455,365

13.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
		2562	2561	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹	(เท่า)	1.78	1.84	1.43	1.36	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ²	(เท่า)	0.65	0.56	0.32	0.41	0.45
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³	(เท่า)	0.03	0.14	0.01	(0.06)	0.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴	(เท่า)	6.27	6.07	6.03	5.43	4.09
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵	(วัน)	57	59	60	66	88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶	(เท่า)	2.06	1.67	1.78	1.71	1.64
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷	(วัน)	175	216	203	210	220
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸	(เท่า)	3.33	3.36	3.70	3.85	4.48
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ⁹	(วัน)	108	107	97	93	80
Cash cycle ¹⁰	(วัน)	124	168	165	183	227
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹	(%)	26.25	31.54	28.44	27.77	30.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹²	(%)	(5.26)	(0.93)	(4.21)	(8.21)	(4.22)
อัตรากำไรอื่น ¹³	(%)	(0.86)	9.70	0.82	(0.16)	3.85
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ¹⁴	(%)	(32.30)	(881.39)	(9.41)	48.33	(0.70)
อัตรากำไรสุทธิ ¹⁵	(%)	(8.37)	4.33	(6.11)	(10.80)	(3.03)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁶	(%)	(10.05)	7.17	(7.05)	(11.23)	(2.02)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹⁷	(%)	(6.28)	3.32	(4.02)	(6.73)	(1.92)
อัตราอัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน ¹⁸	(%)	(5.45)	(3.05)	(3.43)	(5.89)	(3.41)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร ¹⁹	(%)	(14.26)	16.17	(6.54)	(14.86)	0.37
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ²⁰	(เท่า)	0.75	0.77	0.66	0.62	0.63
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²¹	(เท่า)	0.87	0.78	1.08	1.15	0.82
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ²²	(เท่า)	2.24	5.24	1.11	(0.46)	1.29
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) ²³	(เท่า)	0.16	0.29	0.02	(0.13)	0.00
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²⁴	(%)	-	-	-	(7.08)	(110.12)

หมายเหตุ

- ¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- ² อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและเงินฝากธนาคาร + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด + ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ) / หนี้สินหมุนเวียน
- ³ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน / หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย
- ⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = ขายสุทธิ / (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ + ตัวเงินรับการค้า) (เฉลี่ย)
- ⁵ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- ⁶ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย) *เอาเฉพาะสินค้าสำเร็จรูปไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทาง และวัตถุดิบ
- ⁷ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
- ⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ซื้อหรือต้นทุนขาย / (เจ้าหนี้การค้า + ตัวเงินจ่ายการค้า) (เฉลี่ย)
- ⁹ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เฉลี่ย
- ¹⁰ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย
- ¹¹ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ
- ¹² อัตราขาดทุนจากการดำเนินงาน = ขาดทุนจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ
- ¹³ อัตรากำไร(ขาดทุน)อื่น = กำไร(ขาดทุน)ที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน / รายได้รวม
- ¹⁴ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน
- ¹⁵ อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ = กำไร(ขาดทุน)สุทธิ / รายได้รวม
- ¹⁶ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ (เฉลี่ย)
- ¹⁷ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ = กำไร(ขาดทุน)สุทธิ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- ¹⁸ อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน = กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานหลังหักภาษี / (สินทรัพย์รวม - หนี้สินหมุนเวียนที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย)
- ¹⁹ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร = (กำไร(ขาดทุน)สุทธิ + ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย + ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า) / (สินทรัพย์ถาวรสุทธิ (เฉลี่ย)
- ²⁰ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- ¹ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- ² อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน + ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน + ภาษี / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน
- ³ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุน + ซื้อสินทรัพย์ + เงินปันผลจ่าย)
- ⁴ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผล / กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่นัยสำคัญ (Overview)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ต่อไปจะเรียก “บริษัทฯ” ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิต จัดจำหน่าย รวมทั้งค้าปลีกเครื่องประดับแท้เป็นหลัก ปัจจุบันเป็นผู้ดำเนินการส่งออกเครื่องประดับอัญมณีของไทยซึ่งมีการกระจายฐานลูกค้าไปยังภูมิภาคที่สำคัญของโลก อันได้แก่ อเมริกาเหนือ ยุโรป และเอเชีย บริษัทฯ ได้วางโครงสร้างการบริหารที่สมดุลอันประกอบด้วย:-

● ด้านการผลิต (Production Base)

ผลิตเครื่องประดับอัญมณีที่มีประสิทธิภาพในการประหยัดขนาดการผลิต (Economies of Scale) ส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตสินค้าเหมาะสมกับคุณภาพของสินค้า และได้กระจายความเสี่ยงทางด้านการผลิตเพื่อให้ครอบคลุมแทบทุกระดับราคาสินค้า โดยกลุ่มบริษัทฯ มีโรงงานใน 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม และอินโดนีเซีย โดยมีกำลังการผลิตรวมประมาณ 4 ล้านชิ้นต่อปี อีกทั้งมีศูนย์ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุม

● ด้านการจัดจำหน่าย (Distribution Base)

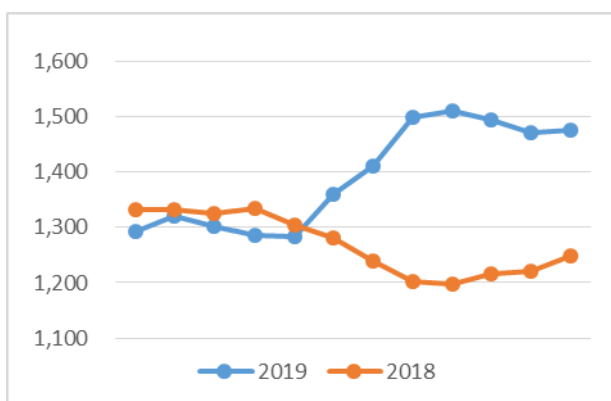
บริษัทฯ ได้ปรับแผนงานให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคมากขึ้น ประกอบกับสภาพเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวลดลงเป็นผลให้สัดส่วนด้านการจำหน่ายของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงไปด้วย อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ยังคงรักษฐานลูกค้าที่มีความสำคัญในตลาดเหล่านี้ไว้ โดยปัจจุบัน บริษัทฯ มีบริษัทย่อยที่เป็นพื้นฐานการจัดจำหน่ายทั้งสิ้น 3 บริษัท ใน 3 ประเทศ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา อังกฤษ และอินเดีย

● ด้านการค้าปลีก (Retail Base)

บริษัทฯ มีบริษัทย่อยที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการค้าปลีก ประกอบด้วยร้านค้าปลีกของบริษัทเองและการจัดจำหน่ายผ่านระบบแฟรนไชส์ครอบคลุมเอเชียและตะวันออกกลาง เพื่อเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคเครื่องประดับโดยตรง ปัจจุบันมี 4 บริษัทในไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และอังกฤษ

จากสภาพเศรษฐกิจและสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน และการแข็งค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2019 เมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ปอนด์สเตอร์ลิง และยูโร ซึ่งมีผลต่อความผันผวนของราคาทองคำและราคาดอลลาร์ โดยพิจารณาได้จากกราฟการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 14% และ 10% ตามลำดับ

ราคาทองคำ (USD) / ออนซ์



ด้านการตลาดและการแข่งขัน บริษัทฯ ได้แบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ดังนี้:-

กลุ่มสินค้าที่ผลิตและออกแบบร่วมกับลูกค้า (ODM) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77 ของรายได้จากการขายของปี 2562 ซึ่งบริษัทฯ ยังคงรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าเดิมที่มีศักยภาพในการเติบโตทั้งในตลาดสหรัฐอเมริกาและยุโรปเป็นหลัก เนื่องจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่มีการชะลอตัวในปี 2562 ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายสั่งซื้อจากลูกค้า แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการพัฒนาความสามารถในการออกแบบและการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อควบคุมต้นทุนทางการผลิตให้สามารถแข่งขันได้ ซึ่งมุ่งเน้นการผลิต (Production) สินค้าจำนวนมากที่มีคุณภาพระดับสากลที่มาจากการช่างฝีมือที่ทุ่มเทด้วยหัวใจและเอาใจใส่ทุกรายละเอียด (Mass Craftsmanship) เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุม และมุ่งเน้นการบริหารจัดจำหน่าย (Distribution) ที่เป็นของตนเองที่กระจายในภูมิภาคที่สำคัญของโลก (Global Distribution Base) อันได้แก่ สหรัฐอเมริกา และ สหราชอาณาจักร

กลุ่มสินค้าแบรนด์ตนเอง (OBM) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23 ของรายได้จากการขายของปี 2562 บริษัทมีกลยุทธ์ในการขยายเครือข่ายค้าปลีกสินค้าเครื่องประดับแบรนด์ตนเอง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพให้กับธุรกิจของกลุ่มบริษัทในระยะยาว จึงมุ่งเน้นการขยายธุรกิจผ่าน 3 ช่องทางหลัก คือ ช่องทางค้าปลีก (Retail) ช่องทางค้าส่ง (Wholesale) และช่องทาง E-Channel โดยด้านช่องทางค้าปลีก (Retail) มุ่งพัฒนาขยายธุรกิจค้าปลีกผ่านทางร้านค้าปลีกของตนเอง และแฟรนไชส์ มุ่งเน้นประเทศในภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลางที่มีอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ ด้านช่องทางค้าส่ง (Wholesale) มุ่งเน้นการค้าส่งเครื่องประดับไปยังผู้ค้าปลีกรายใหญ่และรายย่อย ทั้งในสหรัฐอเมริกา และอินเดีย และด้านช่องทาง E-Channel ได้มุ่งเน้นขยายฐานการจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง E-Commerce และ TV Shopping ในยุโรป โดยเฉพาะในอังกฤษ

ทั้งนี้ เพื่อความยั่งยืนของกิจการ บริษัทฯ จึงมุ่งบริหารจัดการทรัพยากรของบริษัทฯ อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีนโยบายสร้างความสมดุลของสัดส่วนยอดขายสินค้ารับจ้างออกแบบและผลิต (ODM) 50% และสินค้าแบรนด์ของตนเอง (OBM) 50%

อุตสาหกรรมอัญมณีและเครื่องประดับของประเทศไทยพึ่งพาการส่งออกเป็นหลักพิจารณาได้จากมูลค่าการส่งออกที่ประมาณ 486,217 ล้านบาท ในปี 2562 ส่งออกเป็นอันดับที่ 3 ของประเทศไทย ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมฯ นี้ ในตลาดโลกได้อย่างดีเยี่ยมและต่อเนื่องมาเป็นเวลาหลายปีติดต่อกัน

สำหรับแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมคาดว่า จะมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นทั้งด้านราคาและคุณภาพสินค้า อันเนื่องมาจากมีผู้ประกอบการเป็นจำนวนมากในอุตสาหกรรมนี้ ดังนั้นผู้ผลิตจึงต้องมีการเพิ่มผลิตภาพ (Productivity) ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมทั้งมีการหาตลาดใหม่ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายสำคัญ อีกทั้งต้องมีการพัฒนาตลาดค้าปลีกแบรนด์ของตนเองเพื่อกระจายความเสี่ยง

2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Operating Result and Profitability)

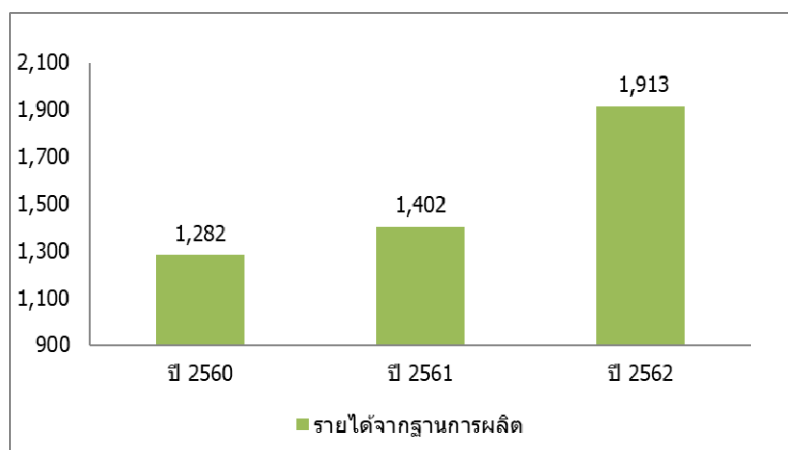
● รายได้รวม

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2562 และ 2561 จำนวน 3,029 ล้านบาท และ 3,173 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงจำนวน 144 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 4.53 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปีที่ผ่านมาได้กำไรจากการขายที่ดิน 335 ล้านบาท

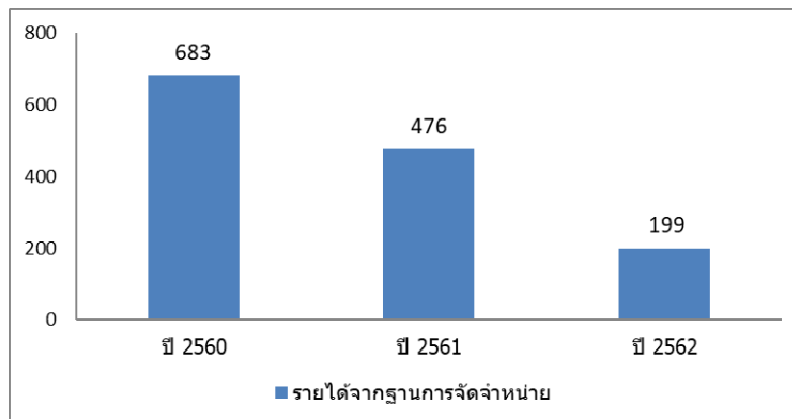
รายได้รวม	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,913	97.15%	2,794	98.71%	2,985	98.55%	191	6.84%
- การผลิต	1,282	43.45%	1,402	44.19%	1,913	63.16%	511	36.45%
- จัดจำหน่าย	683	23.15%	476	15.00%	199	6.57%	(277)	(58.19%)
- ค่าปลีก	948	32.13%	916	28.87%	873	28.82%	(43)	(4.69%)
รายได้อื่น	38	1.28%	379	11.94%	44	1.45%	(335)	(88.38%)
รายได้รวม	2,951	100.00	3,173	100.00	3,029	100.00%	(144)	(4.53%)

● รายได้จากการขาย

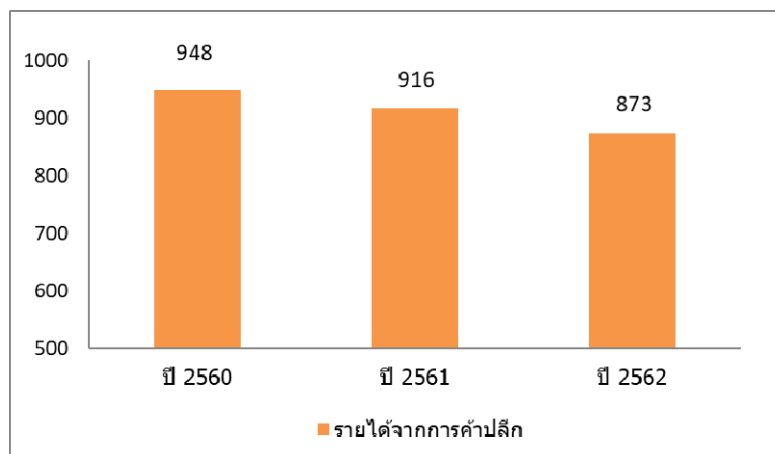
รายได้จากลูกค้ารายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการผลิต 1,913 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 63.16 รายได้จากการจัดจำหน่ายจำนวน 199 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.57 และรายได้จากการค้าปลีกจำนวน 873 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.82 โดยมีสาเหตุการเพิ่ม (ลดลง) ของรายได้ดังกล่าว ดังต่อไปนี้



รายได้จากการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 1,402 ล้านบาท เป็น 1,913 ล้านบาท เนื่องจากการปรับแผนงานของบริษัทโดยให้ลูกค้ามีการสั่งสินค้าตรงมาที่ฐานการผลิต



รายได้จากการจัดจำหน่ายลดลงจาก 476 ล้านบาท เป็น 199 ล้านบาท เนื่องจาก ได้มีการปรับเปลี่ยนรูปแบบการสั่งซื้อสินค้าสำหรับลูกค้าฐานจัดจำหน่ายเป็นการสั่งซื้อสินค้าตรงกับฐานการผลิต จะเป็นการลดระยะเวลาในการจัดส่งสินค้าและลดค่าใช้จ่ายลง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีขึ้น รวมถึงแผนงานในการลดขนาดธุรกิจบริษัทที่ไม่สร้างกำไร



รายได้จากการค้าปลีกลดลงจาก 916 ล้านบาท เป็น 873 ล้านบาท เนื่องจาก สภาวะตลาดในประเทศไทยชะลอตัวในการใช้จ่ายกับกลุ่มสินค้าเครื่องประดับ กลุ่มบริษัทฯ จึงได้มีการปรับแผนกลยุทธ์ของฐานการค้าปลีก เพื่อช่วยให้กลุ่มลูกค้าสามารถได้รับบริการทั้ง 3 แบรนด์ PRIMA GOLD, PRIMA DIAMOND, PRIMA ART ภายใต้การดูแลของแบรนด์ “PRIMA” เป็นร้านค้า Fine Jewelry แบบครบวงจร เพื่อขยายฐานลูกค้าในประเทศ

- รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคาร และดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและบริษัทที่เกี่ยวข้อง จำนวน 4 ล้านบาท กำไรจากการยกเลิกกิจการ 5 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการอื่นๆ จำนวน 35 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นจำนวน 44 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนจำนวน 335 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 88.38 เนื่องจากในปี 2561 มีผลกำไรจากการขายที่ดิน

■ ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

งบการเงินรวม	ปี 2562		ปี 2561		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,985	100.00%	2,794	100.00%	191	6.84%
ต้นทุนขาย	2,201	73.74%	1,913	68.45%	288	15.08%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	941	31.53%	907	32.46%	34	3.78%
- ค่าใช้จ่ายในการขาย	382	12.81%	404	14.46%	(22)	(5.37%)
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร*	559	18.73%	503	18.00%	56	11.13%

*ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นที่แสดงในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

● ต้นทุนขาย

บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 2,201 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 288 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 15.08 จากปีก่อน จึงทำให้ภาพรวมในปี 2562 มีอัตรากำไรขั้นต้น 784 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 26.26% ในขณะที่ปีก่อน อยู่ที่ 31.55% , อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปี 2562 จะอยู่ที่ 27.90% หากไม่รวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ที่รวมอยู่ในต้นทุนขาย

● ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 941 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.78 เนื่องจากบริษัทมีรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวรวมอยู่ 110 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานส่วนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิต 29 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับลดฐานกิจการที่ไม่สร้างกำไรในประเทศฝรั่งเศส เป็นขาดทุนจากการจำหน่ายสิทธิการเช่า 11 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการปรับลดฐานการจัดจำหน่าย 70 ล้านบาท หากไม่รวมผลกระทบดังกล่าวข้างต้น จะทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสุทธิ 831 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 6.72 สำหรับปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากการควบคุมและบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่มบริษัทฯ

■ กำไร

งบการเงินรวม	ปี 2562		ปี 2561		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,985	100.00%	2,794	100.00%	191	6.84%
ต้นทุนขาย	2,201	73.74%	1,913	68.45%	288	15.08%
กำไรขั้นต้น	784	26.26%	881	31.55%	(97)	(11.06%)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	941	31.53%	907	32.46%	34	3.78%
กำไร(ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(157)	(5.27%)	(26)	(0.91%)	(132)	516.13%
ต้นทุนทางการเงิน	54	1.81%	71	2.55%	(17)	(24.35%)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(73)	(2.45%)	(62)	(2.21%)	(11)	18.33%
รายการอื่น	47	1.59%	369	13.19%	(321)	(87.15%)
กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(237)	(7.94%)	210	7.51%	(447)	(212.88%)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(16)	(0.54%)	(73)	(2.61%)	57	(77.70%)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12	0.40%	31	1.11%	(19)	(61.29%)
กำไร(ขาดทุน)ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(241)	(8.08%)	168	6.01%	(409)	(243.55%)

● กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 784 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 97 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 11.06 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่เกี่ยวข้องสายผลิตตามกฎหมายที่มีการเปลี่ยนแปลง และยอดขายส่วนหนึ่งที่มาจากลูกค้ารายใหม่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ามาตรฐาน

● กำไร(ขาดทุน) จากการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปี 2562 จำนวน 157 ล้านบาท ปรับลดลงจากปีที่แล้ว 132 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวทั้งในส่วนของสายผลิตและในส่วนของการขายและบริหารรวมอยู่ที่ 159 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หลังจากหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว บริษัทจะมีผลกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 2 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานปกติ งบการเงินรวม	ปี 2562		ปี 2561		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,985	100.00%	2,794	100.00%	191	6.84%
ต้นทุนขาย	2,201	73.74%	1,913	68.45%	288	15.08%
หัก ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว						
- ค่าใช้จ่ายสำรองผลประโยชน์ระยะยาว ของพนักงาน	49	1.64%	-	-	49	100.00%
	2,152	72.09%	1,913	68.45%	239	12.49%
กำไรขั้นต้น	833	27.90%	881	31.55%	(48)	(5.45%)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	941	31.52%	907	32.46%	34	3.78%
หัก ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว						
- ค่าใช้จ่ายสำรองผลประโยชน์ระยะยาว ของพนักงาน	29	0.97%	4	0.14%	25	625%
- ขาดทุนจากการจำหน่ายสิทธิการเช่า	11	0.37%	-	-	11	100.00%
- ค่าใช้จ่ายในการปรับลดฐานการจัด จำหน่าย	70	2.35%	-	-	70	100.00%
- ตั้งสำรองสำหรับค่าชดเชยคดีฟ้องร้องของ บริษัทย่อย	-	-	3	0.10%	(3)	(100.00%)
ในต่างประเทศ						
- ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการถูกประเมินภาษี โดย	-	-	10	0.35%	(10)	(100.00%)
กรมสรรพากร						
	831	27.84%	890	31.85%	(59)	(6.62%)
กำไร(ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	2	0.07%	(9)	(0.32%)	11	122.22%

● กำไร(ขาดทุน)ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีผลขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 241 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 409 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.08 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

- อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

สำหรับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2562 อยู่ที่ (10.05%) ลดลงจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ระดับ 7.17% เนื่องจากมีผลขาดทุนในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามเหตุผลที่กล่าวไว้ข้างต้น

สำหรับการดำเนินงานของปี 2562 คณะกรรมการบริษัทมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม โดยใช้กำไรสุทธิของปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็นเงิน 48.67 ล้านบาท ซึ่งจ่ายจากกำไรสุทธิส่วนที่ได้รับจากการส่งเสริมการลงทุน ที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลทั้งจำนวนให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 16 มีนาคม 2563 และกำหนดวันจ่ายเงินปันผลในวันที่ 13 พฤษภาคม 2563 ทั้งนี้การให้สิทธิในการรับเงินปันผลดังกล่าวของบริษัทยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

- ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตารางงบแสดงฐานะทางการเงินเปรียบเทียบ ประจำปี 2562 และ 2561

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	548	13.63%	397	9.79%	151	38.03%
เงินลงทุนชั่วคราว – เงินฝากสถาบันการเงิน	1	0.01%	3	0.06%	(2)	(66.67%)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	441	10.97%	431	10.63%	10	2.32%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	45	1.11%	42	1.03%	3	7.14%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,577	39.26%	1,695	41.81%	(118)	(6.96%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	40	1.00%	54	1.33%	(14)	(25.92%)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,651	65.99%	2,621	64.66%	30	1.14%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,367	34.01%	1,433	35.34%	(66)	(4.60%)
รวมสินทรัพย์	4,018	100.00%	4,054	100.00%	(36)	(0.89%)

- คุณภาพของสินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,018 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.89 โดยสาเหตุหลักมาจากสินค้าคงเหลือที่ลดลงจากประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท

- การด้อยค่าของสินทรัพย์

ความเสี่ยงของการตั้งสำรองหรือค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน

● ลูกหนี้การค้า และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

หน่วย : ล้านบาท

อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	ลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้อง		เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	2562	2561	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1	1	-
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	3	6	(3)
3 – 6 เดือน	4	1	3
6 – 12 เดือน	-	3	(3)
มากกว่า 12 เดือน	38	35	3
รวม	46	46	-
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(37)	(33)	(4)
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ	9	13	(4)

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิของกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 9 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.77

หน่วย : ล้านบาท

อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	ลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน		เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	2562	2561	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	351	247	104
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	49	123	(74)
3 – 6 เดือน	3	4	(1)
6 – 12 เดือน	8	23	(15)
มากกว่า 12 เดือน	25	28	(3)
รวม	436	425	11
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(30)	(37)	7
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ	406	388	18

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิของลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งสิ้น 406 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 18 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.64 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากยอดลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 104 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี

- **สินค้ายคงเหลือ**

หน่วย : ล้านบาท

สินค้ายคงเหลือ	2562	2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
สินค้าสำเร็จรูป	1,139	1,233	(94)
งานระหว่างทำ	165	192	(27)
วัตถุดิบ	477	450	27
วัสดุโรงงาน	13	13	-
สินค้ายระหว่างทาง	0	18	(18)
รวม	1,794	1,906	(112)
หัก รายการปรับลดราคาทุนเป็นมูลค่าที่จะได้รับสุทธิ	(217)	(211)	(6)
สินค้ายคงเหลือ - สุทธิ	1,577	1,695	(118)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้ายคงเหลือเป็นจำนวน 1,794 ล้านบาท มียอดลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 112 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของสินค้าเป็นผลมาจากการบริหารจัดการทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นสำหรับรายการปรับลดราคาทุนเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผู้บริหารได้พิจารณาการลดลงของมูลค่าสินค้ายคงเหลืออย่างเพียงพอและเหมาะสมเป็นไปตามนโยบายที่กำหนดของบริษัท

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ

4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

- **ส่วนประกอบงบกระแสเงินสด**

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 51 ล้านบาท ลดลงเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานหลังจากปรับกระทบยอดรายการที่ไม่ใช่เงินสด 24 ล้านบาท ทั้งนี้สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีสินค้ายคงเหลือลดลง 116 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 52 ล้านบาท และได้มีการจ่ายค่าใช้จ่ายให้พนักงานที่เกษียณอายุของบริษัทฯ 16 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนสุทธิสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน (20) ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากมาจากการเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร เพื่อใช้ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 26 ล้านบาท สาเหตุจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและตัวแลกเงิน รวมถึงการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดชำระ อย่างไรก็ตามในระหว่างปี บริษัทมีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ

จากทั้งกิจกรรมดำเนินงาน ลงทุน และจัดหาเงิน กลุ่มบริษัท มีเงินสดสุทธิประจำปี 2562 เพิ่มขึ้นจำนวน 151 ล้านบาท และเมื่อรวมกับเงินสดต้นงวด 397 ล้านบาท ทำให้มีเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 548 ล้านบาท

ตารางงบกระแสเงินสดเปรียบเทียบ ประจำปี 2562 และ 2561

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน	51	230
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การลงทุน	(20)	325
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การจัดหาเงิน	26	(426)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	94	50
กระแสเงินสดสุทธิ	151	179
เงินสด ณ วันต้นงวด	397	218
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	548	397

- หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,874 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 100 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับวงเงินเพิ่มเติม และการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานตามที่กฎหมายกำหนด ส่งผลให้หนี้สินต่อทุน (D/E) อยู่ในระดับ 0.87 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีก่อน อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัท ยังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2,280 ล้านบาท เป็น 2,144 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนจากการดำเนินงาน

4.2 รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ ลงทุนทั้งสิ้นจำนวน 23 ล้านบาท แบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้

- 1) การลงทุนของฐานการผลิตประมาณ 8 ล้านบาท เป็นการปรับปรุงพื้นที่โรงงานของ บมจ. แพรนต้า จิวเวลรี่ รวมถึงเพื่อทดแทนเครื่องจักรและอุปกรณ์เดิม
- 2) การลงทุนของฐานค้าปลีกและฐานจัดจำหน่ายประมาณ 15 ล้านบาท รวมถึงขยายร้านค้าสาขาใหม่ๆ เพื่อบริการลูกค้าและกระจายสินค้าอย่างทั่วถึงของบริษัท พรีเม้าโกลด์ อินเตอร์เนชั่นแนล บจก. แพรนต้าเวียดนาม และบริษัทในเครือในฐานจัดจำหน่าย

4.3 ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงิน DSCR Ratio ตามอัตราที่ระบุในสัญญาเงินกู้ (ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า) เนื่องจากในระหว่างปี 2562 ยอดขายของบริษัทฯ ยังคงอยู่ในช่วงฟื้นตัว ทำให้ต้องหาแหล่งเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มเติม เพื่อให้เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ ทำให้ยอดหนี้สินสูงขึ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จึงได้ส่งจดหมายถึงธนาคารเพื่อขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วน DSCR ตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ ซึ่งขณะนี้บริษัทฯ อยู่ในระหว่างดำเนินการขอจดหมายเพื่ออนุมัติการผ่อนปรนเงื่อนไขจากผู้ให้กู้

5. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

- อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ยูโร และปอนด์สเตอร์ลิง ยังคงแข็ง (อ่อน) ค่าอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจมียอดขายลดลง (เพิ่มขึ้น) และมีผลขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างมีนัยสำคัญต่อกำไรสุทธิ

- ราคาวัตถุดิบ

ทองคำและเนื้อเงินเป็นวัตถุดิบ ที่มีสัดส่วนอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนสินค้า ดังนั้นหากราคาทองคำและเนื้อเงินมีความผันผวนสูง (ต่ำ) หรือมีการปรับราคาขึ้น (ลง) อย่างรวดเร็ว จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ (เพิ่ม) กำไรสุทธิ