



### ส่วนที่ 3 | ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

(หน่วย : พันบาท)

##### ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท และ บริษัทย่อย

ข้อมูลสำคัญ	2560	%	2559	%	2558	%
<b>งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>						
รายได้จากการขาย	1,858,678	92.81	2,008,758	94.15	2,075,351	93.15
รายได้อื่น	144,047	7.19	124,735	5.85	152,517	6.85
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,002,725</b>	<b>100.00</b>	<b>2,133,493</b>	<b>100.00</b>	<b>2,227,868</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	1,319,944	* 71.02	1,396,324	* 69.51	1,504,139	* 72.48
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	525,785	26.25	532,365	24.95	544,571	24.44
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,849,205</b>	<b>92.33</b>	<b>1,929,058</b>	<b>90.42</b>	<b>2,054,827</b>	<b>92.23</b>
<b>EBITDA</b>	<b>199,586</b>	<b>9.97</b>	<b>257,423</b>	<b>12.07</b>	<b>228,553</b>	<b>10.26</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	45,939	2.29	52,619	2.47	55,397	2.49
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	153,648	7.67	204,804	9.60	173,156	7.77
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี-ของบริษัทใหญ่</b>	<b>152,115</b>	<b>7.60</b>	<b>205,307</b>	<b>9.62</b>	<b>173,195</b>	<b>7.77</b>
<b>งบกระแสเงินสด</b>						
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	138,215	6.90	226,083	10.60	128,756	5.78
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(55,217)	(2.76)	(103,416)	(4.85)	(109,045)	(4.89)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(103,085)	(5.15)	(93,247)	(4.37)	(91,315)	(4.10)
<b>เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(20,087)</b>	<b>(1.00)</b>	<b>29,420</b>	<b>1.38</b>	<b>(71,604)</b>	<b>(3.21)</b>
<b>งบแสดงฐานะการเงิน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	48,236	1.10	68,323	1.66	38,903	0.99
เงินลงทุนชั่วคราว	629,319	14.39	606,154	14.72	659,152	16.88
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	289,110	6.61	319,180	7.75	342,021	8.76
สินค้าคงเหลือสุทธิ	345,728	7.91	327,419	7.95	341,304	8.74
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,374,449	31.43	1,422,221	34.53	1,473,648	37.75
เงินลงทุนระยะยาว	2,455,540	56.15	2,148,789	52.17	1,893,288	48.49
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	409,767	9.37	404,629	9.82	402,276	10.30
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,373,130</b>	<b>100.00</b>	<b>4,118,815</b>	<b>100.00</b>	<b>3,904,161</b>	<b>100.00</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	212,401	4.86	226,116	5.49	231,755	5.94
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>226,113</b>	<b>5.17</b>	<b>239,498</b>	<b>5.81</b>	<b>247,209</b>	<b>6.33</b>
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	176,679	4.04	198,375	4.82	178,530	4.57
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	210,161	4.81	167,924	4.08	148,881	3.81
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>388,044</b>	<b>8.87</b>	<b>367,485</b>	<b>8.92</b>	<b>328,677</b>	<b>8.42</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>614,157</b>	<b>14.04</b>	<b>606,984</b>	<b>14.74</b>	<b>575,886</b>	<b>14.75</b>
ทุนจดทะเบียน	120,000	2.74	120,000	2.91	120,000	3.07
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	120,000	2.74	120,000	2.91	120,000	3.07
ส่วนเกินทุนหุ้นสามัญ	181,125	4.14	181,125	4.40	181,125	4.64
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	851,773	19.48	650,230	15.79	578,713	14.82
กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว	218,400	4.99	208,700	5.07	199,200	5.10
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	2,385,434	54.55	2,345,016	56.93	2,239,206	57.35
<b>ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,756,732</b>	<b>85.90</b>	<b>3,505,071</b>	<b>85.10</b>	<b>3,318,244</b>	<b>84.99</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,241	0.05	6,760	0.16	10,031	0.26

หมายเหตุ \* % ต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย

EBITDA คือ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย



## 13.2 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

## อัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

รายการ		2560	2559	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	6.08	5.94	5.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.28	4.15	4.21
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.60	0.93	0.49
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.04	6.12	5.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	60	59	60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	8.19	8.54	9.33
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	44	42	39
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.47	10.52	11.32
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	38	34	32
Cash Cycle	วัน	66	67	67
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	28.98	30.49	27.52
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	0.70	3.99	1.28
อัตรากำไรอื่น	%	7.19	5.85	6.85
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	1,067.43	282.36	482.87
อัตรากำไรสุทธิ	%	7.60	9.62	7.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	4.19	6.02	5.24
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	3.58	5.12	4.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	40.14	52.46	46.83
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์	เท่า	0.47	0.53	0.57
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.16	0.17	0.17
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,117.92	626.29	1,172.30
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.34	0.61	0.33
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	55.22	49.68	51.96



## จุดเด่นในรอบปีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

จุดเด่นในรอบปี / Highlights of the year  
บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
Thanulux Public Company Limited and Subsidiaries

ข้อมูลสำคัญ	2560	2559	2558
<b>ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
สินทรัพย์รวม	4,373	4,119	3,904
หนี้สินรวม	614	607	576
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,757	3,505	3,318
รายได้จากการขาย	1,859	2,009	2,075
รายได้รวม	2,003	2,133	2,228
กำไรขั้นต้น	539	612	571
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	152	205	173
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>			
มูลค่าที่ตราไว้	1.00	1.00	1.00
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	31.31	29.21	27.65
กำไรสุทธิ	1.27	1.71	1.44
ราคาตลาด	22.00	24.00	25.00
เงินปันผล	**0.70	0.85	0.75
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
<b>ความสามารถในการทำกำไร (%)</b>			
อัตรากำไรสุทธิ	7.60	9.62	7.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	4.19	6.02	5.24
<b>ความเจริญเติบโตของกิจการ (%)</b>			
อัตราการเพิ่ม (ลด) ของยอดขายสุทธิ	(7.47)	(3.21)	(4.48)
อัตราการเพิ่ม (ลด) ของกำไรสุทธิ	(25.91)	18.54	(16.78)
อัตราการเพิ่ม (ลด) ของสินทรัพย์รวม	6.17	5.50	(0.58)
อัตราการเพิ่ม (ลด) ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	7.18	5.63	0.70
<b>สภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	6.08	5.94	5.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	4.28	4.15	4.21
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.60	0.93	0.49
<b>ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	3.58	5.12	4.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	40.14	52.46	46.83
<b>วิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.16	0.17	0.17
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	1,117.92	626.29	1,172.30
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.34	0.61	0.33
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	55.22	49.68	51.96

\*\* ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1 /2561 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้น  
ในวันที่ 24 เมษายน 2561 เพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.70 บาท



## 14. คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

#### 1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (รวมกันเรียกว่า "กลุ่มบริษัท")

##### 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 2,002.72 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 6.13 โดยยอดขายรวมลดลงร้อยละ 7.47 ยอดขายในประเทศลดลงร้อยละ 3.20 เนื่องจากการภาระหนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ส่วนยอดขายส่งออกลดลงร้อยละ 16.00 ซึ่งเป็นผลมาจากการแข็งค่าของเงินบาท และลูกค้าบางรายย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ถูกกว่า มีกำไรสุทธิ 152.11 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 25.91 ทั้งนี้ฝ่ายจัดการได้เฝ้าติดตามสถานการณ์การขาย การตลาด เศรษฐกิจ สังคมและการเมืองอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง เพื่อปรับแผนงานให้ทันต่อภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

##### 1.2 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

###### รายได้รวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม ปี 2560 จำนวน 2,002.72 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 130.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 6.13 มาจากรายได้จากการขายลดลง 150.08 ล้านบาท แต่ รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 19.32 ล้านบาท

งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท					
	2560		2559		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	เพิ่ม(ลด)	%
การขาย	1,858.68	92.81	2,008.76	94.15	(150.08)	(7.47)
รายได้อื่น	144.05	7.19	124.73	5.85	19.32	15.49
รายได้รวม	2,002.73	100.00	2,133.49	100.00	(130.76)	(6.13)

###### รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขาย ปี 2560 จำนวน 1,858.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 150.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 7.47 มีรายละเอียดดังนี้



งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท					
	2560		2559		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	เพิ่ม(ลด)	%
ในประเทศ	1,295.71	69.71	1,338.59	66.64	(42.88)	(3.20)
ต่างประเทศ	562.97	30.29	670.17	33.36	(107.20)	(16.00)
ยอดจำหน่ายรวม	1,858.68	100.00	2,008.76	100.00	(150.08)	(7.47)

#### การขายในประเทศ

ปี 2560 ยอดจำหน่ายจำนวน 1,295.71 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 42.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 3.20 เนื่องจากภาวะหนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย ประกอบกับพฤติกรรมผู้บริโภคของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้มีการแข่งขันด้านราคาสูง แต่ทางกลุ่มบริษัทร่วมมือกับลูกค้า (ผู้จัดจำหน่าย) ปรับปรุงระบบการบริหารจัดการสินค้าให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด รวมถึงการสำรวจตลาดและวิจัยพฤติกรรมผู้บริโภคอย่างเข้มข้น เพื่อคัดค้านนวัตกรรมสินค้าที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับการพัฒนาระบบ Supply chain ให้มีประสิทธิภาพ

#### การขายต่างประเทศ

ปี 2560 ยอดจำหน่าย จำนวน 562.97 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 107.20 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 16.00 เนื่องจากปริมาณจำหน่ายลดลงจากลูกค้าย้ายฐานการผลิต และการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินหลัก ทำให้ยอดจำหน่ายลดลง อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทยังคงพยายามรักษฐานลูกค้าเดิมไว้ และขยายตลาดในกลุ่ม AEC มากขึ้นโดยใช้การตลาดเชิงรุก มีการจัด Exhibition เพื่อแสดงศักยภาพการผลิตที่มุ่งเน้นเรื่องคุณภาพ และบริการเหนือความคาดหมาย สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนกลุ่มบริษัทใช้เครื่องมือทางการเงินมาช่วยในการป้องกันความเสี่ยง

#### รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น ปี 2560 จำนวน 144.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 19.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 15.49 เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 14.58 ล้านบาท เงินปันผลรับ เพิ่มขึ้น 6.41 ล้านบาท รายได้ธุรกิจจัก อบ รีดลดลง 3.60 ล้านบาท



### ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560		2559		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้จากการขาย	1,858.68	100.00	2,008.76	100.00	(150.08)	(7.47)
ต้นทุนขาย	1,319.95	71.02	1,396.32	69.51	(76.37)	(5.47)
กำไรขั้นต้น	538.73	28.98	612.44	30.49	(73.71)	(12.04)

#### ต้นทุนขาย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปี 2560 ร้อยละ 71.02 ปี 2559 ร้อยละ 69.51 เนื่องจาก Product mixed สินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงมีส่วนการขายลดลง อีกทั้งการแข็งค่าของเงินบาท ส่งผลให้ต้นทุนขายสินค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560		2559		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	เพิ่ม(ลด)	%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	148.92	8.01	142.22	7.08	6.70	4.71
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	371.00	19.96	383.64	19.10	(12.64)	(3.29)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.25	0.17	2.40	0.12	0.85	35.42

\* % เปรียบเทียบกับยอดขาย

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2560 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขาย 148.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 6.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.71 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการลงทุนงบการโฆษณาประชาสัมพันธ์ เสื้อเชิ้ตแบรนด์สินค้า "Olymp" ซึ่งบริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์มาในปีนี้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหาร 371.00 ล้านบาท ลดลง จากปี 2559 จำนวน 12.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดร้อยละ 3.29 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

#### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ปี 2560 จำนวน 3.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2559 จำนวน 0.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.42 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ คาดว่าจะจ่ายชำระ จำนวน 5.50 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ติดลบจำนวน 2.25 ล้านบาท ทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่แสดงในงบกำไรขาดทุนเป็นจำนวน 3.25 ล้านบาท ดังรายละเอียดด้านล่าง



งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท			
	2560	2559	ผลต่าง	
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	เพิ่ม(ลด)	%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี	5.50	6.07	(0.57)	(9.39)
กระทบยอดด้วยภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี				
- ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	(2.67)	(4.25)	1.58	(37.18)
- สินค้าฝากขาย (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.56)	(0.58)	0.02	(3.45)
- ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร	0.98	1.16	(0.18)	(15.52)
รวมภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(2.25)	(3.67)	1.42	(38.69)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่แสดงในงบกำไรขาดทุน	3.25	2.40	0.85	35.42

## กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย : ล้านบาท					
	2560		2559		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	เพิ่ม(ลด)	%
รายได้จากการขาย	1,858.68	92.81	2,008.76	94.15	(150.08)	(7.47)
รายได้อื่น	144.05	7.19	124.73	5.85	19.32	15.49
รายได้รวม	2,002.73	100.00	2,133.49	100.00	(130.76)	(6.13)
ต้นทุนขาย	1,319.95	* 71.02	1,396.32	* 69.51	(76.37)	(5.47)
กำไรขั้นต้น	538.73	* 28.98	612.44	* 30.49	(73.71)	(12.04)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	525.78	26.25	532.36	24.95	(6.58)	(1.24)
กำไรจากการดำเนินงาน	12.95	* 0.70	80.08	* 3.99	(67.13)	(83.83)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนสุทธิ	3.35	0.17	0.00	0.00	3.35	100.00
ต้นทุนทางการเงิน	0.13	0.01	0.37	0.02	(0.24)	(64.86)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.25	0.16	2.40	0.11	0.85	35.42
กำไรสุทธิสำหรับปี	150.27	7.50	202.04	9.47	(51.77)	(25.62)
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	152.11	7.60	205.31	9.62	(53.20)	(25.91)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.84)	(0.09)	(3.27)	(0.15)	1.43	(43.73)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	4.19%		6.02%		(1.83%)	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	3.58%		5.12%		(1.54%)	

\* % เปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย



### กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นปี 2560 จำนวน 538.73 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 73.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 12.04 มาจากการลดลงของสัดส่วนการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูง อีกทั้งการแข็งค่าของเงินบาท

### กำไรจากการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 จำนวน 12.95 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 67.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 83.83 เนื่องจากยอดขายที่ลดลงตามเหตุผลที่กล่าวมาแล้ว ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง แม้ว่ากลุ่มบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายการขายและบริหารได้ แต่ก็ไม่เพียงพอที่จะชดเชยยอดขายที่ลดลงได้

### กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ปี 2560 จำนวน 152.11 ล้านบาท ลดลง จำนวน 53.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 25.91 เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานลดลง โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.60 (ปีก่อน ร้อยละ 9.62) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นร้อยละ 4.19 (ปีก่อน ร้อยละ 6.02) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 3.58 (ปีก่อน ร้อยละ 5.12)

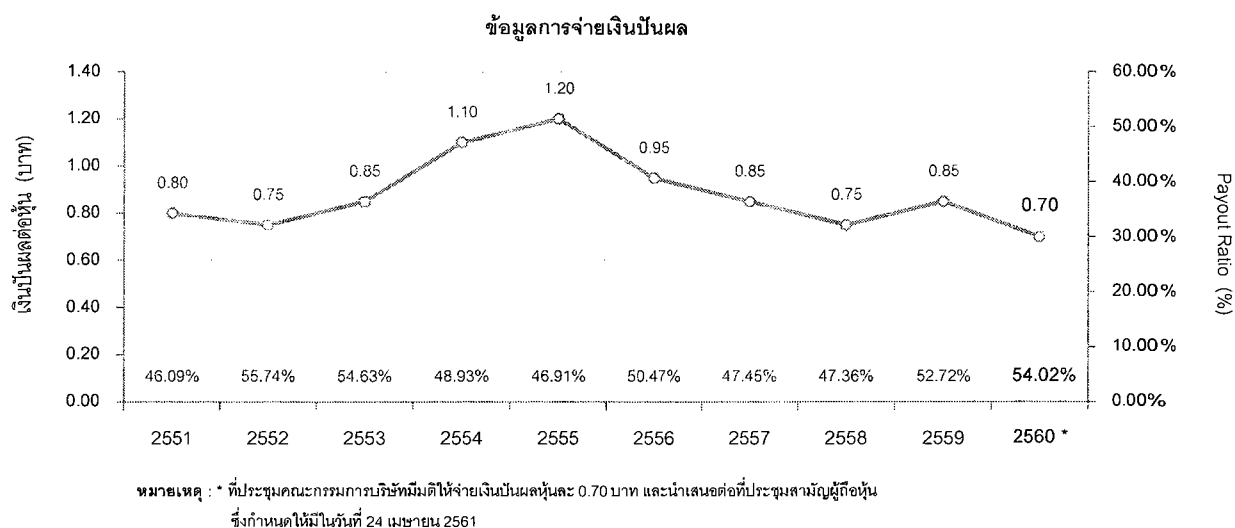
### อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 4.19 ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 6.02 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง

ตามที่บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20 ของมูลค่าที่ตราไว้ แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยพิจารณาการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิและกำไรสะสมของงบการเงินเฉพาะกิจการนั้น กำไรสุทธิปี 2560 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการมีจำนวน 155.50 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.30 บาท ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2561 เห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2561 เพื่ออนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.70 บาท เป็นเงินทั้งสิ้น 84.00 ล้านบาท จากกิจการ BOI ที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 54.02 และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 22 พฤษภาคม 2561

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2560	2559	ผลต่าง	
		จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	เพิ่ม(ลด)	%
กำไรสุทธิสำหรับปี	ล้านบาท	155.50	193.47	(37.97)	(19.63)
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00		
กำไรต่อหุ้น	บาท / หุ้น	1.30	1.61	(0.31)	(19.63)
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	0.70	0.85	(0.15)	(17.65)
เงินปันผลที่จัดสรรจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	84.00	102.00	(18.00)	(17.65)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout Ratio)	%	54.02%	52.72%	1.30%	





## 2. ฐานะการเงิน

### 2.1 สินทรัพย์

#### ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตารางงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560		2559		ผลต่าง
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	เพิ่ม(ลด)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	48.24	1.10	68.32	1.66	(20.08)
เงินลงทุนชั่วคราว	629.32	14.39	606.15	14.72	23.17
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	289.11	6.61	319.18	7.75	(30.07)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	345.73	7.91	327.42	7.95	18.31
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	62.06	1.42	101.14	2.46	(39.08)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,374.46	31.43	1,422.22	34.53	(47.76)
เงินลงทุนระยะยาว	2,455.54	56.15	2,148.79	52.17	306.75
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	409.77	9.37	404.63	9.82	5.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	133.36	3.05	143.17	3.48	(9.81)
รวมสินทรัพย์	4,373.13	100.00	4,118.81	100.00	254.32

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,374.46 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 47.76 ล้านบาท ได้รับชำระคืนเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง นำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาวเพิ่มขึ้น เพื่อหาผลตอบแทนที่ดีกว่า และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น เพื่อพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าลดลงตามยอดจำหน่ายที่ลดลง



### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,998.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 302.09 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาวเพิ่มขึ้น เพื่อให้การบริหารจัดการด้านการเงินเกิดประโยชน์สูงสุด รวมทั้งมีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น

### 2.2) คุณภาพของสินทรัพย์

#### ลูกหนี้การค้า

ปี 2560 ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และค่าเผื่อการรับคืนสินค้า จำนวน 296.58 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 22.08 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 202.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68.12 ลูกหนี้การค้าอื่นจำนวน 94.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.88 (ปี 2559 ลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 221.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.63 ลูกหนี้การค้าอื่นจำนวน 96.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.37)

รายละเอียดอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไม่ถึงกำหนดชำระ				เกินกำหนดชำระ					
	จำนวนรวม			ไม่เกิน 3 เดือน		3 เดือน ถึง 6 เดือน		มากกว่า 6 เดือน		
		จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	
ลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน										
2560	202.03	185.53	91.83	9.59	4.75	1.61	0.80	5.30	2.62	
2559	221.90	217.49	98.01	4.29	1.93	0.12	0.06	-	-	
ลูกหนี้การค้าอื่น										
2560	94.55	63.16	66.80	29.79	31.51	1.19	1.26	0.41	0.43	
2559	96.76	68.91	71.22	26.92	27.82	0.48	0.49	0.45	0.47	

กลุ่มบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดเก็บหนี้ได้เท่ากับจำนวนที่ได้ตั้งหนี้ จึงพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว จำนวน 6.26 ล้านบาท (ปีก่อน 0.45 ล้านบาท)

#### สินค้าคงเหลือ

กลุ่มบริษัทแสดงมูลค่าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับที่ต่ำกว่าสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย กลุ่มบริษัทได้พิจารณาลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี และมีการบริหารจัดการสินค้าอย่างสม่ำเสมอ ทำให้สินค้าคงเหลือมีปริมาณเหมาะสม และอยู่ในความต้องการของตลาด

**เงินลงทุนระยะยาว** (ดูหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12-16 เพิ่มเติม) ประกอบด้วย

**เงินลงทุนในบริษัทร่วม** ปลายปี 2559 บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทร่วมทุนชื่อ "บริษัท เวิลด์ สหแพชั่น จำกัด" ซึ่งเป็นกิจการที่มีการควบคุมร่วมกันเป็นเงิน 9.50 ล้านบาท สัดส่วนการลงทุน 19.15% มีมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 7.35 ล้านบาท



**หลักทรัพย์เพื่อขาย** เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน แสดงในงบการเงินด้วยราคายุติธรรมซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาทุน 1,013.86 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนในรูปเงินปันผลต่อเงินลงทุนเท่ากับร้อยละ 7.12 ปีก่อนร้อยละ 6.62 (อัตราผลตอบแทนในรูปเงินปันผลต่อเงินลงทุนในราคายุติธรรมเท่ากับร้อยละ 2.15 ปีก่อนร้อยละ 2.33)

**เงินลงทุนทั่วไป** เป็นการลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า อัตราผลตอบแทนในรูปเงินปันผลต่อเงินลงทุนเท่ากับร้อยละ 4.43 (ปีก่อนร้อยละ 3.34)

**เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด** แสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุนตัดจำหน่ายเป็นหุ้นกู้ที่มีเครดิตเรตติ้ง BBB<sup>+</sup> ขึ้นไป ชนิดไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิ ยกเว้นหุ้นกู้ของ บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท ซีฟอยล์ จำกัด (มหาชน) จำนวนเงินรวม 20.00 ล้านบาท เป็นหุ้นกู้ชนิดมีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิ ชำระดอกเบี้ยทุก 3 เดือน และ 6 เดือน นับแต่วันที่ออกหุ้นกู้ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.00-5.65 ต่อปี (ปี 2559 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.00-6.50 ต่อปี)

**เงินลงทุนระยะยาวอื่น** ณ 31 ธันวาคม 2560 เป็นหุ้นกู้แปลงสภาพ มีเครดิตเรตติ้ง AA ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2560 อายุ 7 ปี (SPI246A) ซึ่งมีข้อกำหนดบังคับแปลงสภาพ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.70 ต่อปี (ณ 31 ธันวาคม 2559 : ไม่มี)

กลุ่มบริษัทได้รับผลตอบแทนจากเงินลงทุนระยะยาวในปีที่ผ่านมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้รับประโยชน์จาก Supply chain ที่กลุ่มบริษัทลงทุน ทำให้มีความมั่นคงด้านวัตถุดิบ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการบริหารจัดการทางการเงินให้เกิดประโยชน์สูงสุด

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดินที่แสดงในงบการเงินเป็นทรัพย์สินที่กลุ่มบริษัทจัดหามาแล้ว แสดงมูลค่าในราคาทุนซึ่งราคาตลาด ณ ปัจจุบันของที่ดินดังกล่าวสูงกว่าในงบการเงินมาก อาคารโรงงานและสำนักงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ ส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เพราะกลุ่มบริษัทมีการจัดหาเครื่องจักรใหม่ที่มีเทคโนโลยีทันสมัยมาทดแทนเครื่องจักรเดิมและมีการบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ทรัพย์สินใดที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ กลุ่มบริษัทดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชีแล้ว

#### อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้หาประโยชน์จากการให้เช่าและการขาย ทำกำไรในอนาคต โดยอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเหล่านี้ถูกบันทึกบัญชีในราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาตามบัญชี ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 17



## 2.3) สภาพคล่อง

### ส่วนประกอบงบกระแสเงินสด

ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 48.24 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 20.09 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน โดยพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาวเพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิแยกตามประเภท กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงิน ดังนี้

งบกระแสเงินสดรวม	หน่วย : ล้านบาท			
	2560	2559	ผลต่าง	
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	เพิ่ม(ลด)	%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการดำเนินงาน	138.22	226.08	(87.86)	(38.86)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(55.22)	(103.42)	(48.20)	(46.61)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(103.08)	(93.25)	9.83	10.54
กระแสเงินสดสุทธิ	(20.08)	29.42	(49.50)	(168.25)
เงินสด ณ วันต้นงวด	68.32	38.90	29.42	75.63
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	48.24	68.32	(20.08)	(29.39)

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ปี 2560 จำนวน 138.22 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 87.86 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานลดลง

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนปี 2560 จำนวน 55.22 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 48.20 ล้านบาท เนื่องจาก ปี 2560 มีหลักทรัพย์เพื่อค่าตราสารหนี้ครบกำหนดไถ่ถอน จำนวน 727.14 ล้านบาท เงินฝากประจำครบกำหนด 82.69 ล้านบาท รับชำระคืนเงินให้กู้ระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 40.00 ล้านบาท และนำเงินไปลงทุนระยะยาวเพื่อบริหารสภาพคล่องให้ได้ผลตอบแทนที่ดี

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินปี 2560 จำนวน 103.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 9.83 ล้านบาท เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 101.96 ล้านบาท (ปี 2559 จ่ายเงินปันผล 90.00 ล้านบาท) บริษัทย่อยชำระคืนเงินกู้ 0.99 ล้านบาท และจ่ายต้นทุนทางการเงิน 0.13 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นลดลง 20.09 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสด ณ วันต้นงวด จำนวน 68.32 ล้านบาท ทำให้มีเงินสด ณ วันสิ้นงวด จำนวน 48.24 ล้านบาท



### ความเพียงพอของสภาพคล่อง

	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	6.08	5.94	5.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	4.28	4.15	4.21
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.60	0.93	0.49
เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	138.22	226.08	128.76

จากอัตราส่วนทางการเงินข้างต้น และเงินสดเพิ่มจากการดำเนินงานที่ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นว่า กลุ่มบริษัท มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ การลงทุนต่างๆ ตลอดจนการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารจัดการสภาพคล่องส่วนเกิน โดยนำเงินไปลงทุนใน หลักทรัพย์ หักหุ้น และ/หรือ ตราสารหนี้ และ/หรือ กองทุนเปิดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีความ มั่นคง และให้ผลตอบแทนที่ดี รวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่จะสนับสนุนธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้มี ความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น และการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าเร็วขึ้น ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทน ในรูปส่วนลดเงินสด

วงจรการหมุนของเงินสด	(วัน)		
	2560	2559	2558
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	44	42	39
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	60	59	60
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	38	34	32
วงจรการหมุนของเงินสด	66	67	67

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญกับการติดตามสถานการณ์การขาย การตลาดและเศรษฐกิจ ตลอดจนปัจจัยแวดล้อมอื่นๆ ที่จะมีผลกระทบต่อการขายและการจัดเก็บหนี้ อย่าง ใกล้ชิดและต่อเนื่อง

### 2.4) รายจ่ายลงทุนที่สำคัญ

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายจ่ายด้านการลงทุนขยายฐานการผลิตสินค้าเครื่องหนัง จาก โครงการส่งเสริมการลงทุน BOI ในเขตเศรษฐกิจพิเศษ ที่ อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก เพื่อรองรับแผนงาน ในอนาคต อีกทั้งเป็นการสนับสนุนนโยบายภาครัฐในเรื่องการกระจายรายได้สู่ท้องถิ่น ลดปัญหาการขาด แคลนแรงงานเนื่องจากสามารถใช้แรงงานต่างชาติได้ โดยมีการลงทุนในเครื่องจักรใหม่ที่มีเทคโนโลยี



ทันสมัย เพื่อทดแทนเครื่องจักรเก่าและทดแทนการใช้แรงงาน และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ตอบสนอง

ความต้องการสินค้าของลูกค้า การลงทุนในระบบสารสนเทศทั้ง Hardware และ Software เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการด้านการผลิตและการขาย อีกทั้งมีการลงทุนในทรัพย์สินเพื่อใช้ในการดำเนินงาน และบางส่วนถือครองไว้เพื่อใช้หาประโยชน์จากการให้เช่าหรือจากการขายทำกำไรในอนาคต โดยใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียน อาทิ ปรับปรุงสภาพแวดล้อมภายในโรงงานเพื่อให้พนักงานมีคุณภาพชีวิตที่ดี สอดคล้องกับกฎหมายว่าด้วยอาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม

## 2.5) แหล่งที่มาของเงินทุน

เงินทุนที่กลุ่มบริษัทใช้ในการดำเนินงานและการลงทุน ส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสม

ตารางแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม					หน่วย : ล้านบาท	
งบการเงินรวม	2560		2559		ผลต่าง	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	เพิ่ม(ลด)	%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	212.40	4.86	226.12	5.49	(13.72)	(6.07)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	226.11	5.17	239.50	5.81	(13.39)	(5.59)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์						
ของพนักงาน	176.68	4.04	198.38	4.82	(21.70)	(10.94)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	210.16	4.81	167.92	4.08	42.24	25.15
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	388.05	8.87	367.48	8.92	20.57	5.60
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>614.16</b>	<b>14.04</b>	<b>606.98</b>	<b>14.74</b>	<b>7.18</b>	<b>1.18</b>
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	120.00	2.74	120.00	2.91	0.00	0.00
ส่วนเกินทุนหุ้นสามัญ	181.13	4.14	181.13	4.40	0.00	0.00
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	851.77	19.48	650.23	15.79	201.54	31.00
กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว	218.40	4.99	208.70	5.07	9.70	4.65
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	2,385.43	54.55	2,345.01	56.93	40.42	1.72
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>3,756.73</b>	<b>85.90</b>	<b>3,505.07</b>	<b>85.10</b>	<b>251.66</b>	<b>7.18</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.24	0.05	6.76	0.16	(4.52)	(66.86)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,373.13</b>	<b>100.00</b>	<b>4,118.81</b>	<b>100.00</b>	<b>254.32</b>	<b>6.17</b>

## โครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนประกอบด้วยหนี้สิน 614.16 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 3,756.73 ล้านบาท ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 2.24 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.16 เท่า ต่ำกว่าปีก่อนเล็กน้อย กลุ่มบริษัทยังมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง

## หนี้สิน



ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 614.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 7.18 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 42.24 ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท จำนวน 3,756.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 251.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.18 เนื่องจากมีกำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 152.11 ล้านบาท กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย(สุทธิ) จำนวน 165.01 ล้านบาท กำไรจากการกลับรายการผลประโยชน์พนักงาน เพิ่มขึ้น 36.53 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล สำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 จำนวน 102.00 ล้านบาท จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 31.31 บาท ปีก่อนเท่ากับ 29.21 บาท เพิ่มขึ้น 2.10 บาทต่อหุ้น

#### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 32

#### 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

1. ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวดี ทำให้ผู้ประกอบการมีภาระค่าใช้จ่าย
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทของประเทศไทยที่อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและกำไรของกลุ่มบริษัท
3. การปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเป็นหลัก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของสินค้าส่งออก