

ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	2559	%	2558	%	2557	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	61,775,361	0.92	62,476,803	0.95	41,859,121	0.65
เงินลงทุนชั่วคราว	249,785,786	3.74	303,933,354	4.61	383,947,392	5.92
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	623,812,293	9.33	662,295,699	10.04	631,714,508	9.74
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	99,000,000	1.50	99,000,000	1.53
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	51,550,000	0.77	51,600,000	0.78	41,600,000	0.64
สินค้าคงเหลือ	1,225,288,629	18.32	1,164,495,252	17.65	1,133,265,456	17.47
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
ภาษีซื้อรอขอลด	1,202,682	0.02	237,090	0.00	8,262,200	0.13
วัสดุสิ้นเปลือง	16,516,993	0.25	16,513,163	0.25	17,299,273	0.27
อื่น ๆ	3,227,103	0.05	4,929,537	0.07	2,568,433	0.04
	20,946,778	0.31	21,679,790	0.33	28,129,906	0.43
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,233,158,847	33.39	2,365,480,898	35.86	2,359,516,383	36.38

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์ (ต่อ)	2559	%	2558	%	2557	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	6,842,550	0.10	6,900,450	0.10	6,305,550	0.10
เงินฝากระยะยาวสถาบันการเงิน	-	-	6,000,000	0.09	12,000,000	0.19
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,469,345,526	21.97	1,490,716,451	22.60	1,481,692,311	22.85
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	46,998,738	0.70	58,133,521	0.88	4,578,204	0.07
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	852,917,249	12.75	661,983,061	10.04	631,531,667	9.74
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	676,993,520	10.12	681,653,601	10.33	686,314,503	10.58
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,350,326,669	20.19	1,274,393,543	19.32	1,268,890,035	19.57
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	41,662,335	0.62	41,272,799	0.63	23,759,628	0.37
สิทธิการเช่า-สุทธิ	3,677,042	0.05	4,889,128	0.07	6,101,214	0.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,290,247	0.08	5,235,878	0.08	4,735,923	0.07
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,454,053,876	66.61	4,231,178,432	64.14	4,125,909,035	63.62
รวมสินทรัพย์	6,687,212,723	100.00	6,596,659,330	100.00	6,485,425,418	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของเจ้าของ	2559	%	2558	%	2557	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	18,000,000	0.27	263,000,000	3.99	190,000,000	2.93
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	576,416,481	8.62	542,207,846	8.22	577,919,723	8.91
หนี้สินจากสัญญาเช่าการเงินถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	435,737	0.01	377,926	0.01	328,329	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	13,946,068	0.21	13,268,062	0.20	8,165,728	0.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น						
ประมาณการสินค้ารับคืน	30,000,000	0.45	30,000,000	0.45	34,000,000	0.52
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	7,661,498	0.11	7,289,013	0.11	6,808,274	0.10
อื่น ๆ	5,149,908	0.08	5,212,875	0.08	5,682,126	0.09
	42,811,406	0.64	42,501,888	0.64	46,490,400	0.72
รวมหนี้สินหมุนเวียน	651,609,692	9.74	861,355,722	13.06	822,904,180	12.69
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	648,427	0.01	1,084,164	0.02	1,462,089	0.02
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	86,061,083	1.29	68,913,393	1.04	72,363,787	1.12
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	509,202,609	7.61	485,153,005	7.35	474,244,138	7.31
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	595,912,119	8.91	555,150,562	8.42	548,070,014	8.45
รวมหนี้สิน	1,247,521,811	18.66	1,416,506,284	21.47	1,370,974,194	21.14

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของเจ้าของ (ต่อ)	2559	%	2558	%	2557	%
ส่วนของเจ้าของ						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	120,000,000	1.79	120,000,000	1.82	120,000,000	1.85
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ชำระครบแล้ว	120,000,000	1.79	120,000,000	1.82	120,000,000	1.85
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297,190,000	4.44	297,190,000	4.51	297,190,000	4.58
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	12,000,000	0.18	12,000,000	0.18	12,000,000	0.19
สำรองทั่วไป	354,037,797	5.29	338,135,194	5.13	323,352,052	4.99
ยังไม่ได้จัดสรร	3,856,399,691	57.67	3,693,351,342	55.99	3,650,979,224	56.30
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	799,817,494	11.96	719,226,498	10.90	710,688,877	10.96
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	5,439,444,982	81.34	5,179,903,034	78.52	5,114,210,153	78.86
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	245,930	0.00	250,012	0.00	241,071	0.00
รวมส่วนของเจ้าของ	5,439,690,912	81.34	5,180,153,046	78.53	5,114,451,224	78.86
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	6,687,212,723	100.00	6,596,659,330	100.00	6,485,425,418	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2559	%	2558	%	2557	%
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,138,464,073	100.00	3,972,499,614	100.00	3,601,333,119	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(3,169,996,845)	(76.60)	(2,999,250,410)	(75.50)	(2,771,476,390)	(76.96)
กำไรขั้นต้น	968,467,228	23.40	973,249,204	24.50	829,856,729	23.04
เงินปันผลรับ	80,502,706	1.95	66,168,780	1.67	61,304,139	1.70
รายได้อื่น	94,460,955	2.28	102,132,460	2.57	110,246,945	3.06
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,143,430,889	27.63	1,141,550,444	28.74	1,001,407,813	27.81
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(100,230,816)	(2.42)	(117,069,547)	(2.95)	(102,554,146)	(2.85)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(588,436,341)	(14.22)	(565,828,369)	(14.24)	(523,224,091)	(14.53)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(87,319,597)	(2.11)	(71,863,806)	(1.81)	(64,172,153)	(1.78)
(โอนกลับ) ขาดทุนจากการด้อยค่าของ เงินลงทุนระยะยาว	(4,690,000)	(0.11)	(8,400,000)	(0.21)	9,440,000	0.26
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	(2,989,224)	(0.08)	(4,073,789)	(0.11)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	362,754,135	8.77	375,399,498	9.45	316,823,634	8.80
ต้นทุนทางการเงิน	(4,281,910)	(0.10)	(4,301,035)	(0.11)	(476,134)	(0.01)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	(11,134,782)	(0.27)	594,588	0.01	(159,738)	(0.00)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	347,337,443	8.39	371,693,051	9.36	316,187,762	8.78
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(36,355,366)	(0.88)	(37,285,242)	(0.94)	(39,457,946)	(1.10)
กำไรสุทธิสำหรับปี	310,982,077	7.51	334,407,809	8.42	276,729,816	7.68
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	310,950,952	7.51	334,373,122	8.42	276,696,770	7.68
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	31,125	0.00	34,687	0.00	33,046	0.00
	310,982,077	7.51	334,407,809	8.42	276,729,816	7.68
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่						
ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.59		2.79		2.31	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	120,000,000		120,000,000		120,000,000	

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2559	%	2558	%	2557	%
กำไรสุทธิสำหรับปี	310,982,077	7.51	334,407,809	8.42	276,729,816	7.68
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่ต้องไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	13,481,927	0.34	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องไม่จัดประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	-	-	(2,696,385)	(0.07)	-	-
รายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย	100,738,545	2.43	10,672,856	0.27	132,187,952	3.67
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	(20,147,709)	(0.49)	(2,134,571)	(0.05)	(26,437,591)	(0.73)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิ						
จากภาษีเงินได้	80,590,836	1.95	19,323,827	0.49	105,750,361	2.94
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	391,572,913	9.46	353,731,636	8.90	382,480,177	10.62
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	391,541,948	9.46	353,692,881	8.90	382,446,973	10.62
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	30,965	0.00	38,755	0.00	33,204	0.00
	391,572,913	9.46	353,731,636	8.90	382,480,177	10.62

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2559	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	347,337,443	371,693,051	316,187,762
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและอาคารและอุปกรณ์	97,014,565	94,797,947	84,133,019
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า	7,728,713	6,579,552	5,859,733
กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(2,308,364)	(1,161,676)	(1,783,949)
กำไรจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(154,251)	-	-
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	11,134,782	(594,588)	159,738
ตัดจำหน่ายส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	946,304
เงินปันผลรับจากเงินลงทุน	62,485	(755,985)	1,711,886
(โอนกลับ) ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว	(80,502,706)	(66,168,780)	(61,304,139)
โอนกลับผลขาดทุนจากสินค้ารับคืน	4,690,000	8,400,000	(9,440,000)
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	-	(4,000,000)	(14,000,000)
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	162,651	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	60,359,885	68,127,104	57,204,225
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(4,353,621)	(2,035,585)	4,073,789
กำไรจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(2,542,048)	2,989,225	(15,393,904)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	69,648,324	63,196,812	51,200,755
ดอกเบี้ยรับ	(13,167,015)	(24,239,423)	(34,872,770)
ดอกเบี้ยจ่าย	4,281,910	4,301,035	476,134
	499,230,102	521,291,340	385,158,583

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2559	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่ม) ลด			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	37,233,937	(31,938,171)	(24,694,073)
สินค้าคงเหลือ	(121,153,262)	(99,356,901)	(277,377,350)
ภาษีซื้อรอขอกคืน	(965,592)	8,025,110	(6,915,831)
วัสดุสิ้นเปลือง	(3,830)	786,110	1,901,238
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,615,986	(1,440,112)	853,426
หนี้สินดำเนินงานเพิ่ม (ลด)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	33,298,553	(34,221,352)	137,706,777
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	372,485	480,739	99,939
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(62,967)	(469,251)	(109,355)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(45,598,720)	(38,806,018)	(38,786,387)
เงินสดรับจากการรับโอนพนักงาน	-	-	989,132
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	404,966,692	324,351,494	178,826,099
จ่ายดอกเบี้ย	(4,216,541)	(4,047,571)	(45,356)
จ่ายภาษีเงินได้	(39,590,930)	(41,385,250)	(39,737,260)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	361,159,221	278,918,673	139,043,483
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	109,651,938	152,013,631	385,909,523
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	99,000,000	-	-
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	(10,000,000)	(30,000,000)
เงินสดรับเพื่อให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	50,000	-	200,000
เงินสดรับจากเงินฝากระยะยาวสถาบันการเงิน	6,000,000	6,000,000	25,000,000

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2559	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (ต่อ)			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(52,960,728)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(247,000,000)	(39,651,393)	(60,867,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนทั่วไป	1,119,652	800,000	37,400
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(96,598,369)	(208,181,494)	(555,917,022)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	220,355,298	176,876,979	887,660,082
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-	(40,000,000)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(427,950,000)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	14,901,502	1,646,862	2,737,714
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(179,836,411)	(97,783,160)	(449,708,155)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	710,512	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(7,462,425)	-	-
เงินสดรับจากเงินปันผล	80,502,706	66,168,780	61,304,139
ดอกเบี้ยรับ	14,416,484	25,596,403	39,834,510
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	(54,369)	(23,380,593)	1,293,921
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	15,756,518	(42,854,713)	(120,464,888)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	73,000,000	190,000,000
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(245,000,000)	-	-
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(132,000,000)	(288,000,000)	(270,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(35,047)	(29,814)	(38,695)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2559	2558	2557
เงินสดจ่ายหนี้สินระยะยาวตามสัญญาชำระเงิน	(577,548)	(577,548)	(442,544)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(377,612,595)	(215,607,362)	(80,481,239)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(4,586)	161,084	(1,735,886)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(701,442)	20,617,682	(63,638,530)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	62,476,803	41,859,121	105,497,651
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	61,775,361	62,476,803	41,859,121

13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบการเงินรวม	หน่วย	2559	2558	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.43	2.75	2.87
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.42	1.18	1.27
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.48	0.33	0.21
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.58	6.26	5.93
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	54.71	57.51	60.71
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.19	4.22	4.66
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	85.92	85.31	77.25
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.57	8.60	8.40
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	37.62	41.86	42.86
10. Cash Cycle	วัน	103.01	100.96	95.10
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.40	24.50	23.04
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.65	5.50	3.88
3. อัตรากำไรอื่น	%	3.95	3.79	4.69
4. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	187.63	127.66	99.38
5. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.21	8.08	7.33
6. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	5.86	6.50	5.47
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.68	5.11	4.42
2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	20.48	21.95	24.73
3. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.65	0.63	0.60

	หน่วย	2559	2558	2557
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.23	0.27	0.27
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	93.84	74.52	375.90
3. อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.64	0.72	0.12
4. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	50.17*	39.48	104.09

หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.30 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2560

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานธุรกิจ

ในปี 2559 เศรษฐกิจโลกเผชิญกับความผันผวนมาโดยตลอดนับตั้งแต่ต้นปี ทั้งในเรื่องของเหตุการณ์ก่อการร้ายที่เกิดขึ้น ผลการลงประชามติของสหราชอาณาจักรที่ถอนตัวจากการเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป หรือผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาคนใหม่ที่มีนโยบายค่อนข้างแตกต่างจากรัฐบาลเดิมในหลายเรื่อง สำหรับเศรษฐกิจไทยมีอัตราการขยายตัวประมาณร้อยละ 3.0 - 3.3 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การส่งออกยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน แม้จะเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นในช่วงปลายปีก็ตาม

ในปี 2559 ตลาดชุดชั้นในสตรียังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านคุณภาพ รูปแบบและดีไซน์ของสินค้าและบริการ ราคา และกิจกรรมส่งเสริมการขาย เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภค โดยบริษัทฯ ได้ร่วมกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าทำกิจกรรมส่งเสริมการขาย การโฆษณา และกิจกรรมการขายในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มยอดขายและรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด รวมทั้งได้ปรับปรุงระบบขนส่ง และกระจายสินค้าให้รวดเร็วทันต่อความต้องการของผู้บริโภค เพื่อบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพและอยู่ในระดับที่เหมาะสม

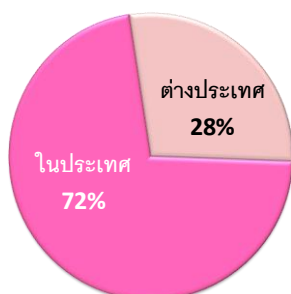
ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวม 4,313.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.17% มีกำไรสุทธิ 310.95 ล้านบาท ลดลง 7% และสินทรัพย์รวม 6,687.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.37% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.86% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.68% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขาย วัตถุดิบ และต้นทุนค่าใช้จ่าย

ด้านการขาย บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับผู้จัดจำหน่ายในการผลิตสินค้า เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย ทั้งช่องทางการจัดจำหน่ายเดิมและช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ เช่น Retail Shops, E-Commerce, TV Shopping, Catalog และ Modern Trade ด้านวัตถุดิบ บริษัทฯ ได้ลงทุนจัดตั้งบริษัท เอ เทค เท็กซ์ไทล์ จำกัด และบริษัท จี เทค แมททีเรียล จำกัด เพื่อผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพและนวัตกรรมใหม่ๆ ตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว ส่วนในด้านต้นทุนค่าใช้จ่าย บริษัทฯ ได้เริ่มผลิตสินค้าที่ บริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งในปี 2558 เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังกลุ่มประเทศ AEC ที่มีต้นทุนแรงงานที่ต่ำกว่าและรองรับการขาดแคลนแรงงานในประเทศ

14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

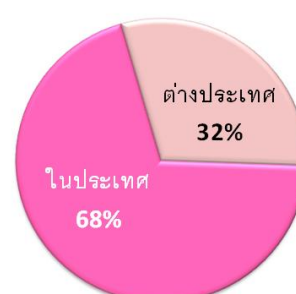
รายได้จากการขายปี 2559



รายได้จากการขายปี 2558



รายได้จากการขายปี 2557



รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 4,138.46 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 3,972.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 165.96 ล้านบาท คิดเป็น 4.18% โดยเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าในประเทศเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 68.31 ล้านบาทหรือเท่ากับ 2.36% เนื่องจากตัวแทนการจัดจำหน่ายมีการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าและมีการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการขายสินค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น 97.65 ล้านบาท คิดเป็น 9.04% เนื่องจากบริษัทฯ มีคำสั่งซื้อจากประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น

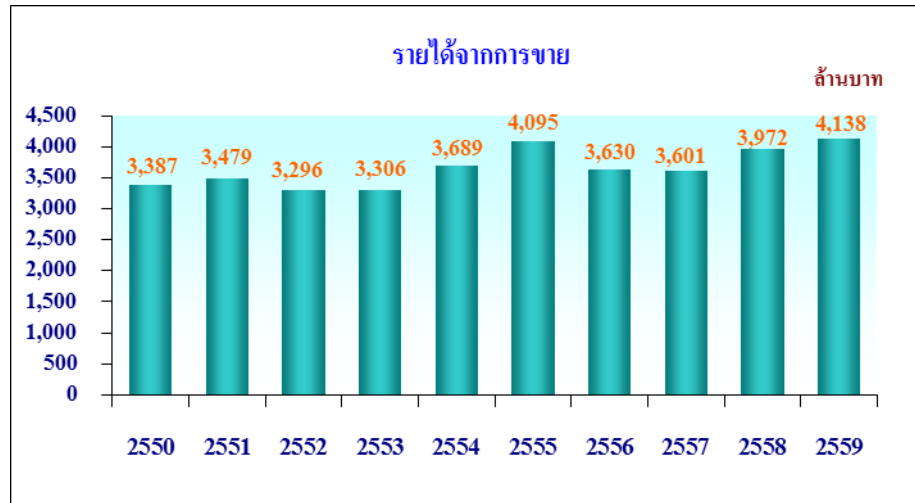
หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2559	2558	2557	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2559/2558	2558/2557
ขายในประเทศ	2,960.89	2,892.58	2,444.28	2.36	18.34
ขายต่างประเทศ	1,177.57	1,079.92	1,157.05	9.04	(6.67)
ยอดขายรวม	4,138.46	3,972.50	3,601.33	4.18	10.31

สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2559 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 3,836.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.58% รายได้จากการขายชุดชั้นนอกสตรี 98.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.90% และรายได้จากการขายชุดเด็ก 204.13 ล้านบาท ลดลง 10.50%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2559	2558	2557	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2559/2558	2558/2557
ชุดชั้นในสตรี	3,836.26	3,668.33	3,298.35	4.58	11.22
ชุดชั้นนอกสตรี	98.07	76.08	70.84	28.90	7.40
ชุดเด็ก	204.13	228.09	232.14	(10.50)	(1.74)
ยอดขายรวม	4,138.46	3,972.50	3,601.33	4.18	10.31



รายได้อื่น

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 94.46 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 102.13 ล้านบาท ลดลง 7.67 ล้านบาท เท่ากับ 7.51% รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 13.17 ล้านบาท ค่าเช่ารับ 13.43 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนและรายได้ค่าบริการ 15.62 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 8.98 ล้านบาท ซึ่งรายได้อื่นลดลงสาเหตุหลักเกิดจากดอกเบี้ยรับลดลง 11.07 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2559	2558	2557	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2559/2558	2558/2557
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,138.46	3,972.50	3,601.33	4.18	10.31
เงินปันผลรับ	80.50	66.17	61.30	21.66	7.94
รายได้อื่น	94.46	102.13	110.25	(7.51)	(7.37)
รายได้รวม	4,313.42	4,140.80	3,772.88	4.17	9.75

ต้นทุนขาย

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนขายคิดเป็น 76.60% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 75.50% เพิ่มขึ้น 1.10% เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตลดลงจากการชะลอการผลิต เพื่อควบคุมระดับสินค้าคงคลังให้เหมาะสม

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2559	%	2558	%	2557	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2559/2558	2558/2557
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,138.46	100.00	3,972.50	100.00	3,601.33	100.00	4.18	10.31
ต้นทุนขาย	3,169.99	76.60	2,999.25	75.50	2,771.48	76.96	5.69	8.22
กำไรขั้นต้น	968.47	23.40	973.25	24.50	829.85	23.04	(0.49)	17.28

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 100.23 ล้านบาท ลดลง 16.84 ล้านบาท คิดเป็น 14.38% เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายลดลง

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 588.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.61 ล้านบาท คิดเป็น 4% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับค่าจ้างเงินเดือนพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2559	%	2558	%	2557	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2559/2558	2558/2557
ค่าใช้จ่ายในการขาย	100.23	2.42	117.07	2.95	102.55	2.85	(14.38)	14.16
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	588.44	14.22	565.83	14.24	523.22	14.53	4.00	8.14
ภาษีเงินได้	36.36	0.88	37.29	0.94	39.46	1.10	(2.49)	(5.50)

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2559 เท่ากับ 36.36 ล้านบาท ลดลง 0.93 ล้านบาท คิดเป็น 2.49% เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ ย่อยมีกำไรลดลง แต่ไม่มีผลกระทบค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เนื่องจากได้รับสิทธิประโยชน์ลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากโครงการ BOI ของบริษัทฯ ย่อย

กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย	2559	2558	2557	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2559/2558	2558/2557
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	968.47	973.25	829.85	(0.49)	17.28
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	ล้านบาท	362.75	375.40	316.82	(3.37)	18.49
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	310.95	334.37	276.70	(7.00)	20.84
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.59	2.79	2.31	(7.17)	20.78
กำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.21	8.08	7.33	(10.77)	10.23
ROE	%	5.86	6.50	5.47	(9.85)	18.83
ROA	%	4.68	5.11	4.42	(8.41)	15.61

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นจำนวน 968.47 ล้านบาท ลดลง 4.78 ล้านบาท เท่ากับ 0.49% เนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตลดลงจากการชะลอการผลิต

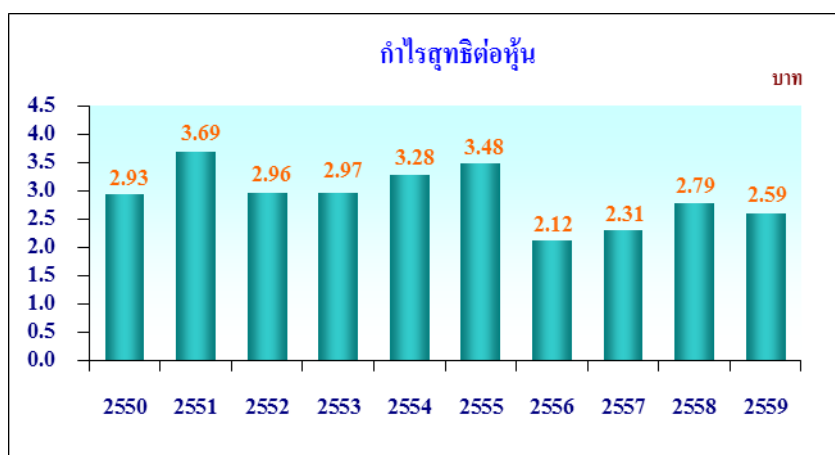
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 362.75 ล้านบาท ลดลง 12.65 ล้านบาท เท่ากับ 3.37% เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่ลดลงและค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 310.95 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 334.37 ล้านบาท ลดลง 23.42 ล้านบาท เท่ากับ 7% โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.59 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 7.21% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.86% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.68%

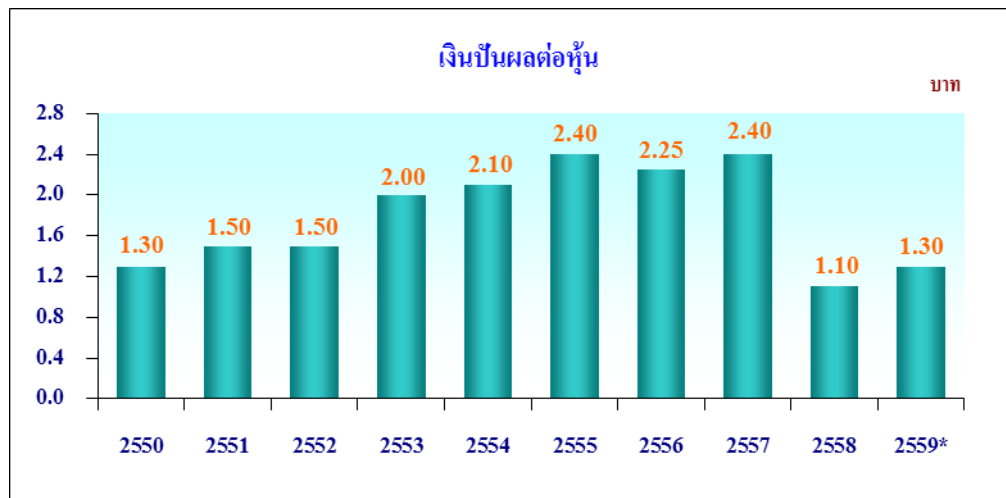
บริษัทฯ มีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 361.16 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระหนี้ส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา



อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2559 เท่ากับ 5.86% ปีก่อนเท่ากับ 6.50% เนื่องจากมีกำไรสุทธิลดลง บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาร่วมกับสภาพคล่องและการลงทุนต่างๆ โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 43 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 310.95 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.59 บาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 347.28 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.89 บาท และเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2560 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2559 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 1.30 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 156 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 44.92% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 23 พฤษภาคม 2560

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2559	2558	2557
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	347.28	318.05	295.66
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00	120.00
กำไรต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.89	2.65	2.46
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	1.30	1.10	2.40
รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	156.00	132.00	288.00
อัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกำไรสุทธิ (Payout Ratio)	%	44.92	41.50	97.41



หมายเหตุ * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.30 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2560

14.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 6,687.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 90.55 ล้านบาท เท่ากับ 1.37% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด 0.92% เงินลงทุนชั่วคราว 3.74% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 9.33% สินค้าคงเหลือ 18.32% เงินลงทุนเผื่อขาย 21.97% เงินลงทุนระยะยาวอื่น 12.75% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 10.12% ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 20.19% และอื่นๆ 2.66%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2559	2558	2557	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2559/2558	2558/2557
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	311.56	366.41	425.81	(14.97)	(13.95)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	623.81	662.30	631.71	(5.81)	4.84
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	51.55	150.60	140.60	(65.77)	7.11
สินค้าคงเหลือ	1,225.29	1,164.49	1,133.27	5.22	2.75
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.95	21.68	28.13	(3.37)	(22.93)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,233.16	2,365.48	2,359.52	(5.59)	0.25
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,469.35	1,490.72	1,481.69	(1.43)	0.61
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	47.00	58.13	4.58	(19.15)	1,169.21
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	852.92	661.98	631.53	28.84	4.82
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	676.99	681.65	686.31	(0.68)	(0.68)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,350.33	1,274.39	1,268.89	5.96	0.43
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	57.46	64.31	52.91	(10.65)	21.55
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,454.05	4,231.18	4,125.91	5.27	2.55
รวมสินทรัพย์	6,687.21	6,596.66	6,485.43	1.37	1.72

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,233.16 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 132.32 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการรับคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 99 ล้านบาท

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว** จำนวน 311.56 ล้านบาท ลดลง 54.85 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการนำไปลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** จำนวน 623.81 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 38.49 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินจากลูกหนี้ที่ถึงกำหนดชำระ
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้น** จำนวน 51.55 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 99.05 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ รับคืนเงินให้กู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 1,225.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 60.79 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากวัตถุดิบที่นำเข้าระหว่างทางเพื่อเตรียมผลิตในปี 2560

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,454.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 222.87 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

- **เงินลงทุนเพื่อขาย** จำนวน 1,469.35 ล้านบาท ลดลง 21.37 ล้านบาท เนื่องจากหุ้นผู้ครอบงำหนดไถ่ถอน 122.40 ล้านบาท มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น 101.03 ล้านบาท
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 47 ล้านบาท ลดลง 11.13 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมอยู่ในช่วงเพิ่งเริ่มดำเนินการจึงทำให้มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินการ ทำให้เกิดผลขาดทุนสุทธิ และบริษัทฯ ได้มีการบันทึกบัญชีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามมาตรฐานบัญชี
- **เงินลงทุนระยะยาวอื่น** จำนวน 852.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 190.94 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญสุทธิ 245.63 ล้านบาท โอนย้ายหุ้นผู้ครอบงำหนดภายใน 1 ปี ไปเงินลงทุนระยะสั้น 50 ล้านบาท และตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนสุทธิ 4.69 ล้านบาท
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** จำนวน 676.99 ล้านบาท ลดลง 4.66 ล้านบาท เนื่องจากเป็นการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ดังกล่าว
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 1,350.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 75.94 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ครุภัณฑ์อื่น ยานพาหนะ และปรับปรุงอาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ 180.88 ล้านบาท จำหน่ายสินทรัพย์ไม่ได้ใช้งาน 12.59 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 92.35 ล้านบาท

หนี้สินรวม

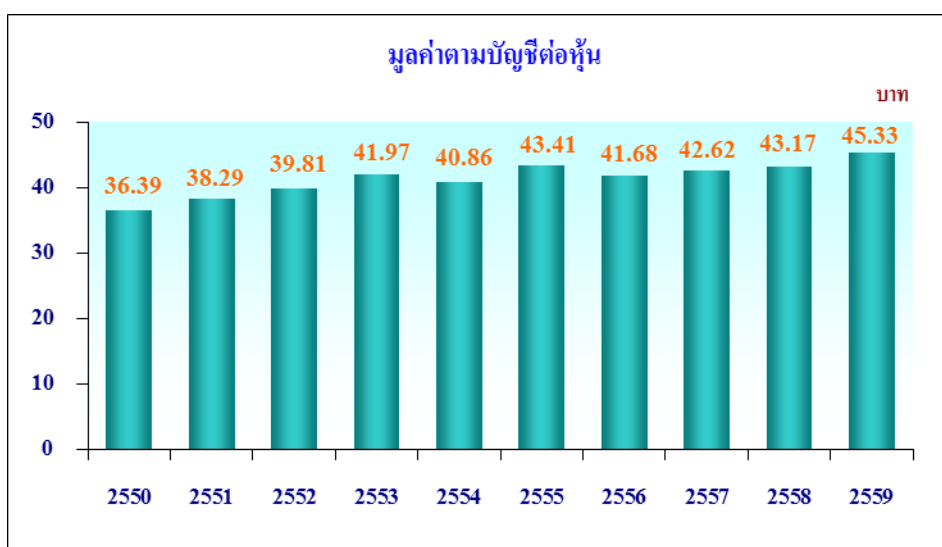
ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,247.52 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 168.99 ล้านบาท เท่ากับ 11.93% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทฯ คืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 245 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2559	2558	2557	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2559/2558	2558/2557
หนี้สินหมุนเวียน	651.61	861.36	822.90	(24.35)	4.67
หนี้สินไม่หมุนเวียน	595.91	555.15	548.07	7.34	1.29
รวมหนี้สิน	1,247.52	1,416.51	1,370.97	(11.93)	3.32
ส่วนของเจ้าของ	5,439.69	5,180.15	5,114.45	5.01	1.28
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	45.33	43.17	42.62	5.00	1.29

ส่วนของเจ้าของ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนของเจ้าของ 5,439.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 259.54 ล้านบาท เท่ากับ 5.01% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2559 จำนวน 310.95 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2558 จำนวน 132 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น 80.59 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 45.33 บาท ปีก่อนเท่ากับ 43.17 บาท เพิ่มขึ้น 2.16 บาทต่อหุ้น



14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 623.81 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้า 610.69 ล้านบาท ลูกหนี้อื่น 13.12 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วยลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 536.10 ล้านบาท คิดเป็น 87.79% ของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 38.33 ล้านบาท คิดเป็น 6.28% ของลูกหนี้การค้า เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกหนี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 36.26 ล้านบาท คิดเป็น 5.93% ของลูกหนี้การค้า ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,225.29 ล้านบาท ประกอบไปด้วยวัตถุดิบ 325.76 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 162.69 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 736.84 ล้านบาท บริษัทฯ ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

เงินลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 799.82 ล้านบาท แสดงในส่วนของเจ้าของ มีรายการค้ำเงินลงทุนจำนวนเงิน 4.69 ล้านบาท นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัทฯ ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 6.39 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม อาคารสำนักงานและอาคารโรงงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะสมกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรเดิม และมีการบำรุงรักษาอยู่อย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดินและอาคารซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 14 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของ บริษัทฯ ซึ่งปี 2559 มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินคงเหลือ 18 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และปรับปรุงอาคาร 179.84 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2559 เท่ากับ 3.43 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.42 เท่า ซึ่งมีสภาพคล่องสูงขึ้นกว่าปีก่อน เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนลดลง และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.23

เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัท

งบการเงินรวม	หน่วย	2559	2558	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.43	2.75	2.87
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.42	1.18	1.27
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.23	0.27	0.27

กระแสเงินสด

ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 61.78 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 62.48 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2559	2558	2557
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	361.16	278.92	139.04
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	15.76	(42.85)	(120.46)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(377.61)	(215.61)	(80.48)

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 361.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82.24 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับสุทธิจากการขายที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 15.76 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนหุ้นสามัญ หุ้นกู้และเงินฝากระยะสั้นครบกำหนด 109.65 ล้านบาท เงินปันผลรับ 80.50 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 14.42 ล้านบาท และมีรายจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวนเงิน 179.84 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 377.61 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 132 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 245 ล้านบาท

14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 1,247.52 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 651.61 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 595.91 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินระยะยาว	2559	2558	2557
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.65	1.08	1.46
หนี้สินภายใต้เงินได้รูดบัตรเครดิต	86.06	68.91	72.36
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	509.20	485.15	474.24

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 36 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า และภาระผูกพัน

14.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภค อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้นจากการกระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามผู้บริโภคยังคงระมัดระวังในการใช้จ่าย
- การแข่งขันมีมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญในด้านการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ ๆ โดยร่วมลงทุนกับบริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว ดังนี้

ปีที่ลงทุน	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น
2559	บริษัท เอ เทค เท็กซ์ไทล์ จำกัด	19%
2559	บริษัท จี เทค แมททีเรียล จำกัด	19%

- ดันทุนแรงงานที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในประเทศ ส่งผลให้สินค้ามีต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งผลักดันให้บริษัทฯ ต้องขยายการลงทุนไปยังประเทศในกลุ่ม AEC ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทร่วมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า ดังนี้

ปีที่ลงทุน	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น
2556	บริษัท ภัทยาเมียนมาร์ จำกัด	20%
2558	บริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด	40%

ทั้งนี้ในปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการนำเข้าสินค้าที่ผลิตโดยบริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด

14.7 รายจ่ายเพื่อการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม

ผลิตภัณฑ์ Wacoal ได้ยึดถือปณิธาน **“ความงดงามจากภายใน ส่งผลต่อความงดงามภายนอก”** ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าความงามแห่งเรือนร่างของผู้หญิงประกอบไปด้วยสองส่วนเสมอ คือ ร่างกาย และจิตใจ ดังนั้นผลิตภัณฑ์ทุกชิ้นของ Wacoal จึงไม่เน้นเพียงที่ความสวยงามของรูปทรงเท่านั้น หากยังต้องสบายเมื่อสวมใส่และช่วยให้เกิดสุขภาพที่ดีตามมาอีกด้วย จึงทำให้บริษัทฯ มุ่งมั่นและให้ความสำคัญต่อการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมในตัวสินค้ามาโดยตลอด โดยมี Human Science Research Center รับผิดชอบดูแลการศึกษาวิจัยและพัฒนาฐานข้อมูลความรู้เกี่ยวกับสรีระวิทยาของสตรีไทย และฝ่ายวิจัยพัฒนาและนวัตกรรม รับผิดชอบในการพัฒนานวัตกรรมทั้งด้านวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสีงแวดล้อม โดยในปี 2559 สรุปการวิจัยพัฒนาและรายจ่ายที่สำคัญ ดังนี้

1. ด้านการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระ

บริษัทฯ มีการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระสตรีไทยมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการทำสินค้าชุดชั้นในของบริษัทฯ ให้มีมาตรฐาน และตรงกับรูปร่างของสตรีที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงวัย โดยในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายจ่ายด้านการสำรวจวิจัยสรีระรวมทั้งสิ้น 2.23 ล้านบาท

2. ด้านการพัฒนาวัตถุดิบร่วมกับคู่ค้า

การพัฒนาสินค้าที่สำคัญของบริษัทฯ มุ่งเน้นในเรื่องการวิจัยและพัฒนาวัตถุดิบใหม่ๆ ด้านวัตถุดิบเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการตรวจสอบคุณภาพของวัตถุดิบสินค้า พัฒนาเครื่องจักรและคุณภาพของเทคโนโลยีในการผลิตสินค้าต้นแบบ รวมถึงได้ร่วมมือกับคู่ค้า (Supplier) ในการผลิตวัตถุดิบที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสีงแวดล้อม (โดยรายละเอียดอยู่ในหัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ เรื่องสรุปการเปลี่ยนแปลงในรอบปีที่ผ่านมา) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 6.17 ล้านบาท