

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาส 4 และสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท

ในไตรมาส 4 ปี 2557 บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) รายงานยอดขาย 1,047 ล้านบาท เติบโตขึ้นในอัตราร้อยละ 4.7 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงซบเซา การเติบโตของรายได้ในไตรมาสนี้ ปัจจัยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จากรูจิกนาฬิกาของบริษัท ไทม์ เดคโค คอร์ปอเรชั่น จำกัด ที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในเดือนพฤศจิกายน ปี 2556

ในส่วนของอัตรายอดขายต่อร้านเดิม (Same-store sale growth) การบริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัว กอปรกับสภาพภูมิอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและหนาวช้ากว่าปีก่อน ส่งผลกระทบให้อัตรายอดขายต่อร้านเดิมปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 15.5

ทั้งนี้หากพิจารณารายได้จากช่องทางการขาย รายได้จากร้านค้าปลีกของตนเองเติบโตขึ้นร้อยละ 18.8 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2556 โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 47.6 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 41.9 ตอกย้ำแผนธุรกิจในการมุ่งเน้นการขายช่องทางจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกของตนเองเพื่อรองรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ในอนาคต เนื่องจากมีความคล่องตัวมากกว่าช่องทางการจัดจำหน่ายอื่น ในห้างค้าปลีกสมัยใหม่ สัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 47.6 ของรายได้รวม ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 56.7

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 570 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.6 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมต่อรายได้จากการขายที่อัตราร้อยละ 54.4 โดยธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายมีอัตรากำไรขั้นต้น ในไตรมาส 4 ปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 55.1 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 56.4 จากปีก่อน เป็นผลจากการทำรายการส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค ทั้งนี้ธุรกิจนาฬิกามีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 49.3

สำหรับกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA) บริษัทฯรับรู้รายได้ในส่วนนี้อยู่ที่ 243 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 5.2 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตรากำไร EBITDA รวมอยู่ที่ร้อยละ 23.2 โดยธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายทำกำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 24.7 เทียบกับร้อยละ 26.6 จากปี 2556 อันเป็นผลมาจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์และแบรนด์ใหม่ๆ การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมจากการขายจุดจำหน่ายแบบร้านค้าปลีกของตนเองในสัดส่วนที่มากขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและบริการจากการขายจุดจำหน่าย ในขณะที่ยอดขายได้รับผลกระทบจากการจับจ่ายที่ยังคงซบเซา นอกจากนี้ยังมีรายการค่าใช้จ่ายรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวเกี่ยวกับการเคลื่อนย้ายคลังสินค้าจำนวน 20 ล้านบาท ที่ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารต่อยอดขายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 34.2 จากร้อยละ 33.2 สำหรับธุรกิจนาฬิกามีอัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 10.5

MC GROUP

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 195 ล้านบาท ปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 7.2 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตราการทำการกำไรสุทธิจากธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายในไตรมาส 4 ปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 20.5 ลดลงจากร้อยละ 21.2 เนื่องจากการทำกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขาย การปรับตัวสูงขึ้นของอัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายรวม และ ค่าใช้จ่ายรายการพิเศษ ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไร EBITDA ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิของธุรกิจนาฬิกาอยู่ที่ร้อยละ 4.6 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิโดยรวมอยู่ที่ร้อยละ 18.5

ปี 2557

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 จากปีก่อน จำนวน 3,470 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักในการเติบโตเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จากการรวบรวมผลการดำเนินงานของ ไทม์ เดคโค ซึ่งบริษัทฯ เข้าร่วมลงทุนเมื่อเดือนพฤศจิกายน ปี 2556 ที่ผ่านมา และ ความพยายามในการขยายจุดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีจุดจำหน่ายทั้งสิ้น 819 แห่ง เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 125 แห่ง แบ่งได้เป็นดังนี้

- จุดจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้น 114 แห่ง เป็น 798 แห่ง
 - ร้านค้าปลีกของตนเองเพิ่มขึ้น 64 แห่ง เป็น 251 แห่ง
 - ห้างค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้น 46 แห่ง เป็น 542 แห่ง
 - รถโมบายเคลื่อนที่ (mobile unit) และอื่นๆ เพิ่มขึ้น 4 จุดขาย เป็นทั้งสิ้น 5 จุดขาย
- จุดจำหน่ายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 11 แห่ง เป็น 21 แห่ง

และจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคในทุกภูมิภาค ทำให้อัตราการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมของปี 2557 ลดลงร้อยละ 8.1 จากปีก่อน

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นปี 2557 อยู่ที่ 1,888 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.1 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมทั้ง ร้อยละ 54.4 โดยธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 55.4 ลดลงจากร้อยละ 57.0 เป็นผลจากโปรแกรมส่งเสริมการขายเพื่อช่วยกระตุ้นยอดขายจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา สำหรับธุรกิจนาฬิกา มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 47.1

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อม (EBITDA) สำหรับปี 2557 เท่ากับ 898 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 0.9 คิดเป็นอัตรากำไร EBITDA รวมที่ร้อยละ 25.7 โดยธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายมีอัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 27.0 ลดลงจากร้อยละ 30.2 ซึ่งนอกเหนือจากกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขายที่กล่าวข้างต้นแล้ว ปัจจัยหลักในการลดลงของอัตรากำไร EBITDA มาจากการขยายธุรกิจในส่วนของการนำเสนอแบรนด์ใหม่ การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและบริการจากการขยายจุดจำหน่าย ในขณะที่ยอดขายได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และ ค่าใช้จ่ายรายการพิเศษเกี่ยวกับการเคลื่อนย้ายคลังสินค้าจำนวน 20 ล้านบาท ทั้งหมดนี้ ส่งผลกระทบต่อระยะสั้นให้สัดส่วน

MC GROUP

ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และสำหรับธุรกิจนาฬิกาที่มีอัตราการทำกำไร EBITDA ร้อยละ 15.6

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 712 ล้านบาท ปรับลดลงในอัตราร้อยละ 3 จากปีก่อน เนื่องมาจากสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งนี้มีอัตรากำไรสุทธิรวมอยู่ที่ร้อยละ 20.1 โดยธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 22.2 และธุรกิจนาฬิกาที่มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 8

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,857 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 205 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- 1) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง จำนวน 173 ล้านบาท จากการสำรองสินค้าสำหรับจุดจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงผลกระทบจากการชะลอตัวของการบริโภค
- 2) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 105 ล้านบาท จากการลงทุนในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ เพื่อให้การบริหารจัดการมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น
- 3) การลดลงของลูกหนี้การค้า จำนวน 92 ล้านบาท จากโครงสร้างรายได้ที่ปรับเปลี่ยนไป โดยรายได้จากการขายผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่ปรับตัวลดลง ในขณะที่รายได้จากการขายผ่านร้านค้าปลีกของบริษัทฯมีการเติบโตเพิ่มขึ้น

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 932 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 95 ล้านบาท ลดลง 19 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจากภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลงจำนวน 76 ล้านบาท รายการหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 39 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 50 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินของบริษัทฯในเครือเพิ่มขึ้น 47 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,925 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 223 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2557 จำนวน 728 ล้านบาท และสุทธิจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 504 ล้านบาท

2. สภาพคล่อง และ อัตราส่วนที่สำคัญ

กระแสเงินสด

สำหรับปี 2557 บริษัทฯมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงสุทธิจำนวน 113 ล้านบาท เป็นผลจาก:

MC GROUP

- 1) กระแสเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงานจำนวน 651 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 728 ล้านบาท มีกำไรที่เป็นเงินสดจำนวน 889 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เงินสดถูกใช้ไปสำหรับรองรับการขยายการเติบโตของบริษัททำให้สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 161 ล้านบาท
- 2) กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 306 ล้านบาท ซึ่งใช้ไปกับการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในการตกแต่งเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ จำนวน 239 ล้านบาท และการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 109 ล้านบาท จากการลงทุนในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อให้การบริหารจัดการมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น
- 3) กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 458 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 504 ล้านบาท และ เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 47 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

จากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไปในเดือนมิถุนายน 2556 บริษัทฯสามารถระดมทุนได้เป็นจำนวน 3,000 ล้านบาท ทำให้ส่วนของสินทรัพย์เฉลี่ยและผู้ถือหุ้นเฉลี่ย สำหรับปี 2557 เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงขึ้นอย่างเห็นเด่นชัดเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 เป็นเหตุให้ปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 19.2 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 15.0 ลดลงจากร้อยละ 33.2 และร้อยละ 22 ตามลำดับจากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน

สำหรับปี 2557 บริษัทฯมีระยะเวลาการขายสินค้ารวม 302 วัน โดยสำหรับธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายนั้น ระยะเวลาการขายสินค้าอยู่ที่ 265 วัน ปรับเพิ่มขึ้นจาก 236 วัน ในปี 2556 เป็นผลจากการขยายช่องทางจัดจำหน่ายของบริษัท กอปรกับการชะลอตัวในการบริโภคของผู้บริโภค ที่ส่งผลกระทบต่อระดับสินค้าคงคลังในช่วงปีที่ผ่านมา

MC GROUP

งบกำไรขาดทุน :

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4			สำหรับปี		
	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	1,047	1,000	4.7%	3,470	2,973	16.7%
รวมรายได้	1,056	1,018	3.7%	3,538	3,017	17.3%
ต้นทุนขาย	477	445	7.3%	1,582	1,288	22.8%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	223	192	16.0%	779	569	36.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	141	138	2.1%	372	332	11.9%
ต้นทุนทางการเงิน	1	1	N/M	6	17	N/M
กำไรก่อนภาษีเงินได้	214	242	(11.8%)	799	810	(1.4%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	16	31	(49.6%)	71	77	(7.9%)
กำไรสำหรับงวด	198	211	(6.2%)	728	732	(0.7%)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3	1	N/M	16	(1)	N/M
กำไรของบริษัท	195	210	(7.2%)	712	733	(3.0%)

งบแสดงฐานะการเงิน :

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,699	1,792	(5.2%)
ลูกหนี้การค้า	634	726	(12.7%)
สินค้าคงคลัง	1,536	1,363	12.7%
สินทรัพย์อื่น	988	772	28.0%
รวมสินทรัพย์	4,857	4,652	4.4%
เจ้าหนี้การค้า	491	441	11.2%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	155	114	36.6%
หนี้สินอื่น	286	396	(27.8%)
รวมหนี้สิน	932	951	(2.0%)
ส่วนของบริษัทใหญ่	3,819	3,614	5.7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	106	88	21.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,925	3,701	6.0%

MC GROUP

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ :

อัตราส่วนทางการเงิน			
อัตราส่วนสภาพคล่อง		31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.49	4.38
		สำหรับปี 2557	สำหรับปี 2556
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	71	83
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	302	271
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	106	102
Cash cycle	วัน	267	252
ความสามารถในการทำกำไร		สำหรับปี 2557	สำหรับปี 2556
อัตรากำไรขั้นต้น	%	54.4	56.7
- ธุรกิจจัดจำหน่ายเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย	%	55.4	57.0
- ไทม์ เดคโค	%	47.1	43.8 *
อัตรากำไรสุทธิ	%	20.1	24.3
- ธุรกิจจัดจำหน่ายเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย	%	22.2	24.8
- ไทม์ เดคโค	%	8.0	3.2 *
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Annualized)	%	19.2	33.2
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		สำหรับปี 2557	สำหรับปี 2556
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Annualized)	%	15.0	22.0
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.24	0.26

หมายเหตุ : * สำหรับผลประกอบการเดือนพฤศจิกายน และ ธันวาคม