

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## งบการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2559	2558	2557	2559	2558	2557
<b>ฐานะการเงิน</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,679.2	1,919.1	1,847.6	1,084.2	1,187.4	1,198.2
สินทรัพย์รวม	3,915.5	4,218.5	4,305.3	2,625.9	2,755.6	2,796.4
หนี้สินหมุนเวียน	2,167.7	2,352.9	2,234.1	1,094.1	1,140.6	1,102.4
หนี้สินรวม	2,229.5	2,558.6	2,600.4	1,170.7	1,217.2	1,211.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,616.0	1,659.9	1,704.9	1,455.2	1,538.4	1,584.6
<b>ผลการดำเนินงาน</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	3,773.4	3,946.0	3,931.7	2,579.6	2,800.4	2,817.0
รายได้รวม	3,824.8	3,992.0	4,089.9	2,598.0	2,830.3	3,026.5
กำไรขั้นต้น	253.5	334.8	158.4	151.4	258.8	164.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(24.1)	6.7	(59.64)	(58.2)	6.9	82.1
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>						
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/หุ้น (บาท)	(0.48)	0.13	(1.19)	(1.16)	0.14	1.64
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.82	0.83	0.99	1.04	1.09
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(1.49)	0.40	(3.50)	(4.00)	0.45	5.18
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	(0.62)	0.16	(1.39)	(2.22)	0.25	2.94
หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.38	1.54	1.53	0.80	0.79	0.76
เงินปันผล/หุ้น (บาท)	0.50	1.00	0.50	0.50	1.00	0.50
มูลค่าตามบัญชี / หุ้น (บาท)	30.26	31.25	32.15	29.10	30.77	31.69

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### 1. ภาพรวม

สรุปภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงสำคัญ

ในรอบปี 2559 เกิดเหตุการณ์สำคัญทางการเมืองทั้งในต่างประเทศและประเทศไทย โดยแต่ละเหตุการณ์ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการลงทุนในธุรกิจตามแต่ประเภทของอุตสาหกรรมมากน้อยแตกต่างกันไป

สำหรับภาคอุตสาหกรรมสิ่งทอที่อาศัยฝ้ายเป็นวัตถุดิบหลัก ราคาฝ้ายที่สูงมาตั้งแต่กลางปี 2558 ได้ปรับตัวลงจากสภาพอุปสงค์ อุปทานของตลาดโลก เป็นผลทางบวกให้แก่ผู้ผลิตเส้นด้าย เช่นบริษัทย้อยซึ่งใช้เครื่องจักรใหม่จึงทำให้ผลิตเส้นด้ายที่มีต้นทุนและคุณภาพที่แข่งขันในตลาดโลกได้ จนสามารถมียอดขายเส้นด้ายไปต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ และมีผลประกอบการเป็นกำไรสำหรับปีเท่ากับ 40.8 ล้านบาท

ในส่วนบริษัทที่ผลิตผ้าผืนเป็นสินค้าหลัก ราคาตลาดผ้าผืนยังคงถูกกดดันจากสภาพปัญหาเศรษฐกิจในหลายประเทศจนอุปสงค์ที่ต่ำในปี 2558 ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องในปี 2559 ทำให้ผลประกอบการของบริษัทมีภาวะขาดทุนเท่ากับ 58.24 ล้านบาท

## 2. แยกตามสายผลิตภัณฑ์

รายได้หลักของบริษัทฯคือ ผ้าผืน เส้นด้าย เสื้อผ้าสำเร็จรูป ที่จำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ สำหรับบริษัทย่อยรายได้หลักเกิดจากการขายฝ้ายและเส้นด้าย ปรากฏรายละเอียดตามตารางข้างล่างนี้

ผลิตภัณฑ์ / บริการ	หน่วย : ล้านบาท					
	2559		2558		2557	
	รายได้	(%)	รายได้	(%)	รายได้	(%)
<b>บริษัทฯ</b>						
<b>เสื้อสำเร็จรูป</b>						
ขายในประเทศ	61.39	(1.60)	67.6	(1.69)	55.97	(1.37)
ขายต่างประเทศ	160.62	(4.20)	165.94	(4.16)	125.95	(3.08)
<b>ผ้าผืน</b>						
ขายในประเทศ	702.63	(18.37)	876.84	(21.96)	962.64	(23.54)
ขายต่างประเทศ	755.93	(19.76)	900.51	(22.56)	1,000.92	(24.47)
<b>ฝ้าย / ด้าย</b>						
ขายในประเทศ	596.21	(15.59)	657.99	(16.48)	607.26	(14.85)
ขายต่างประเทศ	205.31	(5.37)	35.27	(0.89)	28.95	(0.71)
รับจ้างทำของในประเทศ	99.96	(2.53)	50.85	(1.27)	26.66	(0.65)
รายได้อื่นๆในประเทศ	17.86	(0.47)	29.35	(0.74)	93.68	(2.29)
รวม	2,596.91	(67.89)	2,784.35	(69.74)	2,902.03	(70.96)
<b>บริษัทย่อย</b>						
ฝ้าย / ด้าย	1,149.79	(30.06)	1,139.85	(28.55)	1,062.43	(25.97)
รับจ้างทำของในประเทศ	44.56	(1.16)	51.15	(1.28)	60.91	(1.49)
อื่นๆ	33.53	(0.89)	16.65	(0.42)	64.53	(1.58)
รวม	1,227.88	(32.11)	1,207.65	(30.25)	1,187.87	(29.04)
รวมทั้งสิ้น	3,824.79	(100)	3,992.00	(100)	4,089.90	(100)

### เทียบกับประมาณการ หรือที่เคยเปิดเผยไว้

โดยที่บริษัทฯ ได้กำหนดเป็นนโยบายให้เดินเครื่องจักรทุกเครื่องเต็มกำลังการผลิต ทำให้ปริมาณการผลิตในแต่ละเดือนใกล้เคียงกัน กล่าวคือ ในส่วนของบริษัทฯ จะสามารถทอผ้าผืนได้ประมาณ 2.6 ล้านหลา/เดือน ปั่นด้ายได้ประมาณ 5.3 แสนปอนด์/เดือน และเสื้อสำเร็จรูปประมาณ 1 แสนตัว/เดือน สำหรับบริษัทย่อยสามารถปั่นเส้นด้ายได้ประมาณ 2 ล้านปอนด์/เดือน

สาเหตุหรือการดำเนินการ กรณีผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบมีเงื่อนไข/ไม่แสดงความเห็น /มีข้อสังเกตที่สำคัญ

ไม่มีเงื่อนไข

การเลือกหรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ไม่มี

### 3. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

ในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯมีผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร ปรากฏตามตารางข้างล่างนี้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม					งบการเงินเฉพาะบริษัท				
	2559	2558	2557	2556	2555	2559	2558	2557	2556	2555
<b>ฐานะการเงิน</b>										
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,679.2	1,919.1	1,847.6	1,969.7	1,820.8	1,084.2	1,187.4	1,198.2	1,411.0	1,322.0
สินทรัพย์รวม	3,915.5	4,218.5	4,305.3	4,242.3	3,762.4	2,625.9	2,755.6	2,796.4	3,097.8	3,077.8
หนี้สินหมุนเวียน	2,167.7	2,352.9	2,234.1	2,176.1	1,664.8	1,094.1	1,140.6	1,102.4	1,392.4	1,323.3
หนี้สินรวม	2,299.5	2,558.6	2,600.4	2,446.1	1,975.9	1,170.7	1,217.2	1,211.7	1,570.3	1,536.8
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	1,616.0	1,659.9	1,706.9	1,796.3	1,786.6	1,455.2	1,538.4	1,584.6	1,527.5	1,541.0
<b>ผลการดำเนินงาน</b>										
รายได้จากการขายและบริการ	3,773.4	3,946.0	3,931.7	4,018.9	3,883.4	2,579.6	2,800.4	2,817.0	2,923.1	2,696.4
รายได้รวม	3,824.8	3,992.0	4,090.0	4,124.8	3,959.1	2,598.0	2,830.3	3,026.5	3,042.6	2,759.8
กำไรขั้นต้น	253.5	334.8	158.4	273.3	130.5	151.4	258.8	164.8	163.7	101.0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(24.1)	6.7	(59.64)	25.76	(93.96)	(58.2)	6.9	82.1	6.8	(75.4)
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>										
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/หุ้น(บาท)	(0.48)	0.13	(1.19)	0.52	(1.88)	(1.16)	0.14	1.64	0.14	(1.51)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.82	0.83	0.91	1.09	0.99	1.04	1.09	1.01	1.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/ส่วนของผู้อถือหุ้น (%)	(1.49)	0.40	(3.50)	1.43	(5.26)	(4.00)	0.45	5.18	0.45	(4.89)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	(0.62)	0.16	(1.39)	0.61	(2.50)	(2.22)	0.25	2.94	0.22	(2.45)
หนี้สินรวม/ส่วนของผู้อถือหุ้น (เท่า)	1.38	1.54	1.53	1.36	1.11	0.80	0.79	0.76	1.03	1.00
เงินปันผล/หุ้น (บาท)	0.50	1.00	0.50	0.50	0.50	0.50	1.00	0.50	0.50	0.50
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (บาท)	30.26	31.25	32.15	33.85	33.71	29.10	30.77	31.69	30.55	30.82

#### รายได้

ในปี 2559 และ ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 3,825 ล้านบาทและ 3,992 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 167 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4% โดยมีรายได้จากการขายและบริการ 3,773 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 173 ล้านบาท รายได้จากการขายและบริการที่ลดลงเป็นผลมาจากกำลังซื้อที่ลดลงจากทั้งในและต่างประเทศซึ่งเป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่ฟื้นตัว

#### ต้นทุนขาย

ในปี 2559 และปี 2558 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 3,520 ล้านบาทและ 3,611 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 91 ล้านบาทหรือคิดเป็น 3% สาเหตุหลักที่ทำให้ต้นทุนขายและบริการลดลงเนื่องมาจากยอดขายที่ลดลงตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการและบริหารลดลงประมาณ 32 ล้านบาทหรือคิดเป็น 11% สาเหตุหลักมาจากในปี 2558 มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 24 ล้านบาท

### ต้นทุนทางการเงิน

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลง 9 ล้านบาทหรือคิดเป็น 10% ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเนื่องมาจากการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ครบกำหนด

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีขาดทุนสำหรับปี 19 ล้านบาทเทียบกับกำไรสำหรับปี 7 ล้านบาทในปี 2558 โดยเป็นขาดทุนสุทธิสำหรับบริษัทใหญ่ 24 ล้านบาทเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับบริษัทใหญ่ 7 ล้านบาทในปี 2558 สาเหตุตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ลดลง 303 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 240 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือที่ลดลง ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 63 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่มีมูลค่าลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคา

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินลดลง 259 ล้านบาท โดยมีหนี้สินหมุนเวียนลดลง 185 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ลดลง และหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 74 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนด

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนลดลง 44 ล้านบาท

#### 4. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) คุณภาพลูกหนี้ การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ การตั้งสำรองและความเพียงพอของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 แยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2559	2558	2559	2558
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	29,168,381	70,197,659	10,089,466	30,147,780
เกินกำหนดชำระ :				
น้อยกว่า 3 เดือน	5,472,865	5,957,368	2,375,561	3,350,547
รวมลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	34,641,246	76,155,027	12,465,027	33,498,327
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	277,928,613	378,972,875	193,456,215	238,449,418
เกินกำหนดชำระ :				
น้อยกว่า 3 เดือน	80,214,746	93,531,684	33,687,872	61,770,867
3 - 6 เดือน	1,966,991	6,405,233	1,966,991	6,405,233
6 - 12 เดือน	2,854,275	11,045,691	2,854,275	11,045,691
มากกว่า 12 เดือน	25,480,103	23,653,444	25,302,191	23,475,532
รวมลูกหนี้การค้า	388,444,728	513,608,927	257,267,544	341,147,137
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(25,246,143)	(25,246,143)	(25,068,231)	(25,068,231)
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น - สุทธิ	363,198,585	488,362,784	232,199,313	316,078,906

ลูกหนี้ส่วนที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญหมดทั้งจำนวน สำหรับหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือน แต่ไม่ถึง 12 เดือน ได้มีการตั้งสำรองบางส่วน อย่างไรก็ตามหนี้ซึ่งเกินกำหนดชำระที่ยังไม่ได้มีการตั้งสำรองทางกลุ่มบริษัทมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถติดตามหนี้ได้ทั้งหมด

## (2) สินค้ำคงเหลือ และการเสื่อมสภาพหรือล้าสมัย ปรากฏรายละเอียดตามตารางข้างล่างนี้

## งบการเงินรวม

หน่วย : บาท

	ราคาทุน		ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้ำคงเหลือ		สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ	
	2559	2558	2559	2558	2559	2558
สินค้ำสำเร็จรูป	330,668,272	312,890,075	(41,635,577)	(48,363,712)	289,032,695	264,526,363
งานระหว่างทำ	216,626,255	233,051,226	-	-	216,626,255	233,051,226
วัตถุดิบ	577,067,304	700,674,641	(7,746,372)	(6,866,310)	569,320,932	693,808,331
วัสดุและอุปกรณ์	46,438,614	47,586,522	-	-	46,438,614	47,586,522
รวม	1,170,800,445	1,294,202,464	(49,381,949)	(55,230,022)	1,121,418,496	1,238,972,442

## งบการเงินเฉพาะกิจการ

หน่วย : บาท

	ราคาทุน		ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้ำคงเหลือ		สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ	
	2559	2558	2559	2558	2559	2558
สินค้ำสำเร็จรูป	266,209,926	269,567,896	(41,635,577)	(48,363,712)	224,574,349	221,204,184
งานระหว่างทำ	208,022,840	212,222,692	-	-	208,022,840	212,222,692
วัตถุดิบ	323,471,393	356,916,326	(7,746,372)	(6,866,310)	315,725,021	350,050,016
วัสดุและอุปกรณ์	32,459,411	30,142,430	-	-	32,459,411	30,142,430
รวม	830,163,570	868,849,344	(49,381,949)	(55,230,022)	780,781,621	813,619,322

สินค้ำคงเหลือที่ค้างนานได้มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าไว้แล้ว โดยกลุ่มบริษัทพิจารณาจากมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ



## 5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการนอกงบแสดงฐานะการเงิน

(ก) ภาระผูกพันด้านหนี้สินมี 3 รายการดังนี้

(1) สัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างระหว่างบริษัทกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง โดยมีกำหนดระยะเวลาเช่า 12 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 19 กรกฎาคม 2548 ถึงวันที่ 19 กรกฎาคม 2560 โดยชำระเงินค่าเช่าเป็นรายเดือนๆ ละ 100,000 บาท

(2) กลุ่มบริษัทมีเลตเตอร์ออฟเครดิตที่เปิดแล้วแต่ยังไม่ได้ใช้จำนวนเงินประมาณ 10.1 ล้านดอลลาร์อเมริกา 0.02 ล้านยูโร และ 56.0 ล้านเยน เทียบเท่าเป็นเงินไทยประมาณ 392.4 ล้านบาท

(3) บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายลิขสิทธิ์ในการใช้โปรแกรมและทำสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาในการออกแบบระบบดังกล่าว โดยบริษัทมีภาระผูกพันตามสัญญาเป็นจำนวนเงินประมาณ 3.9 ล้านบาท

(ข) ภาระผูกพันตามหนังสือค้ำประกันการชำระค่าไฟฟ้า

เนื่องจากการไฟฟ้าจะให้สถานประกอบการวางเงินค้ำประกันค่าไฟฟ้าเป็นเงินสดหรือหนังสือค้ำประกันของธนาคารในจำนวนเงินที่เหมาะสมตามปริมาณการใช้ของแต่ละสถานประกอบการ สำหรับกลุ่มบริษัทได้เลือกที่จะขอให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันแทนการวางเงินสดดังนี้

	บริษัท	บริษัทย่อย	รวม
ยอดหนี้ในหนังสือค้ำประกันฯ (ล้านบาท)	19.47	28.00	47.47

โดยภาพรวมของภาระผูกพันนอกงบแสดงฐานะการเงินดังกล่าวข้างต้น มีภาระตามสัญญาเช่า สัญญาก่อสร้าง สัญญาซื้อขาย และหนังสือค้ำประกัน เป็นภาระที่เกิดขึ้นตามปกติของการประกอบกิจการ ใช้หลักทั่วไปในการบริหารหนี้มีต้องอาศัยมาตรการพิเศษแต่อย่างใด คงมีเพียงภาระการชำระหนี้ตามสัญญา L/C เท่านั้นที่ต้องอาศัยการบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ไม่ว่าจะเป็นกรณีใดบริษัทและบริษัทย่อยก็ได้บริหารจัดการหนี้นอกงบแสดงฐานะการเงินโดยยึดหลักการบริหารหนี้เช่นเดียวกันกับการบริหารหนี้ตามที่ปรากฏในงบแสดงฐานะการเงิน

## 6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

โดยที่ธุรกิจของบริษัทฯมีการดำเนินกิจการอย่างครบวงจรตั้งแต่ปั่นด้าย ย้อมสีเส้นด้าย ทอผ้า และตัดเย็บเสื้อผ้าสำเร็จรูป โดยวัตถุดิบหลักเป็นฝ้ายซึ่งต้องสั่งซื้อจากต่างประเทศ และผลิตภัณฑ์ปลายน้ำเป็นการส่งออกผ้าผืนและเสื้อผ้าสำเร็จรูป ดังนั้นปัจจัยที่ส่งผลกระทบจึงมีหลายประการทั้งทางตรงและทางอ้อมจากภายในและภายนอกประเทศ ดังนี้

- ก. ความผันผวนของราคาฝ้าย เส้นใยสังเคราะห์จากต่างประเทศ
- ข. ราคาผ้าผืน เส้นด้าย และเสื้อผ้าสำเร็จรูปที่ต้องพึ่งพิงตลาดต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่
- ค. การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ
- ง. ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องอื่นๆ
- จ. ผลประโยชน์หลังจากออกจากงานของพนักงานตามโครงการผลประโยชน์