

ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	2560	%	2559	%	2558	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32,992,539	0.47	61,775,361	0.92	62,476,803	0.95
เงินลงทุนชั่วคราว	420,902,710	5.95	249,785,786	3.74	303,933,354	4.61
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	728,843,192	10.31	623,812,293	9.33	662,295,699	10.04
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	99,000,000	1.50
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	41,550,000	0.59	51,550,000	0.77	51,600,000	0.78
สินค้าคงเหลือ	1,109,494,399	15.70	1,225,288,629	18.32	1,164,495,252	17.65
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,858,460	0.28	20,946,778	0.31	21,679,790	0.33
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,353,641,300	33.30	2,233,158,847	33.39	2,365,480,898	35.86

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์ (ต่อ)	2560	%	2559	%	2558	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	2,064,650	0.03	6,842,550	0.10	6,900,450	0.10
เงินฝากระยะยาวสถาบันการเงิน	-	-	-	-	6,000,000	0.09
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,670,649,791	23.64	1,469,345,526	21.97	1,490,716,451	22.60
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	165,929,122	2.35	46,998,738	0.70	58,133,521	0.88
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	859,824,028	12.16	852,917,249	12.76	661,983,061	10.04
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	713,565,390	10.09	676,993,520	10.13	681,653,601	10.33
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,257,308,263	17.79	1,350,326,669	20.19	1,274,393,543	19.32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	37,267,926	0.53	41,662,335	0.62	41,272,799	0.63
สิทธิการเช่า	2,464,956	0.03	3,677,042	0.06	4,889,128	0.07
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,449,783	0.08	5,290,247	0.08	5,235,878	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,714,523,909	66.70	4,454,053,876	66.61	4,231,178,432	64.14
รวมสินทรัพย์	7,068,165,209	100.00	6,687,212,723	100.00	6,596,659,330	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2560	%	2559	%	2558	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	-	-	18,000,000	0.27	263,000,000	3.99
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	583,522,442	8.26	576,416,481	8.62	542,207,846	8.22
หนี้สินจากสัญญาเช่าการเงินถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	384,060	0.01	435,737	0.01	377,926	0.01
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	39,454,010	0.56	47,125,329	0.70	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16,627,049	0.23	13,946,068	0.21	13,268,062	0.20
หนี้สินหมุนเวียนอื่น						
ประมาณการสินค้ารับคืน	30,000,000	0.42	30,000,000	0.45	30,000,000	0.45
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	5,383,945	0.08	7,661,498	0.11	7,289,013	0.11
อื่น ๆ	7,104,457	0.10	5,149,908	0.08	5,212,875	0.08
	42,488,402	0.60	42,811,406	0.64	42,501,888	0.64
รวมหนี้สินหมุนเวียน	682,475,963	9.66	698,735,021	10.45	861,355,722	13.06
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	264,367	0.00	648,427	0.01	1,084,164	0.02
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	122,528,176	1.74	86,061,083	1.29	68,913,393	1.04
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	497,761,527	7.04	462,077,280	6.91	485,153,005	7.35
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	620,554,070	8.78	548,786,790	8.21	555,150,562	8.41
รวมหนี้สิน	1,303,030,033	18.44	1,247,521,811	18.66	1,416,506,284	21.47

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)	2560	%	2559	%	2558	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	120,000,000	1.70	120,000,000	1.80	120,000,000	1.82
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ชำระครบแล้ว	120,000,000	1.70	120,000,000	1.80	120,000,000	1.82
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297,190,000	4.20	297,190,000	4.44	297,190,000	4.51
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	12,000,000	0.17	12,000,000	0.18	12,000,000	0.18
สำรองทั่วไป	371,401,880	5.25	354,037,797	5.29	338,135,194	5.13
ยังไม่ได้จัดสรร	4,012,284,437	56.77	3,860,976,698	57.74	3,693,351,342	55.99
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	952,040,069	13.47	795,240,487	11.89	719,226,498	10.90
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	5,764,916,386	81.56	5,439,444,982	81.34	5,179,903,034	78.53
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	218,790	0.00	245,930	0.00	250,012	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,765,135,176	81.56	5,439,690,912	81.34	5,180,153,046	78.53
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,068,165,209	100.00	6,687,212,723	100.00	6,596,659,330	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2560	%	2559	%	2558	%
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,362,536,272	100.00	4,138,464,073	100.00	3,972,499,614	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(3,341,325,058)	(76.59)	(3,169,996,845)	(76.60)	(2,999,250,410)	(75.50)
กำไรขั้นต้น	1,021,211,214	23.41	968,467,228	23.40	973,249,204	24.50
เงินปันผลรับ	81,871,758	1.88	80,502,706	1.95	66,168,780	1.67
รายได้อื่น	102,143,725	2.34	94,460,955	2.28	102,132,460	2.57
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,205,226,697	27.63	1,143,430,889	27.63	1,141,550,444	28.74
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(131,682,331)	(3.02)	(100,230,816)	(2.42)	(117,069,547)	(2.95)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(625,468,995)	(14.34)	(588,436,341)	(14.22)	(565,828,369)	(14.24)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(64,167,770)	(1.47)	(87,319,597)	(2.11)	(71,863,806)	(1.81)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว	(8,070,000)	(0.18)	(4,690,000)	(0.11)	(8,400,000)	(0.21)
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	(5,187,841)	(0.12)	-	-	(2,989,224)	(0.08)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	370,649,760	8.50	362,754,135	8.77	375,399,498	9.45
ต้นทุนทางการเงิน	(271,963)	(0.01)	(4,281,910)	(0.10)	(4,301,035)	(0.11)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	(5,492,848)	(0.13)	(11,134,782)	(0.27)	594,588	0.01
กำไรก่อนภาษีเงินได้	364,884,949	8.36	347,337,443	8.39	371,693,051	9.36
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(40,200,298)	(0.92)	(36,355,366)	(0.88)	(37,285,242)	(0.94)
กำไรสุทธิสำหรับปี	324,684,651	7.44	310,982,077	7.51	334,407,809	8.42
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	324,671,822	7.44	310,950,952	7.51	334,373,122	8.42
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	12,829	0.00	31,125	0.00	34,687	0.00
	324,684,651	7.44	310,982,077	7.51	334,407,809	8.42
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่						
ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.71		2.59		2.79	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	120,000,000		120,000,000		120,000,000	

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2560	%	2559	%	2558	%
กำไรสุทธิสำหรับปี	324,684,651	7.44	310,982,077	7.51	334,407,809	8.42
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่ต้องไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่						
ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(2,203,738)	(0.05)	-	-	13,481,927	0.34
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องไม่จัด						
ประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	440,748	0.01	-	-	(2,696,385)	(0.07)
รายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลง						
มูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย	198,244,113	4.55	100,738,545	2.44	10,672,856	0.27
การแปลงค่างบการเงินจากการดำเนินงาน						
ในต่างประเทศ	(40,969)	(0.00)	-	-	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องจัด						
ประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	(39,640,629)	(0.91)	(20,147,709)	(0.49)	(2,134,571)	(0.06)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิ						
จากภาษีเงินได้	156,799,525	3.60	80,590,836	1.95	19,323,827	0.48
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	481,484,176	11.04	391,572,913	9.46	353,731,636	8.90
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	481,471,404	11.04	391,541,948	9.46	353,692,881	8.90
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ						
ควบคุม	12,772	0.00	30,965	0.00	38,755	0.00
	481,484,176	11.04	391,572,913	9.46	353,731,636	8.90

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2560	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	364,884,949	347,337,443	371,693,051
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและอาคารและอุปกรณ์	98,812,123	97,014,565	94,797,947
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า	7,627,759	7,728,713	6,579,552
กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(2,475,857)	(2,308,364)	(1,161,676)
กำไรจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(5,489)	(154,251)	-
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(4,552,400)	-	-
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	5,492,848	11,134,782	(594,588)
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	628,223	62,485	(755,985)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุน	(81,871,758)	(80,502,706)	(66,168,780)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว	8,070,000	4,690,000	8,400,000
โอนกลับผลขาดทุนจากสินค้ารับคืน	-	-	(4,000,000)
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	-	-	162,651
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	50,659,662	60,359,885	68,127,104
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	5,187,841	(4,353,621)	(2,035,585)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(836,437)	(2,542,048)	2,989,225
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	73,972,914	69,648,324	63,196,812
ดอกเบี้ยรับ	(8,906,907)	(13,167,015)	(24,239,423)
ดอกเบี้ยจ่าย	271,963	4,281,910	4,301,035
	516,959,434	499,230,102	521,291,340

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2560	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่ม) ลด			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(105,484,913)	37,233,937	(31,938,171)
สินค้าคงเหลือ	65,134,569	(121,153,262)	(99,356,901)
ภาษีซื้อรอขอกคืน	1,173,686	(965,592)	8,025,110
วัสดุสิ้นเปลือง	(89,285)	(3,830)	786,110
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,917	2,615,986	(1,440,112)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่ม (ลด)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	8,808,982	33,298,553	(34,221,352)
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	(2,277,553)	372,485	480,739
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,954,549	(62,967)	(469,251)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(48,163,724)	(45,598,720)	(38,806,018)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	438,019,662	404,966,692	324,351,494
จ่ายดอกเบี้ย	(167,715)	(4,216,541)	(4,047,571)
จ่ายภาษีเงินได้	(40,252,106)	(39,590,930)	(41,385,250)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	397,599,841	361,159,221	278,918,673
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง	4,216,063	-	-
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(117,703,929)	109,651,938	152,013,631
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	99,000,000	-
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	(10,000,000)
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	10,000,000	50,000	-
เงินสดรับจากเงินฝากระยะยาวสถาบันการเงิน	-	6,000,000	6,000,000

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2560	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (ต่อ)			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(112,852,800)	-	(52,960,728)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(19,432,180)	(247,000,000)	(39,651,393)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนทั่วไป	1,952,000	1,119,652	800,000
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(3,000,000)	(96,598,369)	(208,181,494)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	220,355,298	176,876,979
เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะยาว	95,448	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	(67,033,000)	-	(40,000,000)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	4,684,461	14,901,502	1,646,862
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(47,628,217)	(179,836,411)	(97,783,160)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	5,500	710,512	-
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	5,741,949	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(2,021,275)	(7,462,425)	-
เงินสดรับจากเงินปันผล	81,871,758	80,502,706	66,168,780
ดอกเบี้ยรับ	9,360,920	14,416,484	25,596,403
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(159,536)	(54,369)	(23,380,593)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(251,902,838)	15,756,518	(42,854,713)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	73,000,000
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(18,000,000)	(245,000,000)	-
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(156,000,000)	(132,000,000)	(288,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(34,912)	(35,047)	(29,814)
เงินสดจ่ายหนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน	(378,528)	(577,548)	(577,548)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(174,413,440)	(377,612,595)	(215,607,362)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2560	2559	2558
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(66,385)	(4,586)	161,084
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(28,782,822)	(701,442)	20,617,682
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	61,775,361	62,476,803	41,859,121
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	32,992,539	61,775,361	62,476,803

13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบการเงินรวม	หน่วย	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.45	3.20	2.75
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.70	1.32	1.18
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.58	0.46	0.33
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.64	6.58	6.26
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	54.22	54.71	57.51
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.82	4.19	4.22
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	74.69	85.92	85.31
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.54	9.57	8.60
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	37.74	37.62	41.86
10. Cash Cycle	วัน	91.17	103.01	100.96
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.41	23.40	24.50
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.58	4.65	5.50
3. อัตรากำไรอื่น	%	3.76	3.95	3.79
4. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	198.91	187.63	127.66
5. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.14	7.21	8.08
6. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	5.80	5.86	6.50
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.72	4.68	5.11
2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	21.18	20.48	21.95
3. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.66	0.65	0.63

	หน่วย	2560	2559	2558
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.23	0.23	0.27
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,610.78	93.84	74.52
3. อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	1.77	0.64	0.72
4. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	55.44	50.17	39.48

หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.50 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2561

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2560 เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีเสถียรภาพและมีการขยายตัวดีขึ้นจากภาคการส่งออกและอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้น ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างช้าๆ แต่ยังไม่แข็งแกร่ง เนื่องจากหนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง

ในปี 2560 ตลาดชุดชั้นในสตรียังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านคุณภาพ รูปแบบ และดีไซน์ของสินค้าและบริการ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย และกิจกรรมส่งเสริมการขาย เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภค โดยบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการวิจัยสรีระสตรีไทย การวิจัยพัฒนาและสร้างนวัตกรรม พัฒนาศักยภาพในการออกแบบสินค้า รวมถึงการร่วมมือกับผู้จัดจำหน่าย สินค้าทำกิจกรรมส่งเสริมการขาย การโฆษณา และกิจกรรมการขายในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มยอดขายและรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด รวมทั้งได้พัฒนาระบบโลจิสติกส์และคลังสินค้าให้มีประสิทธิภาพ รวดเร็วทันต่อความต้องการของผู้บริโภค

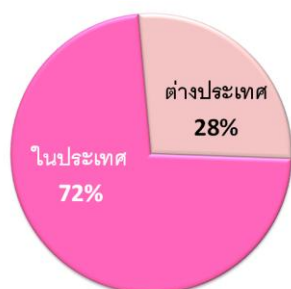
ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวม 4,546.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.40% มีกำไรสุทธิ 324.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.41% และสินทรัพย์รวม 7,068.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.70% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.80% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.72% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบาย และกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขาย 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

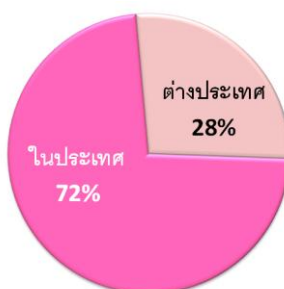
14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

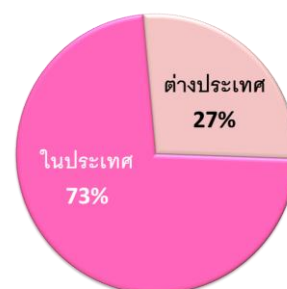
รายได้จากการขายปี 2560



รายได้จากการขายปี 2559



รายได้จากการขายปี 2558



รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 4,362.54 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 4,138.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 224.08 ล้านบาท คิดเป็น 5.41% โดยเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าในประเทศเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 168.69 ล้านบาทหรือเท่ากับ 5.70% เนื่องจากตัวแทนการจัดจำหน่ายมีการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าและมีการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการขายสินค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น 55.39 ล้านบาท คิดเป็น 4.70% เนื่องจากบริษัทฯ มีคำสั่งซื้อจากประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น

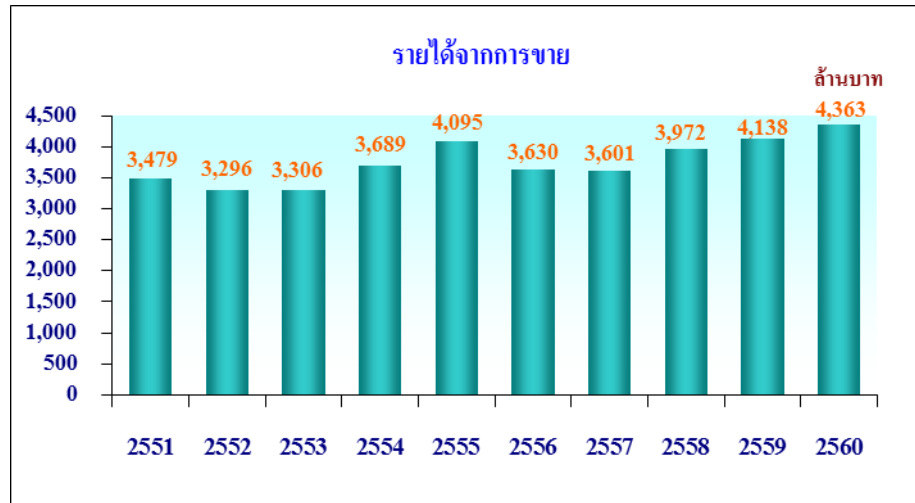
หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
ขายในประเทศ	3,129.58	2,960.89	2,892.58	5.70	2.36
ขายต่างประเทศ	1,232.96	1,177.57	1,079.92	4.70	9.04
ยอดขายรวม	4,362.54	4,138.46	3,972.50	5.41	4.18

สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2560 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 4,055.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.71% รายได้จากการขายชุดชั้นนอกสตรี 95.84 ล้านบาท ลดลง 2.27% และรายได้จากการขายชุดเด็ก 211.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.54%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
ชุดชั้นในสตรี	4,055.34	3,836.26	3,668.33	5.71	4.58
ชุดชั้นนอกสตรี	95.84	98.07	76.08	(2.27)	28.90
ชุดเด็ก	211.36	204.13	228.09	3.54	(10.50)
ยอดขายรวม	4,362.54	4,138.46	3,972.50	5.41	4.18



รายได้อื่น

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 102.14 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 94.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.68 ล้านบาท เท่ากับ 8.13% รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 8.91 ล้านบาท ค่าเช่ารับ 11.56 ล้านบาท รายได้ค่าบริการและค่าที่ปรึกษา 20.53 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 13.81 ล้านบาท และค่าชดเชยค่าเสียหายจากการรับคืนสินค้า 32.32 ล้านบาท และกำไรจากการขายทรัพย์สิน 7.03 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,362.54	4,138.46	3,972.50	5.41	4.18
เงินปันผลรับ	81.87	80.50	66.17	1.70	21.66
รายได้อื่น	102.14	94.46	102.13	8.13	(7.51)
รายได้รวม	4,546.55	4,313.42	4,140.80	5.40	4.17

ต้นทุนขาย

ในปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนขายคิดเป็น 76.59% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 76.60% ลดลง 0.01% ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	%	2559	%	2558	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2560/2559	2559/2558
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,362.54	100.00	4,138.46	100.00	3,972.50	100.00	5.41	4.18
ต้นทุนขาย	3,341.33	76.59	3,169.99	76.60	2,999.25	75.50	5.41	5.69
กำไรขั้นต้น	1,021.21	23.41	968.47	23.40	973.25	24.50	5.45	(0.49)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 131.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.45 ล้านบาท คิดเป็น 31.38% เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 625.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.03 ล้านบาท คิดเป็น 6.29% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับค่าจ้างเงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	%	2559	%	2558	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2560/2559	2559/2558
ค่าใช้จ่ายในการขาย	131.68	3.02	100.23	2.42	117.07	2.95	31.38	(14.38)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	625.47	14.34	588.44	14.22	565.83	14.24	6.29	4.00
ภาษีเงินได้	40.20	0.92	36.36	0.88	37.29	0.94	10.56	(2.49)

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2560 เท่ากับ 40.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.84 ล้านบาท คิดเป็น 10.56% เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น

กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2559/2558	2559/2558
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	1,021.21	968.47	973.25	5.45	(0.49)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	ล้านบาท	370.65	362.75	375.40	2.18	(3.37)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	324.67	310.95	334.37	4.41	(7.00)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.71	2.59	2.79	4.63	(7.17)
กำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.14	7.21	8.08	(0.94)	(10.77)
ROE	%	5.80	5.86	6.50	(1.04)	(9.85)
ROA	%	4.72	4.68	5.11	0.83	(8.41)

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น จำนวน 1,021.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.74 ล้านบาท เท่ากับ 5.45% เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการเพิ่มขึ้น

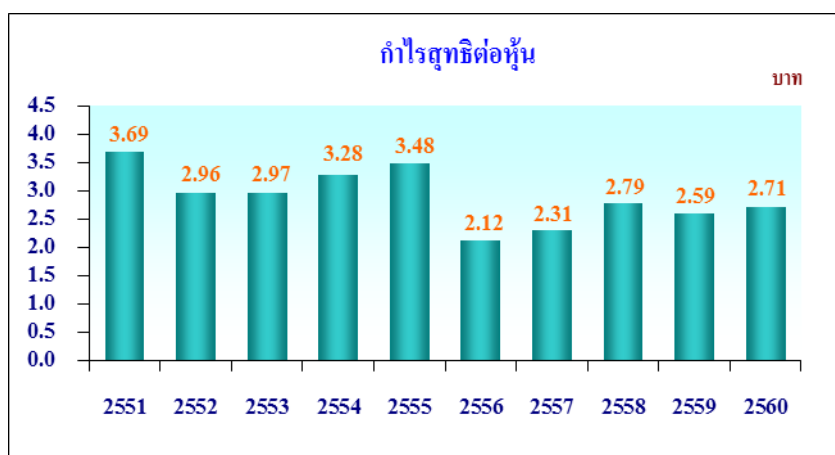
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จำนวน 370.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.90 ล้านบาท เท่ากับ 2.18% เนื่องจากกำไรขั้นต้นและรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 324.67 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 310.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.72 ล้านบาท เท่ากับ 4.41% โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.71 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 7.14% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.80% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.72%

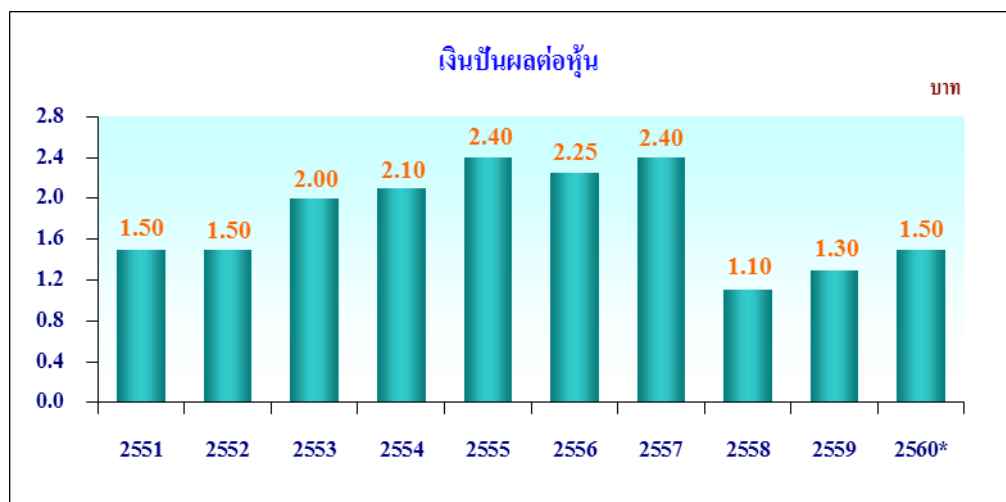
บริษัทฯ มีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 397.60 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระหนี้ส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา



อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2560 เท่ากับ 5.80% ปีก่อนเท่ากับ 5.86% บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากหลักทรัพย์เพื่อขาย บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาร่วมกับสภาพคล่อง และการลงทุนต่างๆ โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 44 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 324.67 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.71 บาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 370.56 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 3.09 บาท และเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2561 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2560 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 180 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 48.58% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 22 พฤษภาคม 2561

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2560	2559	2558
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	370.56	347.28	318.05
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00	120.00
กำไรต่อหุ้น	บาท / หุ้น	3.09	2.89	2.65
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	1.50	1.30	1.10
รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	180.00	156.00	132.00
อัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิ (Payout Ratio)	%	48.58	44.92	41.50



หมายเหตุ * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.50 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2561

14.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 7,068.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 380.96 ล้านบาท เท่ากับ 5.70% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบกับสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด 0.47% เงินลงทุนชั่วคราว 5.95% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 10.31% สินค้าคงเหลือ 15.70% เงินลงทุนระยะยาว 23.64% เงินลงทุนระยะยาวอื่น 12.16% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 10.09% ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 17.79% และอื่นๆ 3.89%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	453.90	311.56	366.41	45.69	(14.97)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	728.84	623.81	662.30	16.84	(5.81)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	41.55	51.55	150.60	(19.40)	(65.77)
สินค้าคงเหลือ	1,109.49	1,225.29	1,164.49	(9.45)	5.22
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.86	20.95	21.68	(5.20)	(3.37)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,353.64	2,233.16	2,365.48	5.40	(5.59)
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,670.65	1,469.35	1,490.72	13.70	(1.43)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	165.93	47.00	58.13	253.04	(19.15)
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	859.82	852.92	661.98	0.81	28.84
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	713.57	676.99	681.65	5.40	(0.68)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,257.31	1,350.33	1,274.39	(6.89)	5.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	47.25	57.46	64.31	(17.77)	(10.65)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,714.53	4,454.05	4,231.18	5.85	5.27
รวมสินทรัพย์	7,068.17	6,687.21	6,596.66	5.70	1.37

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,353.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 120.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว** จำนวน 453.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 142.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ นำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** จำนวน 728.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 105.03 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมียอดขายและบริการสูงขึ้น จึงทำให้มียอดลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น** จำนวน 41.55 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 10 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ รับคืนเงินให้กู้ยืมจากบริษัทอื่น
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 1,109.49 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 115.80 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าสำเร็จรูประหว่างทางเพื่อควบคุมระดับสินค้าคงคลังและส่งมอบตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,714.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 260.48 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทร่วม และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนเพื่อขาย

- **เงินลงทุนเพื่อขาย** จำนวน 1,670.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 201.30 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น 198.30 ล้านบาท
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 165.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118.93 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วม 112.85 ล้านบาท และโอนย้ายจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น 11.61 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการบันทึกบัญชีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 5.49 ล้านบาท
- **เงินลงทุนระยะยาวอื่น** จำนวน 859.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญสุทธิ 9.56 ล้านบาท โอนย้ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม 11.61 ล้านบาท ลงทุนในหุ้นกู้ 67.03 ล้านบาท โอนย้ายหุ้นกู้ครบกำหนดภายใน 1 ปี ไปเงินลงทุนระยะสั้น 50 ล้านบาท และตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนสุทธิ 8.07 ล้านบาท
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** จำนวน 713.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.58 ล้านบาท เนื่องจากมีการโอนย้ายที่ดินและอาคารใช้ในการดำเนินงานมาเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 42.46 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการจำหน่ายสินทรัพย์มูลค่า 1.19 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 4.69 ล้านบาท
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 1,257.31 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 93.02 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ครุภัณฑ์อื่น ยานพาหนะ และปรับปรุงอาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ 45.77 ล้านบาท โอนย้ายที่ดินและอาคารไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 42.46 ล้านบาท จำหน่ายสินทรัพย์ไม่ได้ใช้งาน 2.21 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 94.12 ล้านบาท

หนี้สินรวม

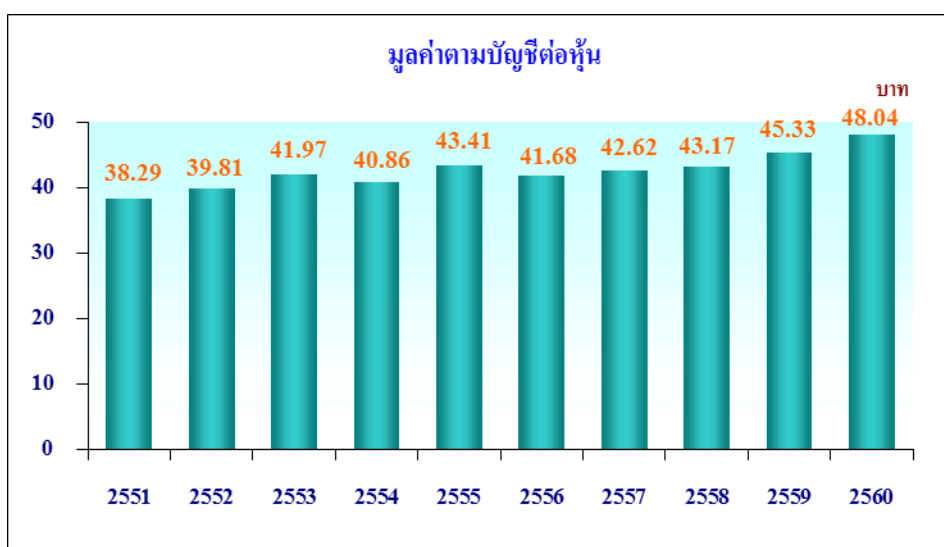
ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,303.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 55.51 ล้านบาท เท่ากับ 4.45% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภายในเงินได้รอการตัดบัญชี 36.47 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน 28.02 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2559/2558	2560/2558
หนี้สินหมุนเวียน	682.48	698.73	861.36	(2.33)	(18.88)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	620.55	548.79	555.15	13.08	(1.15)
รวมหนี้สิน	1,303.03	1,247.52	1,416.51	4.45	(11.93)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,765.14	5,439.69	5,180.15	5.98	5.01
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	48.04	45.33	43.17	5.98	5.00

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,765.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 325.45 ล้านบาท เท่ากับ 5.98% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 324.67 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 จำนวน 156 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 156.80 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 48.04 บาท ปีก่อนเท่ากับ 45.33 บาท เพิ่มขึ้น 2.71 บาทต่อหุ้น



14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 728.84 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 703.70 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 25.14 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 607.53 ล้านบาท คิดเป็น 86.33% ของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 72.17 ล้านบาท คิดเป็น 10.26% ของลูกหนี้การค้า เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกหนี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 24 ล้านบาท คิดเป็น 3.41% ของลูกหนี้การค้า ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,109.49 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 328.83 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 160.56 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 620.10 ล้านบาท บริษัทฯ ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

เงินลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 958.41 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายการด้อยค่าเงินลงทุนจำนวนเงิน 8.07 ล้านบาท นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัทฯ ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 6.54 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม อาคารสำนักงาน และอาคาร โรงงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะสมกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรเดิม และมีการบำรุงรักษาอยู่อย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดินและอาคารซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของ บริษัทฯ ซึ่งปี 2560 มีการจ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 18 ล้านบาท ซึ่งกู้ยืมมาเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และยานพาหนะ 47.63 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 เท่ากับ 3.45 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.70 เท่า ซึ่งมีสภาพคล่องสูงขึ้นกว่าปีก่อน เนื่องจากในปี 2560

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนลดลง และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.23 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

งบการเงินรวม	หน่วย	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.45	3.20	2.75
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.70	1.32	1.18
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.23	0.23	0.27

กระแสเงินสด

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 32.99 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 61.78 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 28.79 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	397.60	361.16	278.92
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(251.90)	15.76	(42.85)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(174.41)	(377.61)	(215.61)

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 397.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.44 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับสุทธิจากการขายที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 251.90 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 117.70 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทรวม 112.85 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นกู้ระยะยาว 67.03 ล้านบาท รายจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนเงิน 47.63 ล้านบาท และมีเงินปันผลรับ 81.87 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 174.41 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 156 ล้านบาท และเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 18 ล้านบาท

14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 1,303.03 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 682.48 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 620.55 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินระยะยาว	2560	2559	2558
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.26	0.65	1.08
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่ารถดับเพลิง	122.53	86.06	68.91
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	497.76	462.08	485.15

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 35 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า และภาระผูกพัน

14.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการการตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภคอย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น จากการลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐ และตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว
- การแข่งขันมีมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญในด้านการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ ๆ โดยร่วมลงทุนกับ บริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว ดังนี้

ปีการลงทุน	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น
2559	บริษัท เอ เทค เท็กซ์ไทล์ จำกัด	19%
2559	บริษัท จี เทค แมททีเรียล จำกัด	19%
2560	บริษัท ภัทยาอุตสาหกรรม จำกัด	40%

- ดันทุนแรงงานที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในประเทศ ส่งผลให้สินค้ามีต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งผลักดันให้บริษัทฯ ต้องขยายการลงทุนไปยังประเทศในกลุ่ม AEC ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทร่วมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า ดังนี้

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

14.7 รายจ่ายเพื่อการวิจัย และพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม

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

โดยในปี 2560 สรุปการวิจัยพัฒนาและรายจ่ายที่สำคัญ ดังนี้

1. ด้านการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระ

บริษัทฯ มีการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระสตรีไทยมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการทำสินค้าชุดชั้นในของบริษัทฯ ให้มีมาตรฐาน และตรงกับรูปร่างของสตรีที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงวัย โดยในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายจ่ายด้านการสำรวจวิจัยสรีระรวมทั้งสิ้น 4.67 ล้านบาท

2. ด้านการพัฒนาวัตถุดิบร่วมกับลูกค้า

การพัฒนาสินค้าที่สำคัญของบริษัทฯ มุ่งเน้นในเรื่องการวิจัยและพัฒนาวัตถุดิบใหม่ๆ ด้านวัตถุดิบเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการตรวจและทดสอบคุณภาพของวัตถุดิบสินค้า พัฒนาเครื่องจักรและคุณภาพของเทคโนโลยีในการผลิตสินค้าต้นแบบ รวมถึงได้ร่วมมือกับคู่ค้า (Supplier) ในการผลิตวัตถุดิบที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (โดยรายละเอียดอยู่ในหัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ เรื่องสรุปการเปลี่ยนแปลงในรอบปีที่ผ่านมา) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 6.82 ล้านบาท