

ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	2562	%	2561	%	2560	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	235,423,008	3.15	167,711,136	2.31	32,992,539	0.47
เงินลงทุนชั่วคราว	504,743,444	6.76	400,775,505	5.51	420,902,710	5.95
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	965,061,524	12.92	851,174,246	11.71	728,843,192	10.31
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	21,530,000	0.29	21,530,000	0.30	41,550,000	0.59
สินค้าคงเหลือ	1,410,759,704	18.89	1,302,010,562	17.91	1,109,494,399	15.70
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	27,346,458	0.37	22,372,256	0.31	19,858,460	0.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภท เป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	430,910,730	5.77	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,595,774,868	48.15	2,765,573,705	38.05	2,353,641,300	33.30

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์ (ต่อ)	2562	%	2561	%	2560	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	-	-	2,060,877	0.03	2,064,650	0.03
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,386,734,291	18.57	1,503,860,741	20.68	1,670,649,791	23.64
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	180,378,517	2.42	176,688,966	2.43	165,929,122	2.35
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	880,848,368	11.79	796,551,628	10.96	859,824,028	12.16
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	80,065,915	1.07	709,980,288	9.76	713,565,390	10.09
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,211,296,871	16.22	1,227,763,506	16.89	1,257,308,263	17.79
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	38,826,274	0.52	39,319,223	0.54	37,267,926	0.53
สิทธิการเช่า	10,148,803	0.14	14,030,664	0.19	2,464,956	0.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	83,980,923	1.12	34,547,347	0.47	5,449,783	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,872,279,962	51.85	4,504,803,240	61.95	4,714,523,909	66.70
รวมสินทรัพย์	7,468,054,830	100.00	7,270,376,945	100.00	7,068,165,209	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2562	%	2561	%	2560	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	681,545,655	9.13	683,488,191	9.40	583,522,442	8.26
หนี้สินจากสัญญาเช่าการเงินถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	264,367	0.00	384,060	0.01
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	69,048,733	0.92	59,008,680	0.81	39,454,010	0.56
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	32,260,527	0.43	39,130,747	0.54	16,627,049	0.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น						
ประมาณการสินค้ารับคืน	208,400,000	2.79	77,200,000	1.06	30,000,000	0.42
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	8,143,012	0.11	7,075,361	0.10	5,383,945	0.08
อื่น ๆ	8,079,657	0.11	11,071,571	0.15	7,104,457	0.10
	224,622,669	3.01	95,346,932	1.31	42,488,402	0.60
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,007,477,584	13.49	877,238,917	12.06	682,475,963	9.66
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-	264,367	0.00
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14,705,019	0.20	72,914,239	1.00	122,528,176	1.74
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	687,461,143	9.20	509,129,588	7.01	497,761,527	7.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	702,166,162	9.40	582,043,827	8.00	620,554,070	8.78
รวมหนี้สิน	1,709,643,746	22.89	1,459,282,744	20.07	1,303,030,033	18.44

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)	2562	%	2561	%	2560	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	120,000,000	1.61	120,000,000	1.65	120,000,000	1.70
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ชำระครบแล้ว	120,000,000	1.61	120,000,000	1.65	120,000,000	1.70
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297,190,000	3.98	297,190,000	4.09	297,190,000	4.20
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	12,000,000	0.16	12,000,000	0.17	12,000,000	0.17
สำรองทั่วไป	406,172,400	5.44	389,929,979	5.36	371,401,880	5.25
ยังไม่ได้จัดสรร	4,273,349,402	57.22	4,169,516,599	57.35	4,012,284,437	56.77
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	649,481,422	8.70	822,235,077	11.31	952,040,069	13.47
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	5,758,193,224	77.11	5,810,871,655	79.93	5,764,916,386	81.56
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	217,860	0.00	222,546	0.00	218,790	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,758,411,084	77.11	5,811,094,201	79.93	5,765,135,176	81.56
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,468,054,830	100.00	7,270,376,945	100.00	7,068,165,209	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2562	%	2561	%	2560	%
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,881,146,386	100.00	4,606,051,449	100.00	4,362,536,272	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(3,178,547,805)	(65.12)	(3,398,581,821)	(73.79)	(3,341,325,058)	(76.59)
กำไรขั้นต้น	1,702,598,581	34.88	1,207,469,628	26.21	1,021,211,214	23.41
เงินปันผลรับ	78,762,766	1.62	78,148,639	1.70	81,871,758	1.88
รายได้อื่น	180,629,880	3.70	95,991,632	2.09	102,143,725	2.34
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,961,991,227	40.20	1,381,609,899	30.00	1,205,226,697	27.63
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(808,064,125)	(16.56)	(266,062,661)	(5.78)	(131,682,331)	(3.02)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(714,495,992)	(14.64)	(671,717,240)	(14.58)	(625,468,995)	(14.34)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(72,717,236)	(1.49)	(69,352,326)	(1.50)	(64,167,770)	(1.47)
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการค้ำขาย ของเงินลงทุน	25,010,456	0.51	(75,417,636)	(1.64)	(8,070,000)	(0.18)
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุน	(9,823,790)	(0.20)	90,493,784	1.96	(5,187,841)	(0.12)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	381,900,540	7.82	389,553,820	8.46	370,649,760	8.50
ต้นทุนทางการเงิน	(19,575)	(0.00)	(77,877)	(0.00)	(271,963)	(0.01)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	3,683,543	0.08	10,705,500	0.23	(5,492,848)	(0.13)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	385,564,508	7.90	400,181,443	8.69	364,884,949	8.36
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(49,475,874)	(1.01)	(44,404,021)	(0.97)	(40,200,298)	(0.92)
กำไรสุทธิสำหรับปี	336,088,634	6.89	355,777,422	7.72	324,684,651	7.44
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	336,075,224	6.89	355,760,261	7.72	324,671,822	7.44
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	13,410	0.00	17,161	0.00	12,829	0.00
	336,088,634	6.89	355,777,422	7.72	324,684,651	7.44
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่						
ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2.80		2.96		2.71	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	120,000,000		120,000,000		120,000,000	

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2562	%	2561	%	2560	%
กำไรสุทธิสำหรับปี	336,088,634	6.89	355,777,422	7.72	324,684,651	7.44
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่ต้องไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่						
ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(103,173,246)	(2.11)	5,985,058	0.13	(2,203,738)	(0.05)
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องไม่จัด						
ประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	20,634,650	0.42	(1,197,012)	(0.03)	440,748	0.01
รายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการ						
เปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์						
เพื่อขาย	(112,781,496)	(2.31)	(168,295,315)	(3.64)	198,244,112	4.55
การแปลงค่างบการเงินจากการดำเนินงาน						
ในต่างประเทศ	6,007	0.00	54,343	0.00	(40,968)	(0.00)
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องจัด						
ประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	22,555,098	0.46	33,648,194	0.73	(39,640,629)	(0.91)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิ						
จากภาษีเงินได้	(172,758,987)	(3.54)	(129,804,732)	(2.81)	156,799,525	3.60
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	163,329,647	3.35	225,972,690	4.91	481,484,176	11.04
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	163,321,569	3.35	225,955,269	4.91	481,471,404	11.04
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ						
ควบคุม	8,078	0.00	17,421	0.00	12,772	0.00
	163,329,647	3.35	225,972,690	4.91	481,484,176	11.04

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2562	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	385,564,508	400,181,443	364,884,949
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและอาคารและอุปกรณ์	94,178,971	93,916,749	98,812,123
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า	10,320,607	9,061,505	7,627,759
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(81,916,995)	-	(4,552,400)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(4,353,894)	676,831	(2,475,857)
รายได้/จ่ายจากเงินชดเชยค่าความเสียหายของเครื่องจักร			
จากบริษัทประกันภัย	(1,123,644)	-	-
กำไรจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(350,072)	(143)	(5,489)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(3,683,543)	(10,705,500)	5,492,848
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	250,621	22,293	628,223
เงินปันผลรับจากเงินลงทุน	(78,762,766)	(78,148,639)	(81,871,758)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	(25,010,456)	75,417,636	8,070,000
โอนกลับผลขาดทุนจากสินค้ารับคืน	63,000,000	(5,000,000)	-
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	44,333,438	48,879,616	50,659,662
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	9,823,790	(90,493,784)	5,187,841
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(561,201)	314,563	(836,437)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	59,850,690	44,888,328	73,972,914
ดอกเบี้ยรับ	(8,758,683)	(8,374,435)	(8,906,907)
ดอกเบี้ยจ่าย	19,575	77,877	271,963
	462,820,946	480,714,340	516,959,434

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2562	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่ม) ลด			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(42,071,867)	(67,227,098)	(105,484,913)
สินค้าคงเหลือ	(153,082,580)	(241,395,779)	65,134,569
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4,974,202)	(2,513,796)	1,088,318
หนี้สินดำเนินงานเพิ่ม (ลด)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(86,622,469)	99,222,346	8,808,982
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	1,067,651	1,691,416	(2,277,553)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(2,991,914)	3,967,114	1,954,549
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(55,393,280)	(29,188,547)	(48,163,724)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	118,752,285	245,269,996	438,019,662
จ่ายดอกเบี้ย	(47)	(484)	(167,715)
จ่ายภาษีเงินได้	(71,365,567)	(39,063,077)	(40,252,106)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	47,386,671	206,206,435	397,599,841
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	2,017,618	(9,656)	4,216,063
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(126,719,446)	3,027,080	(167,703,929)
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	(20,000,000)	(20,000,000)	-
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	20,000,000	40,020,000	10,000,000

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2562	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (ต่อ)			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(112,852,800)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(51,500,000)	(7,500,000)	(19,432,180)
เงินสดรับจากการลดทุนของเงินลงทุนทั่วไป	6,990,936	139,400	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนทั่วไป	2,940,000	-	1,952,000
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	(11,000,000)	(3,000,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	2,113,568	101,739,756	-
เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะยาว	53,568	248,689	95,448
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่จะถึงจนครบกำหนด	50,000,000	50,000,000	50,000,000
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถึงจนครบกำหนด	(70,000,000)	(40,000,000)	(67,033,000)
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	269,513,630	-	5,741,949
เงินสดรับล่วงหน้าค่าที่ดิน	100,000,000	-	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	9,874,761	1,594,664	4,684,461
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์			
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสิทธิการเช่า	(74,088,073)	(85,001,749)	(49,450,472)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	419,251	8,400	5,500
เงินสดรับจากเงินปันผล	75,387,136	75,242,805	81,871,758
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	8,518,898	8,376,312	9,360,920
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	31,307,376	(7,889,556)	(159,536)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	236,829,223	108,996,145	(251,703,818)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	(18,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(216,000,000)	(180,000,000)	(156,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(12,764)	(13,666)	(34,912)
เงินสดจ่ายหนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงิน	(283,896)	(461,453)	(577,548)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(216,296,660)	(180,475,119)	(174,612,460)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2562	2561	2560
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(207,362)	(8,864)	(66,385)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	67,711,872	134,718,597	(28,782,822)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	167,711,136	32,992,539	61,775,361
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	235,423,008	167,711,136	32,992,539

13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบการเงินรวม	หน่วย	2562	2561	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.57	3.15	3.45
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.54	1.53	1.70
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.05	0.26	0.58
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.17	6.23	6.64
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	58.35	57.78	54.22
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.65	4.80	4.82
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	98.63	75.00	74.69
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.17	9.21	9.54
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	39.26	39.09	37.74
10. Cash Cycle	วัน	117.72	93.70	91.17
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	34.88	26.21	23.41
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	2.20	4.35	4.58
3. อัตรากำไรอื่น	%	4.85	2.07	3.76
4. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	44.15	102.93	198.91
5. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	6.54	7.44	7.14
6. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	5.81	6.15	5.80
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.56	4.96	4.72
2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	26.65	23.01	21.18
3. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.70	0.67	0.66

	หน่วย	2562	2561	2560
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.30	0.25	0.23
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	4,949.28	3,219.03	1,610.78
3. อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.16	0.78	1.77
4. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	67.84*	60.72	55.44

หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.90 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2563

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2562 เศรษฐกิจไทยโดยรวมอยู่ในภาวะชะลอตัวลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจโลกจากความไม่แน่นอนของมาตรการกีดกันทางการค้า การแข็งค่าของเงินบาทที่ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกลดลง รวมถึงได้รับผลกระทบจากปัญหายักษ์แล้งที่รุนแรง ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น

สำหรับตลาดชุดชั้นในสตรีในปี 2562 ยังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านคุณภาพของสินค้าและบริการ รูปแบบดีไซน์ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย และกิจกรรมส่งเสริมการขาย รวมทั้งมีการนำเข้าสินค้าชุดชั้นในสตรีจากต่างประเทศมากขึ้น ทั้งนี้เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภคและสร้างความพึงพอใจอย่างสูงสุดให้แก่ลูกค้า ในขณะที่เดียวกันการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีสารสนเทศมีส่วนสำคัญที่ทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภคปรับเปลี่ยนไป โดยหันมาซื้อสินค้าผ่านช่องทาง Online มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจึงได้ให้ความสำคัญกับการตลาด Online ทั้งในด้าน Social Media Marketing และ Online Marketing ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกปี เพื่อขยายโอกาสทางการตลาดและการขายเพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภค

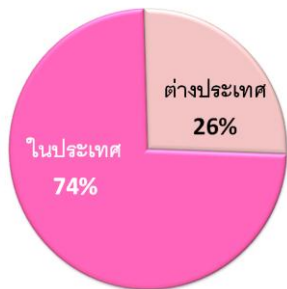
ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการ จำนวนเงิน 4,881.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.97% มีกำไรสุทธิ 336.08 ล้านบาท ลดลง 5.53% และสินทรัพย์รวม 7,468.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.72% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.81% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.56% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขาย วัตถุดิบ และต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามการปรับขึ้นค่าแรงและการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์บางประเภท

ด้านการขาย บริษัทฯ ยังคงร่วมมือกับผู้จัดจำหน่ายในการผลิตสินค้า เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย ทั้งช่องทางการจัดจำหน่ายเดิมและช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ เช่น Online และ Omni Channel เพื่อให้สินค้าของบริษัทฯ เข้าถึงลูกค้าทุกวัยและทุกกลุ่มเป้าหมาย

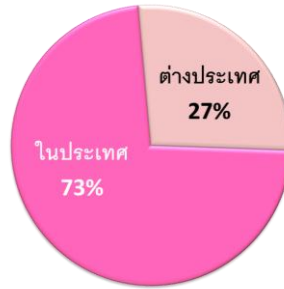
14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายปี 2562



รายได้จากการขายปี 2561



รายได้จากการขายปี 2560

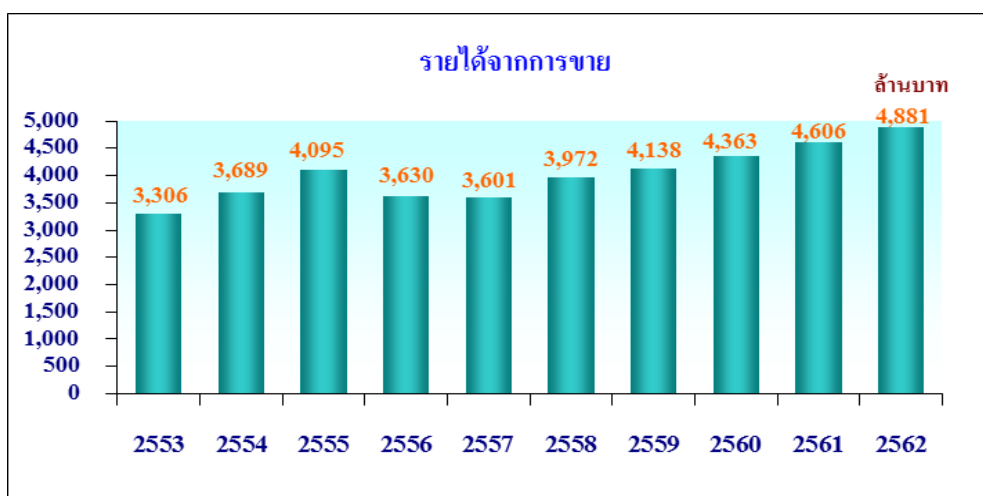


รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 4,881.15 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 4,606.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 275.10 ล้านบาท คิดเป็น 5.97% โดยเป็นการขายในประเทศเพิ่มขึ้น 8.14% และขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 0.14%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	2561	2560	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2562/2561	2561/2560
ขายในประเทศ	3,631.84	3,358.53	3,129.58	8.14	7.32
ขายต่างประเทศ	1,249.31	1,247.52	1,232.96	0.14	1.18
ยอดขายรวม	4,881.15	4,606.05	4,362.54	5.97	5.58



สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2562 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 4,560.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.97% รายได้จากการขายชุดชั้นนอกสตรี 112.97 ล้านบาท ลดลง

11.35% รายได้จากการขายชุดเด็ก 185.15 ล้านบาท ลดลง 12.64% และรายได้จากขายอื่นๆ 22.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 543.91%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	2561	2560	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2562/2561	2561/2560
ชุดชั้นในสตรี	4,560.30	4,263.15	4,055.34	6.97	5.12
ชุดชั้นนอกสตรี	112.97	127.44	95.84	(11.35)	32.97
ชุดเด็ก	185.15	211.93	211.36	(12.64)	0.27
อื่นๆ	22.73	3.53	-	543.91	-
ยอดขายรวม	4,881.15	4,606.05	4,362.54	5.97	5.58

รายได้อื่น

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 180.63 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 95.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.64 ล้านบาท เท่ากับ 88.18% ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน 81.92 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	2561	2560	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2562/2561	2561/2560
เงินปันผลรับ	78.76	78.15	81.87	0.78	(4.54)
รายได้อื่น	180.63	95.99	102.14	88.18	(6.02)
รวมรายได้อื่น	259.39	174.14	184.01	48.95	(5.36)

ต้นทุนขาย

ในปี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนขายคิดเป็น 65.12% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 73.79% ลดลง 8.67% โดยมีการปรับโครงสร้างราคาขายสินค้ากับผู้จัดจำหน่าย จึงทำให้ราคาขายเพิ่มขึ้นและเมื่อเทียบกับต้นทุนขายจะมีอัตรากำไรที่ลดลง

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	%	2561	%	2560	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2562/2561	2561/2560
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,881.15	100.00	4,606.05	100.00	4,362.54	100.00	5.97	5.58
ต้นทุนขาย	3,178.55	65.12	3,398.58	73.79	3,341.33	76.59	(6.47)	1.71
กำไรขั้นต้น	1,702.60	34.88	1,207.47	26.21	1,021.21	23.41	41.01	18.24

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 808.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 542 ล้านบาท คิดเป็น 203.71% เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างการบริหารงานขายกับผู้จัดจำหน่าย โดยทางบริษัทฯ จะทำหน้าที่ด้านการตลาดและการส่งเสริมการขาย เพื่อความรวดเร็ว คล่องตัว และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงาน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 714.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.78 ล้านบาท คิดเป็น 6.37% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับค่าจ้างเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	%	2561	%	2560	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2562/2561	2561/2560
ค่าใช้จ่ายในการขาย	808.06	16.55	266.06	5.78	131.68	3.02	203.71	102.05
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	714.50	14.64	671.72	14.58	625.47	14.34	6.37	7.39

ค่าใช้จ่ายอื่นและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนหุ้นสามัญจำนวน 25.01 ล้านบาท เนื่องจากได้ขายเงินลงทุนดังกล่าวและมีผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนสุทธิ 9.82 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2562 เท่ากับ 49.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.08 ล้านบาท คิดเป็น 11.44% เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้และกำไรที่ต้องชำระภาษีเพิ่มขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	%	2561	%	2560	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2562/2561	2561/2560
กลับรายการ (ขาดทุน) จาก การด้อยค่าของเงินลงทุน	25.01	0.51	(75.42)	(1.64)	(8.07)	(0.18)	133.16	(834.57)
กำไร (ขาดทุน) จากการ จำหน่ายเงินลงทุน	(9.82)	(0.20)	90.49	1.96	(5.19)	(0.12)	(110.86)	1,843.55
ภาษีเงินได้	49.48	1.01	44.40	0.96	40.20	0.92	11.44	10.45

กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย	2562	2561	2560	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2562/2561	2561/2560
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	1,702.60	1,207.47	1,021.21	41.01	18.24
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	ล้านบาท	381.90	389.55	370.65	(1.96)	5.10
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	336.08	355.76	324.67	(5.53)	9.58
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.80	2.96	2.71	(5.41)	9.23

งบการเงินรวม	หน่วย	2562	2561	2560	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2562/2561	2561/2560
กำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	6.54	7.44	7.14	(12.10)	4.20
ROE	%	5.81	6.15	5.80	(5.53)	6.03
ROA	%	4.56	4.96	4.72	(8.06)	5.08

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น จำนวน 1,702.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 495.13 ล้านบาท เท่ากับ 41.01% เนื่องจากในปีนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้น

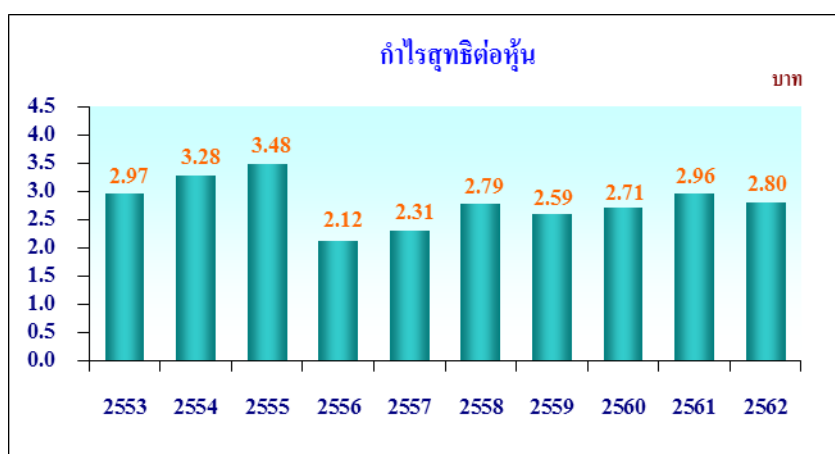
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จำนวน 381.90 ล้านบาท ลดลง 7.65 ล้านบาท เท่ากับ 1.96% เนื่องจากในปีนี้เป็นปีบริษัทฯ มีกำไรลดลงในส่วนของการขายต่างประเทศจากการแข็งค่าของเงินบาท

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 336.08 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 355.76 ล้านบาท ลดลง 19.68 ล้านบาท เท่ากับ 5.53% โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.80 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 6.54% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.81% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.56%

บริษัทฯ ยังคงมีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 47.39 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระหนี้ส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา

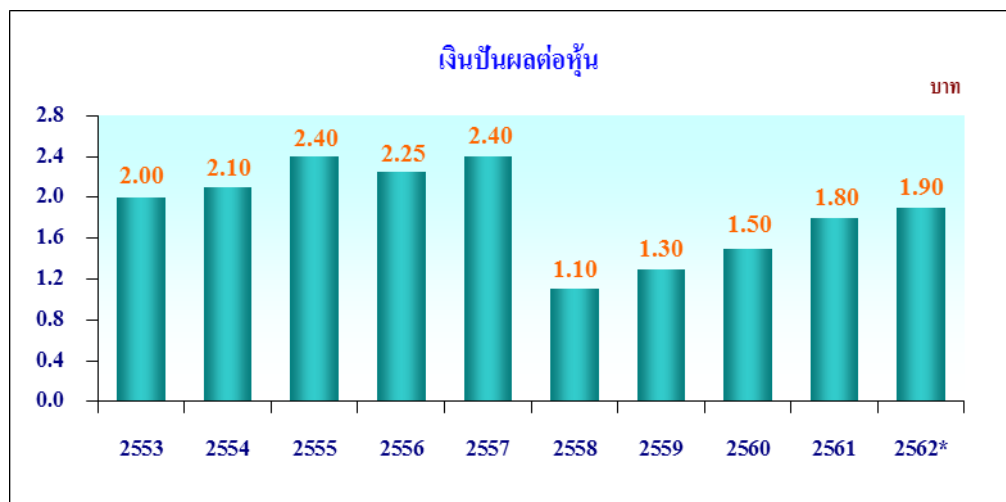


อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2562 เท่ากับ 5.81% ปีก่อนเท่ากับ 6.15% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลง บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาร่วมกับสภาพคล่อง และการลงทุนต่างๆ โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผล

ติดต่อกันเป็นปีที่ 46 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 336.08 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.80 บาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 368.26 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 3.07 บาท และเมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2563 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2562 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 ในอัตราหุ้นละ 1.90 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 228 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 61.91% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 21 พฤษภาคม 2563

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2562	2561	2560
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	368.26	324.85	370.56
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00	120.00
กำไรต่อหุ้น	บาท / หุ้น	3.07	2.71	3.09
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	1.90	1.80	1.50
รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	228.00	216.00	180.00
อัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิ (Payout Ratio)	%	61.91	66.49	48.58



หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.90 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2563

14.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 7,468.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 197.67 ล้านบาท เท่ากับ 2.72% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบกับสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 3.15% เงินลงทุนชั่วคราว 6.76% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 12.92% สินค้าคงเหลือ 18.89% สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทไว้เป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย 5.77% เงินลงทุนเพื่อขาย 18.57% เงินลงทุนระยะยาวอื่น 11.79% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 1.07% ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ 16.22% และอื่นๆ 4.86%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	2561	2560	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2562/2561	2561/2560
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	740.16	568.49	453.90	30.20	25.25
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	965.06	851.17	728.84	13.38	16.78
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	21.53	21.53	41.55	0.00	(48.18)
สินค้าคงเหลือ	1,410.76	1,302.01	1,109.49	8.35	17.35
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	27.35	22.37	19.86	22.26	12.64
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภท เป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	430.91	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,595.77	2,765.57	2,353.64	30.02	17.50
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,386.73	1,503.86	1,670.65	(7.79)	(9.98)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	180.38	176.69	165.93	2.09	6.48
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	880.85	796.55	859.82	10.58	(7.36)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	80.06	709.98	713.57	(88.72)	(0.50)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,211.30	1,227.76	1,257.31	(1.34)	(2.35)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	132.96	89.97	47.25	47.78	90.41
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,872.28	4,504.81	4,714.53	(14.04)	(4.45)
รวมสินทรัพย์	7,468.05	7,270.38	7,068.17	2.72	2.86

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 3,595.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 830.20 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย ที่โอนมาจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว** จำนวน 740.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 171.67 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับจากการขายและรับเงินล่วงหน้าค่าที่ดินในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** จำนวน 965.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 113.89 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสูงขึ้น และยังไม่ครบกำหนดการรับชำระเงิน
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น** จำนวน 21.53 ล้านบาท เท่ากันกับปีก่อน
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 1,410.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 108.75 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนการผลิตมากกว่าจำนวนที่ขาย โดยยอดขายส่วนหนึ่งจากนักท่องเที่ยวกลุ่มเป้าหมายลดลง

- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย** จำนวน 430.91 ล้านบาท เป็นที่ดินในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่จะทำการโอนกรรมสิทธิ์ภายในเดือนเมษายน 2563

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3,872.28 ล้านบาท ลดลง 632.53 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายที่ดิน และปรับปรุงเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลงตามราคาตลาด

- **เงินลงทุนเพื่อขาย** จำนวน 1,386.73 ล้านบาท ลดลง 117.13 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนหุ้นสามัญและบันทึกเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลงตามราคาตลาด
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 180.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.69 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมมีกำไรเพิ่มขึ้น
- **เงินลงทุนระยะยาวอื่น** จำนวน 880.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.30 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญและหุ้นกู้เพิ่มขึ้น
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** จำนวน 80.06 ล้านบาท ลดลง 629.92 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดค่าเสื่อมราคา 3.37 ล้านบาท จำหน่ายระหว่างปี 184.54 ล้านบาท จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย 430.91 ล้านบาท
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 1,211.30 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 16.46 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ครุภัณฑ์อื่น และยานพาหนะ 70.70 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 90.81 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** จำนวน 132.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42.99 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจากการรับโอนพนักงานจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง

หนี้สินรวม

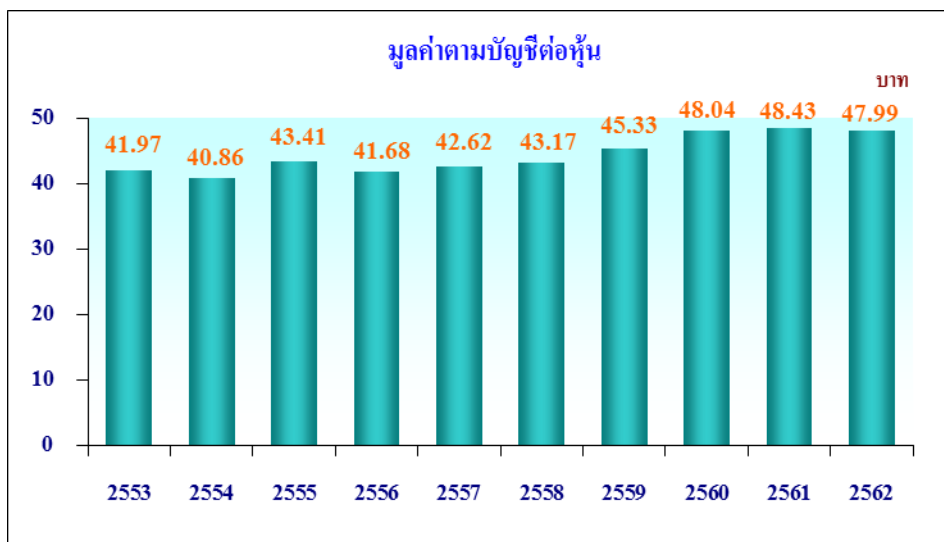
ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,709.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 250.36 ล้านบาท เท่ากับ 17.16% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากประมาณการสินค้ารับคืน 131.20 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน 188.37 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	2561	2560	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2562/2561	2561/2560
หนี้สินหมุนเวียน	1,007.48	877.24	682.48	14.85	28.54
หนี้สินไม่หมุนเวียน	702.16	582.04	620.55	20.64	(6.21)
รวมหนี้สิน	1,709.64	1,459.28	1,303.03	17.16	11.99
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,758.41	5,811.09	5,765.14	(0.91)	0.80
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	47.99	48.43	48.04	(0.91)	0.81

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,758.41 ล้านบาท ลดลง 52.68 ล้านบาท เท่ากับ 0.91% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2562 จำนวน 336.08 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล จำนวน 216 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 172.76 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 47.99 บาท ปีก่อนเท่ากับ 48.43 บาท ลดลง 0.44 บาทต่อหุ้น



14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 965.06 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 808.12 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 156.94 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 762.27 ล้านบาท คิดเป็น 94.33% ของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 45.48 ล้านบาท คิดเป็น 5.63% ของลูกหนี้การค้า เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกหนี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 0.37 ล้านบาท คิดเป็น 0.04% ของลูกหนี้การค้า ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,410.76 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 325.91 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 140.78 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 944.07 ล้านบาท บริษัทฯ ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

เงินลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 733.55 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น มีกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนจำนวนเงิน 25.01 ล้านบาท นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ 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 ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 14 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของบริษัทฯ

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ และการปรับปรุงอาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน รวมทั้งสิ้น 74.09 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2562 เท่ากับ 3.57 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.54 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.30 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

งบการเงินรวม	หน่วย	2562	2561	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.57	3.15	3.45
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.54	1.53	1.70
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.30	0.25	0.23

กระแสเงินสด

ในปี 2562 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 235.42 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 167.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 67.71 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2562	2561	2560
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	47.39	206.21	397.60
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	236.83	109.00	(251.70)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(216.30)	(180.48)	(174.61)

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 47.39 ล้านบาท ลดลง 158.82 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 236.83 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากการขายที่ดิน 269.51 ล้านบาท มีเงินสดรับล่วงหน้าค่าที่ดิน 100 ล้านบาท และมีเงินปันผลรับ 75.39 ล้านบาท ลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายตราสารหนี้ 126.72 ล้านบาท มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป 51.50 ล้านบาท และมีรายจ่ายในการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และยานพาหนะ รวมถึงการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า จำนวนเงิน 74.09 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 216.30 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 216 ล้านบาท

14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกสมดุล

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 1,709.64 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 1,007.48 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 702.16 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินระยะยาว	2562	2561	2560
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	0.26
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	14.70	72.91	122.53
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	687.46	509.13	497.76

ในส่วนหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 14.70 ล้านบาท ลดลง 58.21 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ลดลงและประมาณการผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า และภาระผูกพัน

14.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภคอย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราชะลอตัวลง เนื่องจากการส่งออกบางส่วนอาจได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากผลกระทบของความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศ สหรัฐอเมริกาและจีน
- ตลาดชุดชั้นในสตรีมีการแข่งขันสูงขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญในด้านการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ 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%

- ต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในประเทศ ส่งผลให้สินค้ามีต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งผลักดันให้บริษัทฯ ต้องขยายการลงทุนไปยังประเทศในกลุ่ม AEC ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทร่วมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า ดังนี้

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

14.7 รายจ่ายเพื่อการทำวิจัย 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 2562 สรุปการวิจัยพัฒนาและรายจ่ายที่สำคัญ ดังนี้

1. ด้านการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระ

บริษัทฯ มีการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระสตรีไทยมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการทำสินค้าชุดชั้นในของบริษัทฯ ให้มีมาตรฐาน และตรงกับรูปร่างของสตรีที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงวัย โดยในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายจ่ายด้านการสำรวจวิจัยสรีระรวมทั้งสิ้น 2.88 ล้านบาท

2. ด้านการพัฒนาวัตถุดิบร่วมกับคู่ค้า

การพัฒนาสินค้าที่สำคัญของบริษัทฯ มุ่งเน้นในเรื่องการวิจัยและพัฒนาวัตถุดิบใหม่ๆ ด้านวัตถุดิบเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการตรวจและทดสอบคุณภาพของวัตถุดิบสินค้า พัฒนาเครื่องจักรและคุณภาพของเทคโนโลยีในการผลิตสินค้าต้นแบบ รวมถึงได้ร่วมมือกับคู่ค้า (Supplier) ในการผลิตวัตถุดิบที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (โดยรายละเอียดอยู่ในหัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ เรื่องสรุปการเปลี่ยนแปลงในรอบปีที่ผ่านมา) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 7.20 ล้านบาท