

ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	2561	%	2560	%	2559	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	167,711,136	2.32	32,992,539	0.47	61,775,361	0.92
เงินลงทุนชั่วคราว	400,775,505	5.55	420,902,710	5.95	249,785,786	3.74
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	798,974,246	11.07	728,843,192	10.31	623,812,293	9.33
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	21,530,000	0.30	41,550,000	0.59	51,550,000	0.77
สินค้าคงเหลือ	1,302,010,562	18.04	1,109,494,399	15.70	1,225,288,629	18.32
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22,372,256	0.31	19,858,460	0.28	20,946,778	0.31
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,713,373,705	37.59	2,353,641,300	33.30	2,233,158,847	33.39

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์ (ต่อ)	2561	%	2560	%	2559	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	2,060,877	0.03	2,064,650	0.03	6,842,550	0.10
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,503,860,741	20.83	1,670,649,791	23.64	1,469,345,526	21.97
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	176,688,966	2.45	165,929,122	2.35	46,998,738	0.70
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	796,551,628	11.04	859,824,028	12.16	852,917,249	12.76
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	709,980,288	9.84	713,565,390	10.09	676,993,520	10.13
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,227,763,506	17.01	1,257,308,263	17.79	1,350,326,669	20.19
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	39,319,223	0.54	37,267,926	0.53	41,662,335	0.62
สิทธิการเช่า	14,030,664	0.19	2,464,956	0.03	3,677,042	0.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	34,547,347	0.48	5,449,783	0.08	5,290,247	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,504,803,240	62.41	4,714,523,909	66.70	4,454,053,876	66.61
รวมสินทรัพย์	7,218,176,945	100.00	7,068,165,209	100.00	6,687,212,723	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2561	%	2560	%	2559	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	18,000,000	0.27
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	683,488,191	9.47	583,522,442	8.26	576,416,481	8.62
หนี้สินจากสัญญาเช่าการเงินถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	264,367	0.00	384,060	0.01	435,737	0.01
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	59,008,680	0.82	39,454,010	0.56	47,125,329	0.70
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	39,130,747	0.54	16,627,049	0.23	13,946,068	0.21
หนี้สินหมุนเวียนอื่น						
ประมาณการสินค้ารับคืน	25,000,000	0.35	30,000,000	0.42	30,000,000	0.45
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	7,075,361	0.10	5,383,945	0.08	7,661,498	0.11
อื่น ๆ	11,071,571	0.15	7,104,457	0.10	5,149,908	0.08
	43,146,932	0.60	42,488,402	0.60	42,811,406	0.64
รวมหนี้สินหมุนเวียน	825,038,917	11.43	682,475,963	9.66	698,735,021	10.45
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	264,367	0.00	648,427	0.01
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	72,914,239	1.01	122,528,176	1.74	86,061,083	1.29
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	509,129,588	7.05	497,761,527	7.04	462,077,280	6.91
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	582,043,827	8.06	620,554,070	8.78	548,786,790	8.21
รวมหนี้สิน	1,407,082,744	19.49	1,303,030,033	18.44	1,247,521,811	18.66

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)	2561	%	2560	%	2559	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	120,000,000	1.66	120,000,000	1.70	120,000,000	1.80
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ชำระครบแล้ว	120,000,000	1.66	120,000,000	1.70	120,000,000	1.80
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297,190,000	4.12	297,190,000	4.20	297,190,000	4.44
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	12,000,000	0.17	12,000,000	0.17	12,000,000	0.18
สำรองทั่วไป	389,929,979	5.40	371,401,880	5.25	354,037,797	5.29
ยังไม่ได้จัดสรร	4,169,516,599	57.77	4,012,284,437	56.77	3,860,976,698	57.74
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	822,235,077	11.39	952,040,069	13.47	795,240,487	11.89
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	5,810,871,655	80.51	5,764,916,386	81.56	5,439,444,982	81.34
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	222,546	0.00	218,790	0.00	245,930	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,811,094,201	80.51	5,765,135,176	81.56	5,439,690,912	81.34
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,218,176,945	100.00	7,068,165,209	100.00	6,687,212,723	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2561	%	2560	%	2559	%
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,606,051,449	100.00	4,362,536,272	100.00	4,138,464,073	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(3,398,581,821)	(73.79)	(3,341,325,058)	(76.59)	(3,169,996,845)	(76.60)
กำไรขั้นต้น	1,207,469,628	26.21	1,021,211,214	23.41	968,467,228	23.40
เงินปันผลรับ	78,148,639	1.70	81,871,758	1.88	80,502,706	1.95
รายได้อื่น	95,991,632	2.08	102,143,725	2.34	94,460,955	2.28
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,381,609,899	30.00	1,205,226,697	27.63	1,143,430,889	27.63
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(266,062,661)	(5.78)	(131,682,331)	(3.02)	(100,230,816)	(2.42)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(671,717,240)	(14.58)	(625,468,995)	(14.34)	(588,436,341)	(14.22)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(69,352,326)	(1.51)	(64,167,770)	(1.47)	(87,319,597)	(2.11)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	(75,417,636)	(1.64)	(8,070,000)	(0.18)	(4,690,000)	(0.11)
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุน	90,493,784	1.96	(5,187,841)	(0.12)	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	389,553,820	8.46	370,649,760	8.50	362,754,135	8.77
ต้นทุนทางการเงิน	(77,877)	(0.00)	(271,963)	(0.01)	(4,281,910)	(0.10)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	10,705,500	0.23	(5,492,848)	(0.13)	(11,134,782)	(0.27)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	400,181,443	8.69	364,884,949	8.36	347,337,443	8.39
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(44,404,021)	(0.96)	(40,200,298)	(0.92)	(36,355,366)	(0.88)
กำไรสุทธิสำหรับปี	355,777,422	7.72	324,684,651	7.44	310,982,077	7.51
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	355,760,261	7.72	324,671,822	7.44	310,950,952	7.51
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	17,161	0.00	12,829	0.00	31,125	0.00
	355,777,422	7.72	324,684,651	7.44	310,982,077	7.51
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่						
ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.96		2.71		2.59	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	120,000,000		120,000,000		120,000,000	

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2561	%	2560	%	2559	%
กำไรสุทธิสำหรับปี	355,777,422	7.72	324,684,651	7.44	310,982,077	7.51
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่ต้องไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่						
ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	5,985,058	0.13	(2,203,738)	(0.05)	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องไม่จัด						
ประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	(1,197,012)	(0.03)	440,748	0.01	-	-
รายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการ						
เปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์						
เพื่อขาย	(168,295,315)	(3.64)	198,244,112	4.55	100,738,545	2.44
การแปลงค่างบการเงินจากการดำเนินงาน						
ในต่างประเทศ	54,343	0.00	(40,968)	(0.00)	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องจัด						
ประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	33,648,194	0.73	(39,640,629)	(0.91)	(20,147,709)	(0.49)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิ						
จากภาษีเงินได้	(129,804,732)	(2.81)	156,799,525	3.60	80,590,836	1.95
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	225,972,690	4.91	481,484,176	11.04	391,572,913	9.46
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	225,955,269	4.91	481,471,404	11.04	391,541,948	9.46
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ						
ควบคุม	17,421	0.00	12,772	0.00	30,965	0.00
	225,972,690	4.91	481,484,176	11.04	391,572,913	9.46

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	400,181,443	364,884,949	347,337,443
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและอาคารและอุปกรณ์	93,916,749	98,812,123	97,014,565
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า (กำไร) ขาดทุนจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	9,061,505	7,627,759	7,728,713
กำไรจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	676,831	(2,475,857)	(2,308,364)
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(143)	(5,489)	(154,251)
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(4,552,400)	-
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	5,492,848	11,134,782
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	(10,705,500)	628,223	62,485
เงินปันผลรับจากเงินลงทุน	22,293	628,223	62,485
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	(78,148,639)	(81,871,758)	(80,502,706)
โอนกลับผลขาดทุนจากสินค้ารับคืน	75,417,636	8,070,000	4,690,000
ขาดทุนจากการลดมูลค่ายุติธรรมค่าคงเหลือ	(5,000,000)	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	48,879,616	50,659,662	60,359,885
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(90,493,784)	5,187,841	(4,353,621)
กำไรจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	314,563	(836,437)	(2,542,048)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	44,888,328	73,972,914	69,648,324
ดอกเบี้ยรับ	(8,374,435)	(8,906,907)	(13,167,015)
ดอกเบี้ยจ่าย	77,877	271,963	4,281,910
	480,714,340	516,959,434	499,230,102

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่ม) ลด			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(67,227,098)	(105,484,913)	37,233,937
สินค้าคงเหลือ	(241,395,779)	65,134,569	(121,153,262)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,513,796)	1,088,318	1,646,564
หนี้สินดำเนินงานเพิ่ม (ลด)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	99,222,346	8,808,982	33,298,553
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	1,691,416	(2,277,553)	372,485
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,967,114	1,954,549	(62,967)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(29,188,547)	(48,163,724)	(45,598,720)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	245,269,996	438,019,662	404,966,692
จ่ายดอกเบี้ย	(484)	(167,715)	(4,216,541)
จ่ายภาษีเงินได้	(39,063,077)	(40,252,106)	(39,590,930)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	206,206,435	397,599,841	361,159,221
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(9,656)	4,216,063	-
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	3,027,080	(167,703,929)	109,651,938
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	99,000,000
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	(20,000,000)	-	-
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	40,020,000	10,000,000	50,000
เงินสดรับจากเงินฝากระยะยาวสถาบันการเงิน	-	-	6,000,000

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (ต่อ)			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(112,852,800)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(7,500,000)	(19,432,180)	(247,000,000)
เงินสดรับจากการลดทุนของเงินลงทุนทั่วไป	139,400	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนทั่วไป	-	1,952,000	1,119,652
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(11,000,000)	(3,000,000)	(96,598,369)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	101,739,756	-	220,355,298
เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะยาว	248,689	95,448	-
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่จะถึงจนครบกำหนด	50,000,000	50,000,000	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถึงจนครบกำหนด	(40,000,000)	(67,033,000)	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,594,664	4,684,461	14,901,502
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(62,314,981)	(47,429,197)	(179,836,411)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	8,400	5,500	710,512
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	5,741,949	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(22,686,768)	(2,021,275)	(7,462,425)
เงินสดรับจากเงินปันผล	75,242,805	81,871,758	80,502,706
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	8,376,312	9,360,920	14,416,484
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(7,889,556)	(159,536)	(54,369)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	108,996,145	(251,703,818)	15,756,518
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(18,000,000)	(245,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(180,000,000)	(156,000,000)	(132,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(13,666)	(34,912)	(35,047)
เงินสดจ่ายหนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน	(461,453)	(577,548)	(577,548)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(180,475,119)	(174,612,460)	(377,612,595)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2561	2560	2559
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(8,864)	(66,385)	(4,586)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	134,718,597	(28,782,822)	(701,442)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	32,992,539	61,775,361	62,476,803
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	167,711,136	32,992,539	61,775,361

13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบการเงินรวม	หน่วย	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.29	3.45	3.20
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.63	1.70	1.32
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.27	0.58	0.46
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.23	6.64	6.58
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	57.78	54.22	54.71
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.80	4.82	4.19
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	75.00	74.69	85.92
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.21	9.54	9.57
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	39.09	37.74	37.62
10. Cash Cycle	วัน	93.70	91.17	103.01
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	26.21	23.41	23.40
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.35	4.58	4.65
3. อัตรากำไรอื่น	%	2.07	3.76	3.95
4. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	102.93	198.91	187.63
5. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.44	7.14	7.21
6. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	6.15	5.80	5.86
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.98	4.72	4.68
2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	23.01	21.18	20.48
3. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.67	0.66	0.65

	หน่วย	2561	2560	2559
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.24	0.23	0.23
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3,219.03	1,610.78	93.84
3. อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.78	1.77	0.64
4. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	60.72*	55.44	50.17

หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.80 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2562

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2561 เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีเสถียรภาพและมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการใช้จ่ายของภาคเอกชนที่ขยายตัวดีทั้งการบริโภคและการลงทุน ในขณะที่การส่งออกสินค้าขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวจากปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและปริมาณการค้าโลกที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน

สำหรับตลาดชุดชั้นในสตรีในปี 2561 ยังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านคุณภาพของสินค้าและบริการ รูปแบบดีไซน์ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย และกิจกรรมส่งเสริมการขาย ทั้งนี้เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภคและสร้างความพึงพอใจอย่างสูงสุดให้แก่ลูกค้า ในขณะที่เดียวกันการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีสารสนเทศมีส่วนสำคัญที่ทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภคในยุคปัจจุบันปรับเปลี่ยนไป ซึ่งบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจึงได้ให้ความสำคัญกับการตลาด Online ทั้งในด้าน Social Media Marketing และ Online Marketing ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกปี เพื่อขยายโอกาสทางการตลาดและการขายเพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภค

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ จำนวนเงิน 4,606.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.58% มีกำไรสุทธิ 355.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.58% และสินทรัพย์รวม 7,218.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.12% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 6.15% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.98% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขาย วัตถุดิบ และต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามการปรับขึ้นค่าแรงและการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์บางประเภท

ด้านการขาย บริษัทฯ ยังคงร่วมมือกับผู้จัดจำหน่ายในการผลิตสินค้า เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย ทั้งช่องทางการจัดจำหน่ายเดิมและช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ เช่น Retail Shops, E-Commerce, TV Shopping, Catalog และ Modern Trade เพื่อให้สินค้าของบริษัทฯ เข้าถึงลูกค้าทุกวัยและทุกกลุ่มเป้าหมาย ด้านวัตถุดิบ บริษัทฯ ได้ลงทุนจัดตั้งบริษัท เอ เทค เท็กซ์ไทล์ จำกัด และบริษัท จี เทค แมททีเรียล จำกัด เพื่อผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มียุทธศาสตร์และนวัตกรรมใหม่ๆ ตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว ส่วนในด้านต้นทุนค่าใช้จ่าย บริษัทฯ ได้มีการสั่งผลิตสินค้าเพิ่มมากขึ้นที่บริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังกลุ่มประเทศ AEC ที่มีต้นทุนแรงงานที่ต่ำกว่าและรองรับการขาดแคลนแรงงานในประเทศ

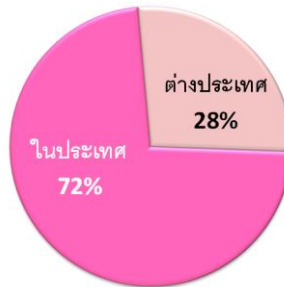
14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายปี 2561



รายได้จากการขายปี 2560



รายได้จากการขายปี 2559



รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 4,606.05 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 4,362.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 243.51 ล้านบาท คิดเป็น 5.58% เนื่องจากบริษัทฯ ได้ร่วมมือกับผู้จัดจำหน่ายในการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้า และมีการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

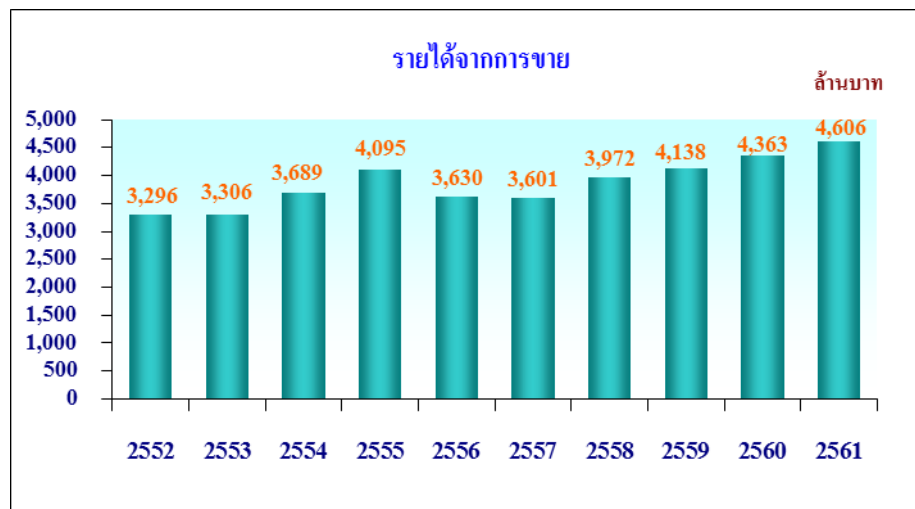
หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	2560	2559	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2561/2560	2560/2559
ขายในประเทศ	3,358.53	3,129.58	2,960.89	7.32	5.70
ขายต่างประเทศ	1,247.52	1,232.96	1,177.57	1.18	4.70
ยอดขายรวม	4,606.05	4,362.54	4,138.46	5.58	5.41

สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2561 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 4,263.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.12% รายได้จากการขายชุดชั้นในอกสตรี 127.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.97% รายได้จากการขายชุดเด็ก 211.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.27% และรายได้จากขายอื่นๆ 3.53 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	2560	2559	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2561/2560	2560/2559
ชุดชั้นในสตรี	4,263.15	4,055.34	3,836.26	5.12	5.71
ชุดชั้นนอกสตรี	127.44	95.84	98.07	32.97	(2.27)
ชุดเด็ก	211.93	211.36	204.13	0.27	3.54
อื่นๆ	3.53	-	-	-	-
ยอดขายรวม	4,606.05	4,362.54	4,138.46	5.58	5.41



รายได้อื่น

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 95.99 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 102.14 ล้านบาท ลดลง 6.15 ล้านบาท เท่ากับ 6.02% รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 8.37 ล้านบาท ค่าเช่ารับ 10.77 ล้านบาท รายได้ค่าบริการและค่าที่ปรึกษา 17.95 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 11.90 ล้านบาท และค่าชดเชยค่าเสียหายจากการรับคืนสินค้า 34.45 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	2560	2559	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2561/2560	2560/2559
เงินปันผลรับ	78.15	81.87	80.50	(4.54)	1.70
รายได้อื่น	95.99	102.14	94.46	(6.02)	8.13
รวมรายได้อื่น	174.14	184.01	174.96	(5.36)	5.17

ต้นทุนขาย

ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนขายคิดเป็น 73.79% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 76.59% ลดลง 2.80% โดยบริษัทฯ บริหารการผลิตให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	%	2560	%	2559	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2561/2560	2560/2559
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,606.05	100.00	4,362.54	100.00	4,138.46	100.00	5.58	5.41
ต้นทุนขาย	3,398.58	73.79	3,341.33	76.59	3,169.99	76.60	1.71	5.41
กำไรขั้นต้น	1,207.47	26.21	1,021.21	23.41	968.47	23.40	18.24	5.45

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 266.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134.38 ล้านบาท คิดเป็น 102.05% เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 671.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.25 ล้านบาท คิดเป็น 7.39% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับค่าจ้างเงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการฝึกอบรมพัฒนาบุคลากร และซ่อมแซมปรับปรุงอาคารสถานที่และอุปกรณ์ต่างๆ

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	%	2560	%	2559	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2561/2560	2560/2559
ค่าใช้จ่ายในการขาย	266.06	5.78	131.68	3.02	100.23	2.42	102.05	31.38
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	671.72	14.58	625.47	14.34	588.44	14.22	7.39	6.29

ค่าใช้จ่ายอื่นและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายอื่น ประกอบด้วย ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน 75.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.35 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนในเงินลงทุนระยะยาว และบริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 90.49 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2561 เท่ากับ 44.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.20 ล้านบาท คิดเป็น 10.45% เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	%	2560	%	2559	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2561/2560	2560/2559
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	75.42	1.64	8.07	0.18	4.69	0.11	834.57	72.07
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายเงินลงทุน	90.49	1.96	(5.19)	(0.12)	-	-	1,843.55	(100.00)
ภาษีเงินได้	44.40	0.96	40.20	0.92	36.36	0.88	10.45	10.56

กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย	2561	2560	2559	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2561/2560	2560/2559
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	1,207.47	1,021.21	968.47	18.24	5.45
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	ล้านบาท	389.55	370.65	362.75	5.10	2.18
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	355.76	324.67	310.95	9.58	4.41
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.96	2.71	2.59	9.23	4.63
กำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.44	7.14	7.21	4.20	(0.94)
ROE	%	6.15	5.80	5.86	6.03	(1.04)
ROA	%	4.98	4.72	4.68	5.51	0.83

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น จำนวน 1,207.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 186.26 ล้านบาท เท่ากับ 18.24% เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้น

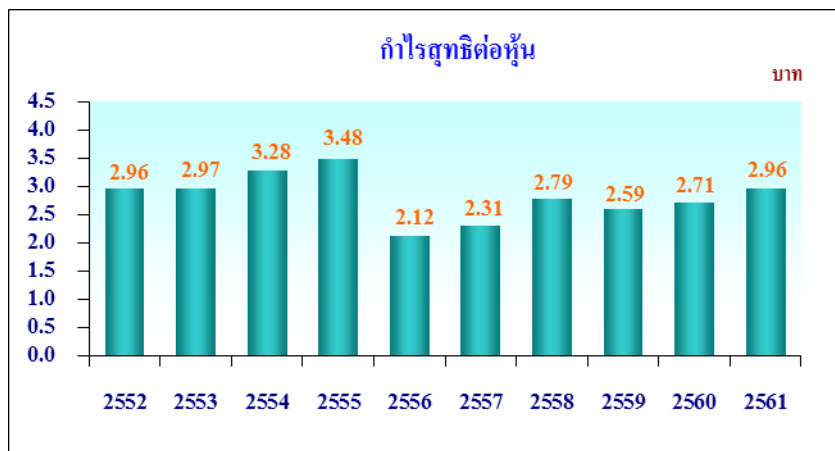
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จำนวน 389.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.90 ล้านบาท เท่ากับ 5.10% เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และมีกำไรจากการขายเงินลงทุน

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 355.76 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 324.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.09 ล้านบาท เท่ากับ 9.58% โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.96 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 7.44% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 6.15% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.98%

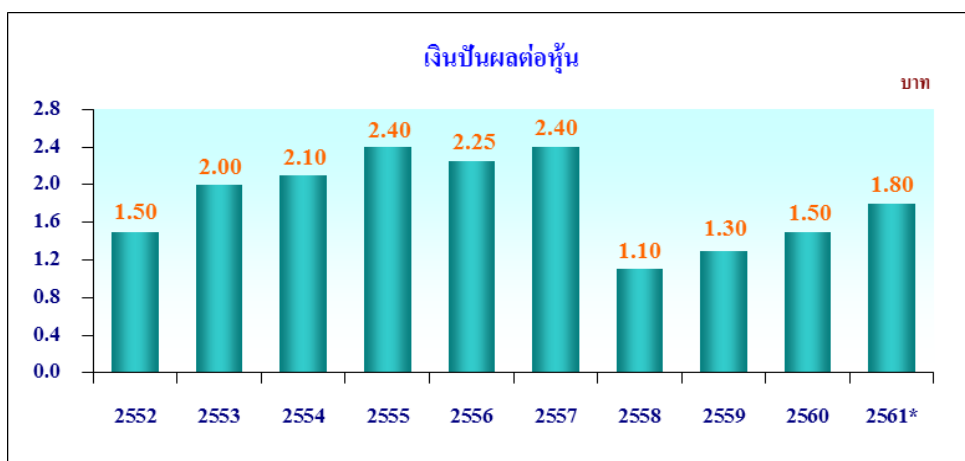
บริษัทฯ ยังคงมีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 206.21 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระหนี้ส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา



อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2561 เท่ากับ 6.15% ปีก่อนเท่ากับ 5.80% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาร่วมกับสภาพคล่อง และการลงทุนต่างๆ โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 45 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 355.76 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.96 บาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 324.85 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.71 บาท และเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2562 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2561 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 1.80 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 216 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 66.49% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 21 พฤษภาคม 2562

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2561	2560	2559
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	324.85	370.56	347.28
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00	120.00
กำไรต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.71	3.09	2.89
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	1.80	1.50	1.30
รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	216.00	180.00	156.00
อัตราการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิ (Payout Ratio)	%	66.49	48.58	44.92



หมายเหตุ * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.80 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2562

14.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 7,218.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 150.01 ล้านบาท เท่ากับ 2.12% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบกับสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2.32% เงินลงทุนชั่วคราว 5.55% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 11.07% สินค้าคงเหลือ 18.04% เงินลงทุนเพื่อขาย 20.83% เงินลงทุนระยะยาวอื่น 11.04% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 9.84% ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 17.01% และอื่นๆ 4.30%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	2560	2559	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2561/2560	2560/2559
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	568.49	453.90	311.56	25.25	45.69
และเงินลงทุนชั่วคราว					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	798.97	728.84	623.81	9.62	16.84
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	21.53	41.55	51.55	(48.18)	(19.40)
สินค้าคงเหลือ	1,302.01	1,109.49	1,225.29	17.35	(9.45)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.37	19.86	20.95	12.64	(5.20)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,713.37	2,353.64	2,233.16	15.28	5.40
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,503.86	1,670.65	1,469.35	(9.98)	13.70
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	176.69	165.93	47.00	6.48	253.04
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	796.55	859.82	852.92	(7.36)	0.81
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	709.98	713.57	676.99	(0.50)	5.40
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,227.76	1,257.31	1,350.33	(2.35)	(6.89)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	89.97	47.25	57.46	90.41	(17.77)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,504.81	4,714.53	4,454.05	(4.45)	5.85
รวมสินทรัพย์	7,218.18	7,068.17	6,687.21	2.12	5.70

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,713.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 359.73 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว** จำนวน 568.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงานและจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** จำนวน 798.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 70.13 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มียอดขายและบริการสูงขึ้น จึงทำให้มียอดลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น** จำนวน 21.53 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 20.02 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ รับคืนเงินให้กู้ยืมจากบริษัทอื่น
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 1,302.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 192.52 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบ เพื่อให้มีสินค้าและวัตถุดิบคงคลังเพียงพอในการผลิตและส่งมอบให้ทันตามคำสั่งซื้อของลูกค้าให้สอดคล้องกับนโยบายเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,504.81 ล้านบาท ลดลง 209.72 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนเพื่อขายลดลง

- **เงินลงทุนเพื่อขาย** จำนวน 1,503.86 ล้านบาท ลดลง 166.79 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนเพื่อขายบางส่วนและปรับปรุงกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายตามราคาตลาดที่ลดลง
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 176.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.76 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการบันทึกบัญชีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 10.71 ล้านบาท
- **เงินลงทุนระยะยาวอื่น** จำนวน 796.55 ล้านบาท ลดลง 63.27 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าเงินลงทุนสุทธิ 53.60 ล้านบาท
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** จำนวน 709.98 ล้านบาท ลดลง 3.59 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดค่าเสื่อมราคา 3.59 ล้านบาท
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 1,227.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 29.55 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ครุภัณฑ์อื่น ยานพาหนะ และปรับปรุงอาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ 63.05 ล้านบาท จำหน่ายสินทรัพย์ไม่ได้ใช้งาน 2.27 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 90.33 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 89.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42.72 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทฯ มีการเปิดร้านใหม่ โดยลงทุนสิทธิการเช่าในห้างสรรพสินค้า

หนี้สินรวม

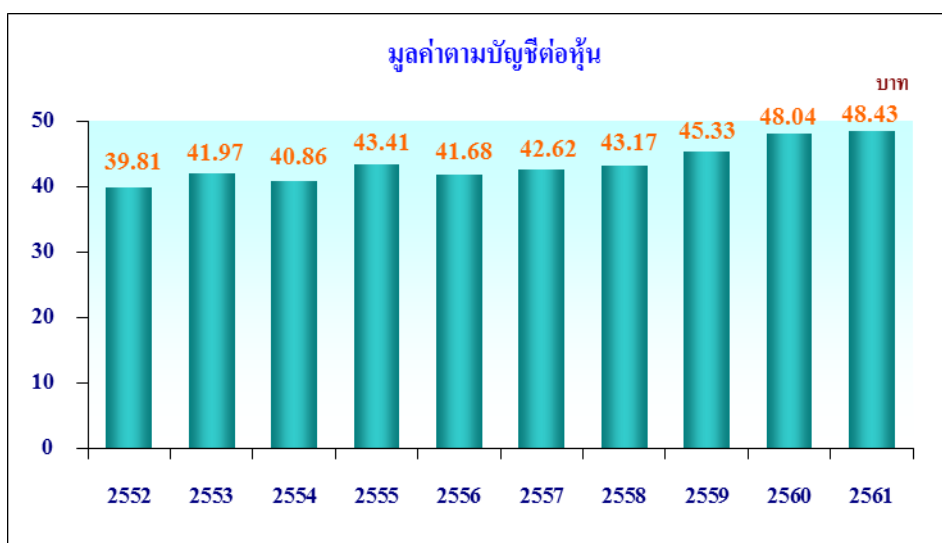
ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,407.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 104.05 ล้านบาท เท่ากับ 7.99% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 99.97 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน 30.92 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	2560	2559	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2561/2560	2560/2559
หนี้สินหมุนเวียน	825.04	682.48	698.73	20.89	(2.33)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	582.04	620.55	548.79	(6.21)	13.08
รวมหนี้สิน	1,407.08	1,303.03	1,247.52	7.99	4.45
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,811.09	5,765.14	5,439.69	0.80	5.98
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	48.43	48.04	45.33	0.81	5.98

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,811.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.95 ล้านบาท เท่ากับ 0.80% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2561 จำนวน 355.76 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 180 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 129.80 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 48.43 บาท ปีก่อนเท่ากับ 48.04 บาท เพิ่มขึ้น 0.39 บาทต่อหุ้น



14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 798.97 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 774.69 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 24.28 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 693.09 ล้านบาท คิดเป็น 89.47% ของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 77.67 ล้านบาท คิดเป็น 10.02% ของลูกหนี้การค้า เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกหนี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 3.93 ล้านบาท คิดเป็น 0.51% ของลูกหนี้การค้า ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,302.01 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 395.62 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 139.90 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 766.49 ล้านบาท บริษัทฯ ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

เงินลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 823.78 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้อื้อหุ้น มีรายการด้อยค่าเงินลงทุนจำนวนเงิน 75.42 ล้านบาท นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัทฯ ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 5.34 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

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

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดินและอาคารซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบ

การเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 14 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของบริษัทฯ

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ และการปรับปรุงอาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน รวมทั้งสิ้น 62.31 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2561 เท่ากับ 3.29 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.63 เท่า ซึ่งมีสภาพคล่องลดลงกว่าปีก่อน เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.24 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

งบการเงินรวม	หน่วย	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.29	3.45	3.20
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.63	1.70	1.32
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.24	0.23	0.23

กระแสเงินสด

ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 167.71 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 32.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 134.72 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2561	2560	2559
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	206.21	397.60	361.16
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	109.00	(251.70)	15.76
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(180.48)	(174.61)	(377.61)

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 206.21 ล้านบาท ลดลง 191.39 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับสุทธิจากการขายที่ลดลง และมีเงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 109 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสืบทอดจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 91.74 ล้านบาท เงินสืบทอดจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น 20.02 ล้านบาท มีเงินปันผลรับ 75.24 ล้านบาท และมีรายจ่ายในการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ การปรับปรุงอาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน รวมถึงการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวนเงิน 85 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 180.48 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 180 ล้านบาท

14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 1,407.08 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 825.04 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 582.04 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินระยะยาว	2561	2560	2559
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	0.26	0.65
หนี้สินภายใต้สัญญาเงินกู้	72.91	122.53	86.06
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	509.13	497.76	462.08

ในส่วนหนี้สินภายใต้สัญญาเงินกู้ 72.91 ล้านบาท ลดลง 49.62 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ลดลงและการตั้งค้ำประกันเงินลงทุน

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า และภาระผูกพัน

14.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการการตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภค อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราชะลอตัวลง เนื่องจากการส่งออกบางส่วนอาจได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากผลกระทบของความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศ

สหรัฐอเมริกาและจีน แต่อุปสงค์ในประเทศทั้งการใช้ภายในของภาคเอกชนและภาครัฐยังขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง

- ตลาดชุดชั้นในสตรีมีการแข่งขันสูงขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและนวัตกรรมใหม่ๆ โดยร่วมลงทุนกับบริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว ดังนี้

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

- ดัชนีแรงงานที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในประเทศ ส่งผลให้สินค้ามีต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งผลักดันให้บริษัทฯ ต้องขยายการลงทุนไปยังประเทศในกลุ่ม AEC ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทร่วมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า ดังนี้

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

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 เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

โดยในปี 2561 สรุปการวิจัยพัฒนาและรายการที่สำคัญ ดังนี้

1. ด้านการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระ

บริษัทฯ มีการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระสตรีไทยมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการทำสินค้าชุดชั้นในของบริษัทฯ ให้มีมาตรฐาน และตรงกับรูปร่างของสตรีที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงวัย โดยในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายการด้านการสำรวจวิจัยสรีระรวมทั้งสิ้น 3.97 ล้านบาท

2. ด้านการพัฒนาวัตถุดิบร่วมกับลูกค้า

การพัฒนาสินค้าที่สำคัญของบริษัทฯ มุ่งเน้นในเรื่องการวิจัยและพัฒนาวัตกรรมการใหม่ๆ ด้านวัตถุดิบเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการตรวจสอบคุณภาพของวัตถุดิบสินค้า พัฒนาเครื่องจักรและคุณภาพของเทคโนโลยีในการผลิตสินค้าต้นแบบ รวมถึงได้ร่วมมือกับลูกค้า (Supplier) ในการผลิตวัตถุดิบที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (โดยรายละเอียดอยู่ในหัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ เรื่องสรุปการเปลี่ยนแปลงในรอบปีที่ผ่านมา) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 7.34 ล้านบาท