



## ส่วนที่ 3 | ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

(หน่วย : พันบาท)

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท และ บริษัทย่อย

(หน่วย : พันบาท)

| ข้อมูลสำคัญ                            | 2561             | %             | 2560             | %             | 2559             | %             |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>           |                  |               |                  |               |                  |               |
| รายได้จากการขาย                        | 1,778,724        | 90.21         | 1,858,678        | 92.91         | 2,008,758        | 94.15         |
| รายได้อื่น                             | 193,102          | 9.79          | 141,879          | 7.09          | 124,735          | 5.85          |
| <b>รวมรายได้</b>                       | <b>1,971,826</b> | <b>100.00</b> | <b>2,000,557</b> | <b>100.00</b> | <b>2,133,493</b> | <b>100.00</b> |
| ต้นทุนขาย                              | 1,252,735        | * 70.43       | 1,319,944        | * 71.02       | 1,396,324        | * 69.51       |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร            | 509,081          | 25.82         | 527,781          | 26.38         | 532,365          | 24.95         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                   | <b>1,761,227</b> | <b>89.32</b>  | <b>1,847,037</b> | <b>92.33</b>  | <b>1,929,058</b> | <b>90.42</b>  |
| EBITDA                                 | 254,120          | 12.89         | 198,771          | 9.94          | 257,423          | 12.07         |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย          | 44,110           | 2.24          | 45,939           | 2.30          | 52,619           | 2.47          |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ | 210,861          | 10.69         | 153,648          | 7.68          | 204,804          | 9.60          |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี-ของบริษัทใหญ่</b> | <b>195,525</b>   | <b>9.92</b>   | <b>152,115</b>   | <b>7.60</b>   | <b>205,307</b>   | <b>9.62</b>   |
| <b>งบกระแสเงินสด</b>                   |                  |               |                  |               |                  |               |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน         | 92,724           | 4.70          | 123,575          | 6.18          | 226,083          | 10.60         |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน             | 14,702           | 0.75          | (40,577)         | (2.03)        | (103,416)        | (4.85)        |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน         | (125,179)        | (6.35)        | (103,085)        | (5.15)        | (93,247)         | (4.37)        |
| <b>เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>    | <b>(17,754)</b>  | <b>(0.90)</b> | <b>(20,087)</b>  | <b>(1.00)</b> | <b>29,420</b>    | <b>1.38</b>   |
| <b>งบแสดงฐานะการเงิน</b>               |                  |               |                  |               |                  |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด         | 30,482           | 0.70          | 48,236           | 1.10          | 68,323           | 1.65          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                      | 664,356          | 15.35         | 657,452          | 15.03         | 606,154          | 14.72         |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น            | 255,829          | 5.91          | 289,110          | 6.61          | 319,180          | 7.75          |
| สินค้าคงเหลือสุทธิ                     | 342,489          | 7.91          | 345,728          | 7.91          | 327,419          | 7.95          |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                  | 1,355,424        | 31.32         | 1,402,582        | 32.07         | 1,422,221        | 34.53         |
| เงินลงทุนระยะยาว                       | 2,363,446        | 54.61         | 2,427,407        | 55.51         | 2,148,789        | 52.17         |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ          | 483,173          | 11.16         | 409,767          | 9.37          | 404,629          | 9.82          |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                    | <b>4,327,879</b> | <b>100.00</b> | <b>4,373,130</b> | <b>100.00</b> | <b>4,118,815</b> | <b>100.00</b> |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น          | 185,141          | 4.28          | 212,401          | 4.86          | 226,116          | 5.49          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>             | <b>202,346</b>   | <b>4.68</b>   | <b>226,113</b>   | <b>5.17</b>   | <b>239,498</b>   | <b>5.81</b>   |
| ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน   | 171,402          | 3.96          | 176,679          | 4.04          | 198,375          | 4.82          |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี        | 194,442          | 4.49          | 210,161          | 4.81          | 167,924          | 4.08          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>          | <b>367,407</b>   | <b>8.49</b>   | <b>388,044</b>   | <b>8.87</b>   | <b>367,485</b>   | <b>8.92</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                      | <b>569,752</b>   | <b>13.16</b>  | <b>614,157</b>   | <b>14.04</b>  | <b>606,984</b>   | <b>14.74</b>  |
| ทุนจดทะเบียน                           | 120,000          | 2.77          | 120,000          | 2.74          | 120,000          | 2.91          |
| ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า             | 120,000          | 2.77          | 120,000          | 2.74          | 120,000          | 2.91          |
| ส่วนเกินทุนหุ้นสามัญ                   | 181,125          | 4.19          | 181,125          | 4.14          | 181,125          | 4.40          |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น     | 782,193          | 18.07         | 851,773          | 19.48         | 650,230          | 15.79         |
| กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว                  | 226,200          | 5.23          | 218,400          | 4.99          | 208,700          | 5.07          |
| กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร             | 2,447,161        | 56.54         | 2,385,434        | 54.55         | 2,345,016        | 56.93         |
| <b>ส่วนของบริษัทใหญ่</b>               | <b>3,756,678</b> | <b>86.80</b>  | <b>3,756,732</b> | <b>85.90</b>  | <b>3,505,071</b> | <b>85.10</b>  |
| <b>ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>  | <b>1,448</b>     | <b>0.03</b>   | <b>2,241</b>     | <b>0.05</b>   | <b>6,760</b>     | <b>0.16</b>   |

หมายเหตุ \* % ต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย

EBITDA คือ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย



### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

#### อัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

| รายการ  |        | 2561    | 2560     | 2559   |
|---|--------|---------|----------|--------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |        |         |          |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                            | (เท่า) | 6.70    | 6.20     | 5.94   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                    | (เท่า) | 4.70    | 0.40     | 4.15   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                 | (เท่า) | 0.44    | 0.54     | 0.93   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า               | (เท่า) | 6.48    | 6.04     | 6.12   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                        | (วัน)  | 56      | 60       | 59     |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ               | (เท่า) | 7.09    | 8.19     | 8.54   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                       | (เท่า) | 51      | 44       | 42     |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                    | (เท่า) | 9.94    | 9.47     | 10.52  |
| ระยะเวลาชำระหนี้                              | (วัน)  | 36      | 38       | 34     |
| Cash Cycle                                    | (วัน)  | 70      | 66       | 67     |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>     |        |         |          |        |
| อัตรากำไรขั้นต้น                              | (%)    | 29.57   | 28.98    | 30.49  |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน                      | (%)    | 0.95    | 0.59     | 3.99   |
| อัตรากำไรอื่น                                 | (%)    | 10.86   | 7.63     | 5.85   |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร                   | (%)    | 548.31  | 1,128.58 | 282.36 |
| อัตรากำไรสุทธิ                                | (%)    | 9.92    | 7.60     | 9.62   |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                       | (%)    | 5.20    | 4.19     | 6.02   |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |        |         |          |        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                     | (%)    | 4.49    | 3.58     | 5.12   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                 | (%)    | 45.48   | 40.14    | 52.46  |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์                      | (เท่า) | 0.46    | 0.47     | 0.53   |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>     |        |         |          |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | (เท่า) | 0.15    | 0.16     | 0.17   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย               | (เท่า) | 386.92  | 1,003.43 | 626.29 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash)      | (เท่า) | 0.20    | 0.33     | 0.61   |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล                         | (%)    | * 46.03 | 55.22    | 49.68  |

หมายเหตุ \* ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.75 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2562



## จุดเด่นในรอบปีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

| ข้อมูลสำคัญ  | SELECTED DATA   | 2018   | 2017     | 2016   |
|--|---|--------|----------|--------|
| <b>ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)</b> | <b>FINANCIAL POSITION AND OPERATING RESULTS (Million Baht)</b>                  |        |          |        |
| สินทรัพย์รวม   | Total Assets  | 4,328  | 4,373    | 4,119  |
| หนี้สินรวม   | Total Liabilities   | 570    | 614      | 607    |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่                       | Equity Attributable to Parent Company   | 3,757  | 3,757    | 3,505  |
| รายได้จากการขาย                                      | Sales   | 1,779  | 1,859    | 2,009  |
| รายได้รวม  | Total Revenues  | 1,972  | 2,001    | 2,133  |
| กำไรขั้นต้น  | Gross Profit  | 526    | 539      | 612    |
| กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                         | Profit Attributable to Owners of The Parent Company                             | 196    | 152      | 205    |
| <b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>                           | <b>Per Share Data (Baht)</b>  |        |          |        |
| มูลค่าที่ตราไว้                                      | Par Value   | 1.00   | 1.00     | 1.00   |
| มูลค่าหุ้นตามบัญชี                                   | Book Value  | 31.31  | 31.31    | 29.21  |
| กำไรสุทธิ  | Net Earnings  | 1.63   | 1.27     | 1.71   |
| ราคาตลาด   | Market Price  | 18.80  | 22.00    | 24.00  |
| เงินปันผล  | Dividend  | 0.75   | 0.70     | 0.85   |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                           | <b>Financial Ratios</b>   |        |          |        |
| <b>ความสามารถในการทำกำไร (%)</b>                     | <b>Profitability Ratios (%)</b>   |        |          |        |
| อัตรากำไรสุทธิ                                       | Percentage of Net Profit  | 9.92   | 7.60     | 9.62   |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                              | Return on Equity  | 5.20   | 4.19     | 6.02   |
| <b>ความเจริญเติบโตของกิจการ (%)</b>                  | <b>Growth Rates (%)</b>   |        |          |        |
| อัตราการเพิ่ม (ลด) ของยอดขายสุทธิ                    | Percentage Increase (Decrease) of Sales   | (4.30) | (7.47)   | (3.21) |
| อัตราการเพิ่ม (ลด) ของกำไรสุทธิ                      | Percentage Increase (Decrease) of Net Profit                                    | 28.54  | (25.91)  | 18.54  |
| อัตราการเพิ่ม (ลด) ของสินทรัพย์รวม                   | Percentage Increase (Decrease) of Total Assets                                  | (1.03) | 6.17     | 5.50   |
| อัตราการเพิ่ม (ลด) ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | Percentage Increase (Decrease) of Equity-<br>Attributable to The Parent Company | 0.00   | 7.18     | 5.63   |
| <b>สภาพคล่อง (เท่า)</b>                              | <b>Liquidity Ratios (Times)</b>   |        |          |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                   | Current Ratio   | 6.70   | 6.20     | 5.94   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                           | Quick Ratio   | 4.70   | 4.40     | 4.15   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                        | Liquidity of Cash Flow from Operation   | 0.44   | 0.54     | 0.93   |
| <b>ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>                 | <b>Efficiency Ratios (%)</b>  |        |          |        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                            | Return on Total Assets  | 4.49   | 3.58     | 5.12   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                        | Return on Fix Assets  | 45.48  | 40.14    | 52.46  |
| <b>วิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>              | <b>Financial Policy Ratios (Times)</b>  |        |          |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                 | Debt-Equity Ratio   | 0.15   | 0.16     | 0.17   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                      | Time Interest Earned  | 386.92 | 1,003.43 | 626.29 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน                    | Leverage Ratio  | 0.20   | 0.33     | 0.61   |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)                            | Payout Ratio (%)  | 46.03  | 55.22    | 49.68  |

\*\* ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2562 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2562 เพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.75 บาท



## 14. คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

#### 1. ผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย (รวมกันเรียกว่า “กลุ่มบริษัท”)

##### 1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 1,971.82 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 1.44 โดยยอดขายรวมลดลงร้อยละ 4.30 ยอดขายในประเทศลดลงร้อยละ 6.96 เนื่องจากการภาระหนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ส่วนยอดขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.81 เป็นผลมาจากการการเพิ่มขึ้นของสินค้าเครื่องแต่งกายในกลุ่มลูกค้าอเมริกา มีกำไรสุทธิ 195.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 28.54 เป็นผลมาจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 59.58 ล้านบาท

##### 1.2 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

###### รายได้รวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม ปี 2561 จำนวน 1,971.82 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 28.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 1.44 มาจากรายได้จากการขายลดลง 79.96 ล้านบาท แต่รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 49.05 ล้านบาท

| งบการเงินรวม | หน่วย : ล้านบาท |        |           |        |           |        |
|--------------|-----------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|              | 2561            |        | 2560      |        | ผลต่าง    |        |
|              | จำนวนเงิน       | %      | จำนวนเงิน | %      | เพิ่ม(ลด) | %      |
| การขาย       | 1,778.72        | 90.21  | 1,858.68  | 92.91  | (79.96)   | (4.30) |
| รายได้อื่น   | 193.10          | 9.79   | 141.88    | 7.09   | 51.22     | 36.10  |
| รายได้รวม    | 1,971.82        | 100.00 | 2,000.56  | 100.00 | (28.74)   | (1.44) |

###### รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขาย ปี 2561 จำนวน 1,778.72 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 79.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 4.30 มีรายละเอียดดังนี้

| งบการเงินรวม  | หน่วย : ล้านบาท |        |           |        |           |        |
|---------------|-----------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|               | 2561            |        | 2560      |        | ผลต่าง    |        |
|               | จำนวนเงิน       | %      | จำนวนเงิน | %      | เพิ่ม(ลด) | %      |
| ในประเทศ      | 1,205.57        | 67.78  | 1,295.71  | 69.71  | (90.14)   | (6.96) |
| ต่างประเทศ    | 573.15          | 32.22  | 562.97    | 30.29  | 10.18     | 1.81   |
| ยอดจำหน่ายรวม | 1,778.72        | 100.00 | 1,858.68  | 100.00 | (79.96)   | (4.30) |



### การขายในประเทศ

ปี 2561 ยอดจำหน่าย 1,205.57 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 90.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 6.96 แม้ในปี 2561 เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีการขยายตัวดีขึ้น แต่ภาระหนี้สินภาคครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่าย อีกทั้งตลาดเครื่องแต่งกายมีการแข่งขันสูง พฤติกรรมการบริโภคที่เปลี่ยนแปลง ทำให้มีการแข่งขันทั้งในด้านคุณภาพ รูปแบบ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย และการจัดรายการส่งเสริมการขาย ทางกลุ่มบริษัทร่วมมือกับผู้จัดจำหน่าย ในการสำรวจตลาดและวิจัยพฤติกรรมผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง เพื่อคิดค้นนวัตกรรมสินค้าที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค ปรับปรุงระบบการบริหารจัดการสินค้าให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด รวมถึงพัฒนาระบบ Supply chain ให้มีประสิทธิภาพ

### การขายต่างประเทศ

ปี 2561 ยอดจำหน่าย จำนวน 573.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 10.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.81 แม้ในปี 2561 กลุ่มบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินหลัก แต่ยอดจำหน่ายสูงขึ้นจากสินค้าเครื่องแต่งกายที่มีการเติบโตในกลุ่มลูกค้าอเมริกา จากการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดเชิงรุก มีการจัด Exhibition เพื่อแสดงศักยภาพการผลิตที่มุ่งเน้นเรื่องคุณภาพและบริการเหนือความคาดหมาย สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนกลุ่มบริษัทใช้เครื่องมือทางการเงินมาช่วยในการป้องกันความเสี่ยง

### รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่น ปี 2561 จำนวน 193.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 51.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.10 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 59.58 ล้านบาท เงินปันผลรับ เพิ่มขึ้น 11.36 ล้านบาท แต่ค่าเช่ารับ ลดลง 1.54 ล้านบาท รายได้ธุรกิจซัก อบ รีด ลดลง 1.45 ล้านบาท

### ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

| งบการเงินรวม    | หน่วย : ล้านบาท |        |           |        |           |        |
|-----------------|-----------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                 | 2561            |        | 2560      |        | ผลต่าง    |        |
|                 | จำนวนเงิน       | %      | จำนวนเงิน | %      | เพิ่ม(ลด) | %      |
| รายได้จากการขาย | 1,778.72        | 100.00 | 1,858.68  | 100.00 | (79.96)   | (4.30) |
| ต้นทุนขาย       | 1,252.73        | 70.43  | 1,319.95  | 71.02  | (67.22)   | (5.09) |
| กำไรขั้นต้น     | 525.99          | 29.57  | 538.73    | 28.98  | (12.74)   | (2.36) |



### ต้นทุนขาย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปี 2561 ร้อยละ 70.43 ปี 2560 ร้อยละ 71.02 ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการบริหารการใช้วัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

| งบการเงินรวม          | หน่วย : ล้านบาท |       |           |       |           |        |
|-----------------------|-----------------|-------|-----------|-------|-----------|--------|
|                       | 2561            |       | 2560      |       | ผลต่าง    |        |
|                       | จำนวนเงิน       | %     | จำนวนเงิน | %     | เพิ่ม(ลด) | %      |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย    | 145.91          | 8.20  | 143.00    | 7.69  | 2.91      | 2.03   |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 360.72          | 20.28 | 382.79    | 20.59 | (22.07)   | (5.77) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 15.87           | 0.89  | 3.25      | 0.17  | 12.62     | 388.31 |

\* % เปรียบเทียบกับยอดขาย

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย 145.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 2.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.03 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนตกแต่งพื้นที่ขายเสื้อเชิ้ตแบรนด์สินค้า “Olymp” โดยเพิ่มพื้นที่ขาย

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ปี 2561 จำนวน 15.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2560 จำนวน 12.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 388.31 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลที่คาดว่าจะจ่ายชำระ จำนวน 11.66 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 4.21 ล้านบาท ทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่แสดงในงบกำไรขาดทุนเป็นจำนวน 15.87 ล้านบาท ดังรายละเอียดด้านล่าง

| งบการเงินรวม                               | หน่วย : ล้านบาท |           |           |          |
|--|-----------------|-----------|-----------|----------|
|  | 2561            | 2560      | ผลต่าง    |          |
|  | จำนวนเงิน       | จำนวนเงิน | เพิ่ม(ลด) | %        |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี     | 11.66           | 5.50      | 6.16      | 112.00   |
| กระทบยอดด้วยภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี       |                 |           |           |          |
| - ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน     | 1.68            | (2.67)    | 4.35      | (162.92) |
| - สินค้าฝากขาย (เพิ่มขึ้น) ลดลง            | 0.95            | (0.56)    | 1.51      | (269.64) |
| - ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร               | 1.58            | 0.98      | 0.60      | 61.22    |
| รวมภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                | 4.21            | (2.25)    | 6.46      | (287.11) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่แสดงในงบกำไรขาดทุน | 15.87           | 3.25      | 12.62     | 388.31   |



## กำไร

หน่วย : ล้านบาท

| งบการเงินรวม                                     | 2561      |         | 2560      |         | ผลต่าง    |         |
|--|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|  | จำนวนเงิน | %       | จำนวนเงิน | %       | เพิ่ม(ลด) | %       |
| รายได้จากการขาย                                  | 1,778.72  | 90.21   | 1,858.68  | 92.91   | (79.96)   | (4.30)  |
| รายได้อื่น                                       | 193.10    | 9.79    | 141.88    | 7.09    | 51.22     | 36.10   |
| รายได้รวม  | 1,971.82  | 100.00  | 2,000.56  | 100.00  | (28.74)   | (1.44)  |
| ต้นทุนขาย  | 1,252.73  | * 70.43 | 1,319.95  | * 71.02 | (67.22)   | (5.09)  |
| กำไรขั้นต้น                                      | 525.99    | * 29.57 | 538.73    | * 28.98 | (12.74)   | (2.36)  |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร                           | 509.08    | 25.82   | 527.78    | 26.38   | (18.70)   | (3.54)  |
| กำไรจากการดำเนินงาน                              | 16.91     | * 0.95  | 10.95     | * 0.59  | 5.96      | 54.43   |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนสุทธิ                | (0.85)    | (0.04)  | (0.82)    | (0.04)  | (0.03)    | 3.66    |
| ต้นทุนทางการเงิน                                 | 0.26      | 0.01    | 0.13      | 0.01    | 0.13      | 100.00  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                            | 15.87     | 0.80    | 3.25      | 0.16    | 12.62     | 388.31  |
| กำไรสุทธิสำหรับปี                                | 194.73    | 9.88    | 150.27    | 7.51    | 44.46     | 29.59   |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท            | 195.52    | 9.92    | 152.11    | 7.60    | 43.41     | 28.54   |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสีย<br>ที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (0.79)    | (0.04)  | (1.84)    | (0.09)  | 1.05      | (57.07) |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE                      | 5.20%     |         | 4.19%     |         | 1.01%     |         |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA                    | 4.49%     |         | 3.58%     |         | 0.91%     |         |

\* % เปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย

## กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นปี 2561 จำนวน 525.99 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 12.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 2.36 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายลดลงและการแข็งค่าของเงินบาท

## กำไรจากการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานปี 2561 จำนวน 16.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 5.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.43 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายการขายและบริหารได้มากกว่าผลจากยอดขายที่ลดลง

## กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท

กลุ่มบริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ปี 2561 จำนวน 195.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 43.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.54 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นตามเหตุผลที่กล่าวมาแล้ว โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.92 (ปีก่อน ร้อยละ 7.60) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 4.49 (ปีก่อน ร้อยละ 3.58)



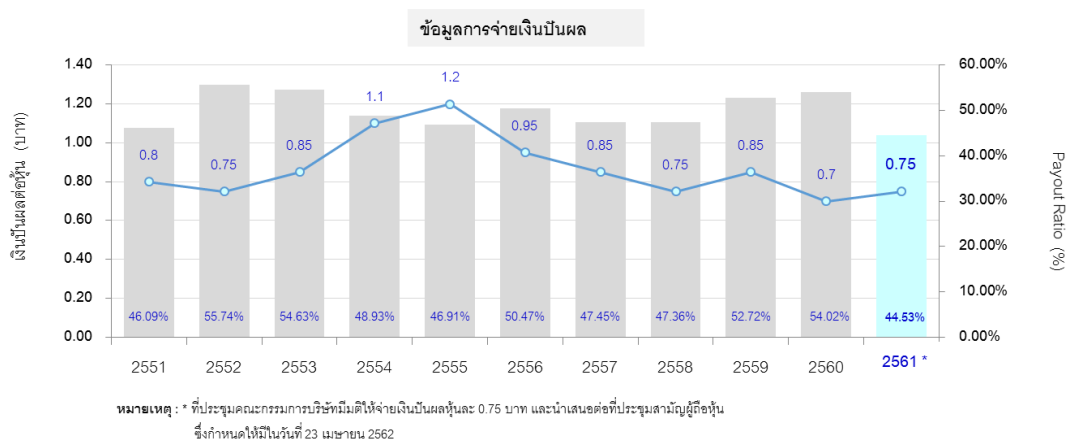
### อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 5.20 ปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 4.19 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

ตามที่บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20 ของมูลค่าที่ตราไว้ แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัท และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยพิจารณาการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิและกำไรสะสมของงบการเงินเฉพาะกิจการนั้น

กำไรสุทธิ ปี 2561 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการมีจำนวน 202.12 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.68 บาท ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 เห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2562 เพื่ออนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.75 บาท เป็นเงินทั้งสิ้น 90.00 ล้านบาท โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 44.53 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกลางงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.35 บาท เป็นจำนวนเงิน 42.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 7 กันยายน 2561 ดังนั้น คงเหลือเงินปันผลที่จะจ่ายในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท เป็นจำนวนเงิน 48.00 ล้านบาท และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 17 พฤษภาคม 2562

| งบการเงินเฉพาะกิจการ                 | หน่วย      | 2561      | 2560      | ผลต่าง    |       |
|--------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-------|
|                                      |            | จำนวนเงิน | จำนวนเงิน | เพิ่ม(ลด) | %     |
| กำไรสุทธิสำหรับปี                    | ล้านบาท    | 202.12    | 155.50    | 46.62     | 29.98 |
| จำนวนหุ้น                            | ล้านหุ้น   | 120.00    | 120.00    |           |       |
| กำไรต่อหุ้น                          | บาท / หุ้น | 1.68      | 1.30      | 0.38      | 29.98 |
| เงินปันผลต่อหุ้น                     | บาท / หุ้น | 0.75      | 0.70      | 0.05      | 7.14  |
| เงินปันผลที่จัดสรรจ่ายทั้งสิ้น       | ล้านบาท    | 90.00     | 84.00     | 6.00      | 7.14  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout Ratio) | %          | 44.53%    | 54.02%    |           |       |





## 2. ฐานะการเงิน

### 2.1 สินทรัพย์

#### ส่วนประกอบของสินทรัพย์

| ตารางงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม |                 |               |                 |               | หน่วย : ล้านบาท |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| งบการเงินรวม                           | 2561            |               | 2560            |               | ผลต่าง          |               |
|  | จำนวนเงิน       | %             | จำนวนเงิน       | %             | เพิ่ม(ลด)       | %             |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด         | 30.48           | 0.70          | 48.23           | 1.10          | (17.75)         | (36.80)       |
| เงินลงทุนชั่วคราว                      | 664.36          | 15.35         | 657.45          | 15.03         | 6.91            | 1.05          |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น            | 255.83          | 5.91          | 289.11          | 6.61          | (33.28)         | (11.51)       |
| สินค้าคงเหลือสุทธิ                     | 342.49          | 7.91          | 345.73          | 7.91          | (3.24)          | (0.94)        |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                 | 62.26           | 1.44          | 62.06           | 1.42          | 0.20            | 0.32          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>           | <b>1,355.42</b> | <b>31.32</b>  | <b>1,402.58</b> | <b>32.07</b>  | <b>(47.16)</b>  | <b>(3.36)</b> |
| เงินลงทุนระยะยาว                       | 2,363.45        | 54.61         | 2,427.41        | 55.51         | (63.96)         | (2.63)        |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ           | 483.17          | 11.16         | 409.77          | 9.37          | 73.40           | 17.91         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น              | 125.84          | 2.91          | 133.37          | 3.05          | (7.53)          | (5.65)        |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>        | <b>2,972.46</b> | <b>68.68</b>  | <b>2,970.55</b> | <b>67.93</b>  | <b>1.91</b>     | <b>0.06</b>   |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                    | <b>4,327.88</b> | <b>100.00</b> | <b>4,373.13</b> | <b>100.00</b> | <b>(45.25)</b>  | <b>(1.03)</b> |

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,355.42 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 47.16 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 30.48 ล้านบาท ลดลง 17.75 ล้านบาท จากการนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 255.83 ล้านบาท ลดลง 33.28 ล้านบาท เป็นผลจากการขายที่ลดลง อีกทั้งบริษัทฯ มีการติดตามการชำระเงินจากลูกค้าอย่างใกล้ชิด ส่งผลให้ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดและค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 99.35%

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,972.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.91 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ จำนวน 483.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.40 ล้านบาท จากการลงทุนขยายฐานการผลิต ปรับปรุงเครื่องมือเครื่องจักร ให้มีความทันสมัยเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และปรับปรุงระบบงานให้มีความรวดเร็วเพื่อตอบสนองรูปแบบธุรกิจในปัจจุบัน
- เงินลงทุนระยะยาว จำนวน 2,363.46 ล้านบาท ลดลง 63.96 ล้านบาท เป็นผลจากการขายเงินลงทุนและการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย



## 2.2) คุณภาพของสินทรัพย์

### ลูกหนี้การค้า

ปี 2561 ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และค่าเผื่อการรับคืนสินค้า จำนวน 252.69 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 43.89 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 148.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.86 ลูกหนี้การค้าอื่นจำนวน 103.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.14 (ปี 2560 ลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 202.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68.12 ลูกหนี้การค้าอื่น จำนวน 94.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.88)

### รายละเอียดอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

|                                     |        | ไม่ถึงกำหนดชำระ |       | เกินกำหนดชำระ   |        |                     |        |                 |        |
|-------------------------------------|--------|-----------------|-------|-----------------|--------|---------------------|--------|-----------------|--------|
|                                     |        |                 |       | ไม่เกิน 3 เดือน |        | 3 เดือน ถึง 6 เดือน |        | มากกว่า 6 เดือน |        |
|                                     |        | จำนวน           | รวม   | จำนวน           | ร้อยละ | จำนวน               | ร้อยละ | จำนวน           | ร้อยละ |
| ลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน |        |                 |       |                 |        |                     |        |                 |        |
| 2561                                | 148.74 | 141.15          | 94.90 | 7.59            | 5.10   | -                   | -      | -               | -      |
| 2560                                | 202.03 | 185.53          | 91.83 | 9.59            | 4.75   | 1.61                | 0.80   | 5.30            | 2.62   |
| ลูกหนี้การค้าอื่น                   |        |                 |       |                 |        |                     |        |                 |        |
| 2561                                | 103.95 | 73.39           | 70.60 | 28.91           | 27.81  | 1.35                | 1.30   | 0.30            | 0.29   |
| 2560                                | 94.55  | 63.16           | 66.80 | 29.79           | 31.51  | 1.19                | 1.26   | 0.41            | 0.43   |

กลุ่มบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดเก็บหนี้ได้เท่ากับจำนวนที่ได้ตั้งหนี้ จึงพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว จำนวน 0.94 ล้านบาท (ปีก่อน 6.26 ล้านบาท)

### สินค้าคงเหลือ

กลุ่มบริษัทแสดงมูลค่าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับที่ต่ำกว่า สินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย กลุ่มบริษัทได้พิจารณาลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี และมีการบริหารจัดการสินค้าอย่างสม่ำเสมอ ทำให้สินค้าคงเหลือมีปริมาณเหมาะสม และอยู่ในความต้องการของตลาด

### เงินลงทุนระยะยาว (ดูหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13-16 เพิ่มเติม) ประกอบด้วย

**หลักทรัพย์เพื่อขาย** เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน แสดงในงบการเงินด้วยราคายุติธรรมซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาทุน 926.89 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนในรูปเงินปันผลต่อเงินลงทุนเท่ากับร้อยละ 7.35 ปีก่อนร้อยละ 7.12 (อัตราผลตอบแทนในรูปเงินปันผลต่อเงินลงทุนในราคายุติธรรมเท่ากับร้อยละ 2.50 ปีก่อนร้อยละ 2.15)



**เงินลงทุนทั่วไป** เป็นการลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า อัตราผลตอบแทนในรูปเงินปันผลต่อเงินลงทุนเท่ากับร้อยละ 6.19 (ปีก่อนร้อยละ 4.43)

**เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด** แสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย เป็นหุ้นกู้ที่มีเครดิตเรตติ้ง BBB ขึ้นไป

กลุ่มบริษัทได้รับผลตอบแทนจากเงินลงทุนระยะยาวในปีที่ผ่านมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้รับประโยชน์จาก Supply chain ที่กลุ่มบริษัทลงทุน ทำให้มีความมั่นคงด้านวัตถุดิบ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการบริหารจัดการทางการเงินให้เกิดประโยชน์สูงสุด

#### อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้หาประโยชน์จากการให้เช่าและการขาย ทำกำไรในอนาคต โดยอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเหล่านี้ถูกบันทึกบัญชีในราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาตามบัญชี ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 17

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดินที่แสดงในงบการเงินเป็นทรัพย์สินที่กลุ่มบริษัทจัดหามาแล้ว แสดงมูลค่าในราคาทุนซึ่งราคาตลาด ณ ปัจจุบันของที่ดินดังกล่าวสูงกว่าในงบการเงินมาก อาคารโรงงานและสำนักงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ ส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต กลุ่มบริษัทมีการจัดหาเครื่องจักรใหม่ที่มีเทคโนโลยีทันสมัยมาทดแทนเครื่องจักรเดิมและมีการบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ทรัพย์สินใดที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ กลุ่มบริษัทดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชีแล้ว

## 2.3) สภาพคล่อง

#### ส่วนประกอบงบกระแสเงินสด

ปี 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 30.48 ล้านบาท ปี 2560 จำนวน 48.23 ล้านบาท ลดลง 17.75 ล้านบาท กลุ่มบริษัทบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน โดยพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาว และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อขยายกำลังการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิแยกตามประเภท กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้



หน่วย : ล้านบาท

| งบกระแสเงินสดรวม                                | 2561           | 2560           | ผลต่าง      |                |
|---|----------------|----------------|-------------|----------------|
|   | จำนวนเงิน      | จำนวนเงิน      | เพิ่ม(ลด)   | %              |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการดำเนินงาน | 92.72          | 123.58         | (30.86)     | (24.97)        |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน        | 14.70          | (40.58)        | 55.28       | (136.22)       |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน    | (125.18)       | (103.09)       | (22.09)     | 21.43          |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>                         | <b>(17.76)</b> | <b>(20.09)</b> | <b>2.33</b> | <b>(11.60)</b> |
| เงินสด ณ วันต้นงวด                              | 48.24          | 68.32          | (20.08)     | (29.39)        |
| เงินสด ณ วันสิ้นงวด                             | 30.48          | 48.23          | (17.75)     | (36.80)        |

กลุ่มบริษัทได้รับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ปี 2561 จำนวน 92.72 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 30.86 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานลดลง

กิจกรรมการลงทุน ปี 2561 สร้างกระแสเงินสด จำนวน 14.70 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากการไถ่ถอนหลักทรัพย์เพื่อค่า ตราสารหนี้ เงินฝากระยะสั้นครบกำหนด (สุทธิ) 26.48 ล้านบาท เงินปันผลรับ 61.05 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 34.23 ล้านบาท และมีรายจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ (สุทธิ) 109.35 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ปี 2561 จำนวน 125.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 22.09 ล้านบาท เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 125.85 ล้านบาท (ปี 2560 จ่ายเงินปันผล 101.96 ล้านบาท) จ่ายต้นทุนทางการเงิน 0.26 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน จำนวน 0.93 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมต่างๆ ดังกล่าวข้างต้นลดลง 17.76 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสด ณ วันต้นงวด จำนวน 48.24 ล้านบาท ทำให้มีเงินสด ณ วันสิ้นงวด จำนวน 30.48 ล้านบาท

#### ความเพียงพอของสภาพคล่อง

|                               |           | 2561  | 2560   | 2559   |
|-------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง            | (เท่า)    | 6.70  | 6.20   | 5.94   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว    | (เท่า)    | 4.70  | 4.40   | 4.15   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | (เท่า)    | 0.44  | 0.54   | 0.93   |
| เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงาน    | (ล้านบาท) | 92.72 | 123.58 | 226.08 |

จากอัตราส่วนทางการเงินข้างต้น และเงินสดเพิ่มจากการดำเนินงานที่ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นว่า กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ การลงทุนต่างๆ ตลอดจนการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น



ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารจัดการสภาพคล่องส่วนเกิน โดยนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นทุน และ/หรือ ตราสารหนี้ และ/หรือ กองทุนเปิดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีความมั่นคง และ ให้ผลตอบแทนที่ดี รวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่จะสนับสนุนธุรกิจหลักของบริษัท ให้มีความสามารถในการ แข่งขันมากขึ้น และการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้างเร็วขึ้น ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนในรูปส่วนลดเงินสด

| วงจรรายการหมุนของเงินสด | (วัน) |      |      |
|-------------------------|-------|------|------|
|                         | 2561  | 2560 | 2559 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | 51    | 44   | 42   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย  | 56    | 60   | 59   |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย  | 36    | 38   | 34   |
| วงจรรายการหมุนของเงินสด | 70    | 66   | 67   |

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญกับการติดตามสถานการณ์การขาย การตลาด และเศรษฐกิจ ตลอดจนปัจจัยแวดล้อมอื่นๆ ที่จะมีผลกระทบต่อการขายและการจัดเก็บหนี้้อย่างใกล้ชิด และต่อเนื่อง

## 2.4) รายจ่ายลงทุนที่สำคัญ

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายจ่ายด้านการลงทุนดังนี้

1. ขยายฐานการผลิตสินค้าเครื่องหนัง จากโครงการส่งเสริมการลงทุน BOI ในเขตเศรษฐกิจพิเศษ ที่ อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก ต่อเนื่องจากปีก่อน และขยายโครงการส่งเสริมการลงทุน BOI ที่ จังหวัด ลำพูน เพิ่มอีก 1 บัตร เพื่อรองรับแผนงานในอนาคต อีกทั้งเป็นการสนับสนุนนโยบายภาครัฐในเรื่องการ กระจายรายได้สู่ท้องถิ่น ลดปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ลงทุนในเครื่องจักรใหม่ที่มีเทคโนโลยีทันสมัยเพื่อ ทดแทนเครื่องจักรเก่าและทดแทนการใช้แรงงาน ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุนการผลิตเพื่อเพิ่ม ขีดความสามารถในการแข่งขัน
2. การลงทุนในระบบสารสนเทศ ทั้ง Hardware และ Software เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการ บริหารจัดการด้านการผลิตและการขาย ตอบสนองความต้องการสินค้าของลูกค้า
3. การลงทุนในทรัพย์สิน เพื่อใช้ในการดำเนินงาน และบางส่วนถือครองไว้เพื่อใช้หาประโยชน์จาก การให้เช่าหรือจากการขายทำกำไรในอนาคต
4. ปรับปรุงสภาพแวดล้อม ภายในโรงงานเพื่อให้พนักงานมีคุณภาพชีวิตที่ดี สอดคล้องกับกฎหมาย ว่าด้วยอาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม
5. การร่วมลงทุนในบริษัท สห โคเมเฮียว จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจสินค้าแบรนด์เนมมือสอง เป็นการ ขยายธุรกิจใหม่ที่สามารถต่อยอดธุรกิจเดิม



## 2.5) แหล่งที่มาของเงินทุน

เงินทุนที่กลุ่มบริษัทใช้ในการดำเนินงานและการลงทุน ส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสม

| ตารางแสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม  |                 |               |                 |               | หน่วย : ล้านบาท |                |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|
| งบการเงินรวม                          | 2561            |               | 2560            |               | ผลต่าง          |                |
|                                       | จำนวนเงิน       | %             | จำนวนเงิน       | %             | เพิ่ม(ลด)       | %              |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น         | 185.14          | 4.28          | 212.40          | 4.86          | (27.26)         | (12.83)        |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>            | <b>202.34</b>   | <b>4.68</b>   | <b>226.11</b>   | <b>5.17</b>   | <b>(23.77)</b>  | <b>(10.51)</b> |
| ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์            |                 |               |                 |               |                 |                |
| ของพนักงาน                            | 171.40          | 3.96          | 176.68          | 4.04          | (5.28)          | (2.99)         |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี          | 194.44          | 4.49          | 210.16          | 4.81          | (15.72)         | (7.48)         |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>         | <b>367.41</b>   | <b>8.49</b>   | <b>388.05</b>   | <b>8.87</b>   | <b>(20.64)</b>  | <b>(5.32)</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                     | <b>569.75</b>   | <b>13.16</b>  | <b>614.16</b>   | <b>14.04</b>  | <b>(44.41)</b>  | <b>(7.23)</b>  |
| ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว        | 120.00          | 2.77          | 120.00          | 2.74          | 0.00            | 0.00           |
| ส่วนเกินทุนหุ้นสามัญ                  | 181.13          | 4.19          | 181.13          | 4.14          | 0.00            | 0.00           |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น    | 782.19          | 18.07         | 851.77          | 19.48         | (69.58)         | (8.17)         |
| กำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว                 | 226.20          | 5.23          | 218.40          | 4.99          | 7.80            | 3.57           |
| กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร            | 2,447.16        | 56.54         | 2,385.43        | 54.55         | 61.73           | 2.59           |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>    | <b>3,756.68</b> | <b>86.80</b>  | <b>3,756.73</b> | <b>85.90</b>  | <b>(0.05)</b>   | <b>(0.00)</b>  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม        | 1.45            | 0.03          | 2.24            | 0.05          | (0.79)          | (35.27)        |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>4,327.88</b> | <b>100.00</b> | <b>4,373.13</b> | <b>100.00</b> | <b>(45.25)</b>  | <b>(1.03)</b>  |

## โครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนประกอบด้วยหนี้สิน 569.75 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 3,756.68 ล้านบาท ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 1.45 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.15 เท่า ต่ำกว่าปีก่อนเล็กน้อย กลุ่มบริษัทยังมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง

### หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 569.75 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 44.41 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 27.26 ล้านบาท ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน 5.28 ล้านบาท หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 15.72 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท จำนวน 3,756.68 ล้านบาท ต่ำกว่าปีก่อนเล็กน้อย เนื่องจากมีกำไรสุทธิในปี 2561 จำนวน 195.52 ล้านบาท ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย(สุทธิ) จำนวน 69.58 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการ



ดำเนินงาน ปี 2560 จำนวน 84.00 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงาน ปี 2561 (งวด 6 เดือนแรก) 42.00 ล้านบาท จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 31.31 บาท ซึ่งเท่ากับปีก่อน

#### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 32

#### 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

1. ภาระหนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ทำให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทของประเทศไทยที่อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและกำไรของกลุ่มบริษัท
3. นโยบายภาครัฐภายหลังจากเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร