

### ส่วนที่ 3 :ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย : พันบาท

ณ 31 ธันวาคม	2560	2559	2558
<strong>งบดุล</strong>			
สินทรัพย์รวม	1,279,108	1,247,848	1,040,182
หนี้สินรวม	151,309	154,371	110,729
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,127,799	1,093,477	929,453
<strong>งบกำไรขาดทุน</strong>			
รายได้จากการขาย	820,496	824,399	830,194
รายได้รวม	834,855	838,125	847,250
กำไรขั้นต้น	301,082	300,048	307,296
กำไรสุทธิ	88,745	75,132	97,382
<strong>งบกระแสเงินสด</strong>			
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	119,889	130,882	108,960
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(47,970)	(41,409)	(12,621)
เงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(54,557)	(54,477)	(67,518)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น	18,087	34,604	31,354
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	153,624	135,537	102,613

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ณ 31 ธันวาคม		2560	2559	2558
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ				
อัตราสภาพคล่อง (เท่า)		9	8	9
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย		36.70%	36.40%	37.01%
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม		10.63%	8.96%	11.49%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ( ROA )		7.02%	6.57%	9.47%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ( ROE )		7.99%	7.43%	10.65%
อัตราการจ่ายเงินปันผล		62.37%	71.87%	55.45%
ระยะเวลาการเก็บหนี้ ( วัน )		62	67	72
ระยะเวลาการผลิตและขาย ( วัน )		95	98	98

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ณ 31 ธันวาคม		2560	2559	2558
ข้อมูลต่อหุ้น				
กำไรสุทธิต่อหุ้น ( บาท )		6.57	5.57	7.21
เงินปันผลต่อหุ้น ( บาท )		4.10	4.00	4.00
มูลค่าสินทรัพย์รวมต่อหุ้น (บาท)		94.75	92.43	77.05
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)		83.54	81.00	68.85

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2560 ลดลงร้อยละ 0.47 เมื่อเทียบกับปี 2559 จาก 820.50 ล้านบาท ลดลงเป็น 824.40 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายต่างประเทศลดลงร้อยละ 3.62 จาก 278.83 ล้านบาท ลดลงเป็น 268.74 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 88.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.12 จาก 75.13 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากค่าใช้จ่ายของบริษัทและบริษัทย่อย จำนวน 125.54 ล้านบาท ลดลง 9.12 ล้านบาท คิดเป็น 6.78% เมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 134.66 ล้านบาท

##### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

##### การวิเคราะห์รายได้

##### สัดส่วนยอดขายแยกตามภูมิศาสตร์

	2560	สัดส่วน	2559	สัดส่วน	2558	สัดส่วน	อัตราเปลี่ยนแปลง 2560 - 2559
ขาย	268.74	33.82%	278.83	33.82%	293.23	35.32%	-3.62%
ต่างประเทศ							
ขายใน	551.76	66.18%	545.57	66.18%	536.96	64.68%	1.13%
ประเทศ							
รวม	820.50		824.40		830.19		-0.47%

ในปี 2560 รายได้จากการขายต่างประเทศลดลงร้อยละ 3.62 จาก 278.83 ล้านบาท ลดลงเป็น 268.74 ล้านบาท เนื่องด้วยเศรษฐกิจโลกยังมีความผันผวน ในขณะที่เศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2560 มีการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้รายได้จากการขายในประเทศโดยรวมทั้งปี มีอัตราการเติบโตเพียงร้อยละ 1.13 จาก 545.57 ล้านบาท เป็น 551.76 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดขายโดยรวมมีอัตราการเติบโตลดลงอยู่ที่ 0.47%

สัดส่วนยอดขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์

	2560	สัดส่วน	2559	สัดส่วน	2558	สัดส่วน	อัตรา เปลี่ยนแปลง 2560 - 2559
สินค้า	677.06	82.52%	674.46	81.81%	682.80	82.25%	0.39%
เวชภัณฑ์							
สินค้า	143.44	17.48%	149.94	18.19%	147.39	17.75%	-4.34%
อุปกรณ์และ บริโภคอื่น							
รวม	820.50		824.40		830.19		-0.47%

รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มสินค้าเวชภัณฑ์คิดเป็นร้อยละ 82.52 ของกลุ่มสินค้าทั้งหมด มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.39 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 81.81 ได้แก่ สินค้าประเภท พลาสเตอร์ปิดแผล ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Tensoplast”, “Tensoplastic”, “Tensotape”, “Tigerplast”, “Pharmacare” เครื่องวัดความดันโลหิต วัดอุณหภูมิร่างกาย และวัดระดับน้ำตาลและไขมันในเลือด ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Omron” และแผ่นประคบร้อน ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Therma Plast”

ในกลุ่มสินค้าอุปกรณ์และบริโภคอื่นๆ มียอดขายลดลงร้อยละ 4.34 จากปีก่อน ได้แก่ สินค้าประเภท ของใช้ส่วนตัวภายใต้เครื่องหมายการค้า “Tabu”, “Klear” และ “ห่านกยูง”, ลูกอมภายใต้เครื่องหมายการค้า “JASON’S JUJUBES” และน้ำมันไฟแช็คคอเนกประสงค์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Ronson”

การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2560 มีอัตราใกล้เคียงกันกับปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 36.70 เป็นเงิน 301.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนร้อยละ 0.34 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.40

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2560 จำนวน 215.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.21 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อน 10.18 ล้านบาท ปีก่อนจำนวน 225.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นร้อยละ 27.33 ของรายได้จากการขาย สาเหตุที่ลดลง ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงเนื่องจากค่าโฆษณาสินค้าลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตราเงินเดือน และการประมาณการค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยตามนโยบายการบัญชี

## การวิเคราะห์ผลกำไรจากการดำเนินงาน

กำไรสำหรับปี 2560 จำนวน 88.75 ล้านบาท (ร้อยละ 10.82 ของรายได้จากการขาย) เปรียบเทียบกับปี 2559 จำนวน 75.13 ล้านบาท (ร้อยละ 9.11 ของรายได้จากการขาย) มีอัตราเพิ่มขึ้น 18.12% เป็นเงิน 13.62 ล้านบาท สาเหตุเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายลดลง

## การวิเคราะห์เงินปันผลจ่าย

บริษัทได้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 4.00 บาทเป็นเงินจำนวน 54.00 ล้านบาท

สำหรับการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของปี 2560 จะดำเนินการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 ให้จ่ายในอัตราหุ้นละ 4.10 บาท เป็นเงินจำนวน 55.35 ล้านบาท อัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 62.36%

## ฐานะทางการเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีภาระหนี้สินจากการกู้ยืมเงินจากแหล่งภายนอกที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ย โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 153.62 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้น 18.08 ล้านบาท จาก 135.54 ล้านบาท ในปี 2559

บริษัทได้พิจารณานำเงินสดส่วนที่เหลือจากการใช้หมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัท ไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุดในเงินลงทุนชั่วคราวที่มีความเสี่ยงต่ำ ในปี 2560 มีเงินลงทุนชั่วคราวคงเหลือตามราคาตลาดจำนวน 120.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.73 ล้านบาท จาก 94.20 ล้านบาท ในปี 2559

## คุณภาพสินทรัพย์

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทในประเทศ เป็นห้างที่มีชื่อเสียงในตลาดสมัยใหม่ ผู้ค้าส่ง และร้านค้าปลีกจำนวนมาก บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้ที่มีอายุหนี้มากกว่า 6 เดือน โดยในปี 2560 มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2559 จำนวน 0.36 ล้านบาท เป็นการตั้งสำรองรวม 2.18 ล้านบาท จาก 2.53 ล้านบาทในปีก่อน คิดเป็นร้อยละของลูกหนี้รวม 1.53 และ 1.86 ตามลำดับ นโยบายการตั้งสำรองฯ คือ

	ร้อยละ
อายุลูกหนี้การค้า	
6 เดือน ถึง 12 เดือน	25
มากกว่า 12 เดือน	100

ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2560 ลดลง เป็น 62 วัน จาก 67 วัน ในปี 2559

อายุของลูกหนี้การค้าในแต่ละช่วงตั้งแต่ ปี 2558 – 2560

	2560	2559	2558
อายุลูกหนี้การค้า			
ไม่เกิน 3 เดือน	131.13	128.94	154.64
3 เดือน ถึง 6 เดือน	7.18	3.77	4.26
6 เดือน ถึง 12 เดือน	1.66	0.94	3.28
มากกว่า 12 เดือน	1.76	2.32	3.78
รวม	141.73	135.97	165.96
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2.18)	(2.53)	(4.61)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	139.55	133.44	161.35

### สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อย คือ วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป สินค้าในส่วนที่เป็นวัตถุดิบที่มีอายุมาก บริษัทและบริษัทย่อยคาดว่าจะสามารถนำมาผลิตได้หากได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าต่างประเทศ ส่วนสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทที่มีอายุมากกว่า 1 ปี ที่ยังไม่หมดอายุการใช้งาน บริษัทคาดว่าจะสามารถขายได้

สินค้าที่เสื่อมคุณภาพของบริษัทและบริษัทย่อย บริษัทได้มีการดำเนินการทำลายสินค้าตามวิธีที่ถูกต้องของแต่ละกลุ่มสินค้า โดยใช้บริการจากบริษัทที่ได้รับการรับรองมาตรฐานการดำเนินการด้านความปลอดภัยต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพในสินค้าที่มีอายุมากกว่า 1 ปี และในสินค้าชำรุดหรือเสื่อมคุณภาพไปแล้ว จำนวนรวม 17.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อน 0.52 ล้านบาท จาก 16.98 ล้านบาทในปีก่อน นโยบายการตั้งสำรองฯ คือ

	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิต	
สินค้าที่ค้างนานเกิน 1 ปี	0 - 25
สินค้าที่ค้างนานเกิน 2 ปี	50 - 100
สินค้าชำรุด	100
	ร้อยละ
วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ	
วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อสินค้าอุปโภคบริโภคที่เสื่อมสภาพ	100
วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อสินค้าเวชภัณฑ์ที่ค้างนานเกิน 1 ปี	100

ระยะเวลาหมุนสินค้าคงเหลือปี 2560 เฉลี่ย 95 วัน จาก 98 วันในปีก่อน

## สภาพคล่อง

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องสูงมากถึง 8.80 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อนมีอัตราสูงเช่นกันอยู่ที่ 8.33 เท่า บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2560 เป็นจำนวนเงิน 153.62 ล้านบาท และไม่มีภาระหนี้สินระยะสั้นจากแหล่งเงินกู้ยืมที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ย เปรียบเทียบกับเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูงในปี 2559 มีจำนวนเงินเพิ่มขึ้นรวม 18.80 ล้านบาท เนื่องมาจากกระแสเงินสดรับที่เพิ่มขึ้นจากการเก็บเงินลูกค้าหนี้การค้าที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

## รายจ่ายฝ่ายทุน

รายจ่ายฝ่ายทุน หรือ กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2560 ใช้ไปสุทธิ 47.94 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการนำไปซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 102.39 ล้านบาท และจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรเป็นเงิน 27.92 ล้านบาท ซึ่งเป็นอาคารสำนักงานใหม่

## ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

แม้ว่าสภาวะทางการทางเศรษฐกิจจะทรงตัวในระยะ 2 ปีที่ผ่านมา แต่ค่าใช้จ่ายและต้นทุนทางการค้าในการดำเนินงานด้านต่างๆ ของบริษัท อาทิ ด้านการขาย ด้านการตลาด ด้านคลังสินค้าและขนส่ง และด้านการจัดการ มีแต่จะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะการแข่งขันที่สูงในตลาดและปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่นๆ

บริษัทตระหนักถึงผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายว่าจะมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคตเป็นอย่างมาก ซึ่งในปี 2559 มีค่าใช้จ่ายและต้นทุนเพิ่มสูงขึ้นถึง 17.5 ล้านบาท คิดเป็น 2.4% ฉะนั้นในปี 2560 บริษัทจึงมุ่งเน้นการทำงานที่มีประสิทธิภาพ และการใช้จ่ายที่มีประสิทธิผล ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลง 15.2 ล้านบาทคิดเป็น 2% การทำงานให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้นรวมกับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิผล จะเป็นส่วนสำคัญที่บริษัทจะใช้ในการทำงานอย่างต่อเนื่องในอนาคต