

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2560 เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีเสถียรภาพและมีการขยายตัวดีขึ้นจากภาคการส่งออกและอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้น ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างช้าๆ แต่ยังไม่แข็งแกร่ง เนื่องจากหนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง

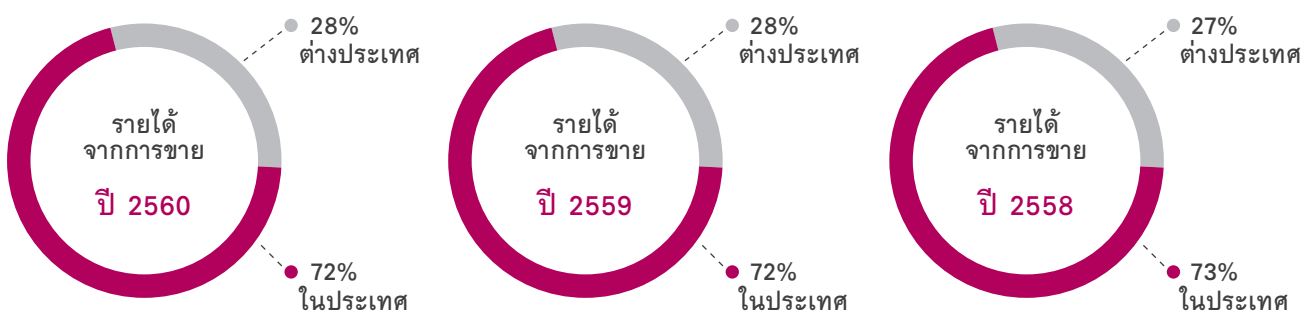
ในปี 2560 ตลาดชุดชั้นในสตรียังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านคุณภาพ รูปแบบ และดีไซน์ของสินค้าและบริการ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย และกิจกรรมส่งเสริมการขาย เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภค โดยบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการวิจัยสรีระสตรีไทย การวิจัยพัฒนาและสร้างนวัตกรรม พัฒนาศักยภาพในการออกแบบสินค้า รวมถึงการร่วมกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าทำกิจกรรมส่งเสริมการขาย การโฆษณา และกิจกรรมการขายในรูปแบบต่างๆ เพื่อเพิ่มยอดขายและรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด รวมทั้งได้พัฒนาระบบโลจิสติกส์และคลังสินค้าให้มีประสิทธิภาพ รวดเร็ว ทันต่อความต้องการของผู้บริโภค

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวม 4,546.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.40% มีกำไรสุทธิ 324.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.41% และสินทรัพย์รวม 7,068.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.70% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.80% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.72% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขาย วัตถุดิบ และต้นทุนค่าใช้จ่าย

ด้านการขาย บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับผู้จัดจำหน่ายในการผลิตสินค้า เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย ทั้งช่องทางการจัดจำหน่ายเดิมและช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ เช่น Retail Shops, E-Commerce, TV Shopping, Catalog และ Modern Trade ด้านวัตถุดิบ บริษัทฯ ได้ลงทุนจัดตั้งบริษัท เอ เทค เท็กซ์ไทล์ จำกัด และบริษัท จี เทค แมททีเรียล จำกัด เพื่อผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพ และนวัตกรรมใหม่ๆ ตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว ส่วนในด้านต้นทุนค่าใช้จ่าย บริษัทฯ ได้เริ่มผลิตสินค้าที่ บริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งในปี 2558 เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังกลุ่มประเทศ AEC ที่มีต้นทุนแรงงานที่ต่ำกว่าและรองรับการขาดแคลนแรงงานในประเทศ

2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน



รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 4,362.54 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 4,138.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 224.08 ล้านบาท คิดเป็น 5.41% โดยเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าในประเทศเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 168.69 ล้านบาทหรือเท่ากับ 5.70% เนื่องจกตัวแทนการจัดจำหน่ายมีการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้า และมีการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการขายสินค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น 55.39 ล้านบาท คิดเป็น 4.70% เนื่องจากบริษัทฯ มีคำสั่งซื้อจากประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

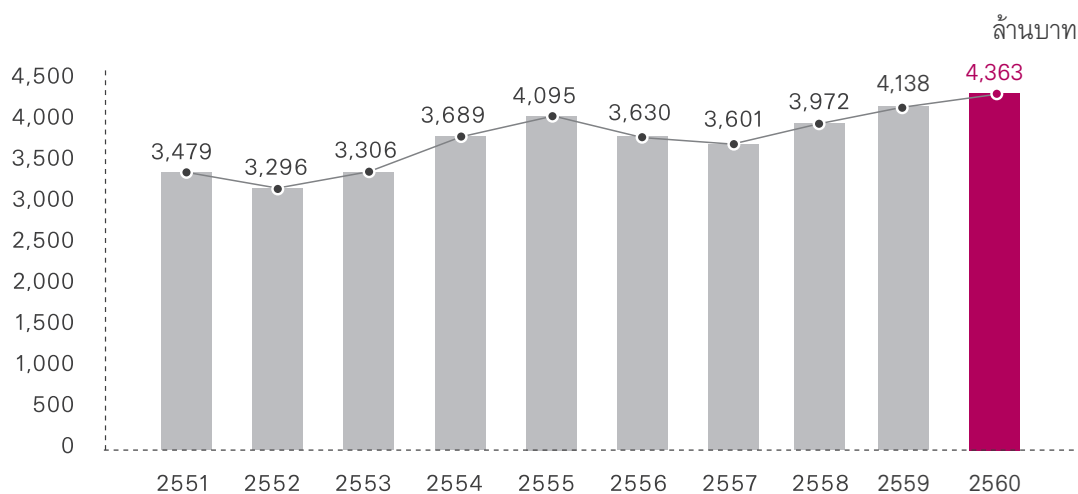
งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
ขายในประเทศ	3,129.58	2,960.89	2,892.58	5.70	2.36
ขายต่างประเทศ	1,232.96	1,177.57	1,079.92	4.70	9.04
ยอดขายรวม	4,362.54	4,138.46	3,972.50	5.41	4.18

สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2560 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 4,055.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.71% รายได้จากการขายชุดชั้นนอกสตรี 95.84 ล้านบาท ลดลง 2.27% และรายได้จากการขายชุดเด็ก 211.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.54%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
ชุดชั้นในสตรี	4,055.34	3,836.26	3,668.33	5.71	4.58
ชุดชั้นนอกสตรี	95.84	98.07	76.08	(2.27)	28.90
ชุดเด็ก	211.36	204.13	228.09	3.54	(10.50)
ยอดขายรวม	4,362.54	4,138.46	3,972.50	5.41	4.18

รายได้จากการขาย



รายได้อื่น

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 102.14 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 94.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.68 ล้านบาท เท่ากับ 8.13% รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 8.91 ล้านบาท ค่าเช่ารับ 11.56 ล้านบาท รายได้ค่าบริการและค่าที่ปรึกษา 20.53 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 13.81 ล้านบาท และค่าชดเชยค่าเสียหายจากการรับคืนสินค้า 32.32 ล้านบาท และกำไรจากการขายทรัพย์สิน 7.03 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,362.54	4,138.46	3,972.50	5.41	4.18
เงินปันผลรับ	81.87	80.50	66.17	1.70	21.66
รายได้อื่น	102.14	94.46	102.13	8.13	(7.51)
รายได้รวม	4,546.55	4,313.42	4,140.80	5.40	4.17

ต้นทุนขาย

ในปี 2560 บริษัท มีต้นทุนขายคิดเป็น 76.59% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 76.60% ลดลง 0.01% ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	%	2559	%	2558	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2560/2559	2559/2558
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,362.54	100.00	4,138.46	100.00	3,972.50	100.00	5.41	4.18
ต้นทุนขาย	3,341.33	76.59	3,169.99	76.60	2,999.25	75.50	5.41	5.69
กำไรขั้นต้น	1,021.21	23.41	968.47	23.40	973.25	24.50	5.45	(0.49)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2560 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขาย 131.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.45 ล้านบาท คิดเป็น 31.38% เนื่องจากบริษัท มีค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 625.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.03 ล้านบาท คิดเป็น 6.29% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับค่าจ้างเงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	%	2559	%	2558	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2560/2559	2559/2558
ค่าใช้จ่ายในการขาย	131.68	3.02	100.23	2.42	117.07	2.95	31.38	(14.38)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	625.47	14.34	588.44	14.22	565.83	14.24	6.29	4.00
ภาษีเงินได้	40.20	0.92	36.36	0.88	37.29	0.94	10.56	(2.49)

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2560 เท่ากับ 40.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.84 ล้านบาท คิดเป็น 10.56% เนื่องจากในปี 2560 บริษัท มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น

กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2560/2559	2559/2558
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	1,021.21	968.47	973.25	5.45	(0.49)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	ล้านบาท	370.65	362.75	375.40	2.18	(3.37)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	324.67	310.95	334.37	4.41	(7.00)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท / หุ้น	2.71	2.59	2.79	4.63	(7.17)
กำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.14	7.21	8.08	(0.94)	(10.77)
ROE	%	5.80	5.86	6.50	(1.04)	(9.85)
ROA	%	4.72	4.68	5.11	0.83	(8.41)

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น จำนวน 1,021.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.74 ล้านบาท เท่ากับ 5.45% เนื่องจากบริษัท มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการเพิ่มขึ้น

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

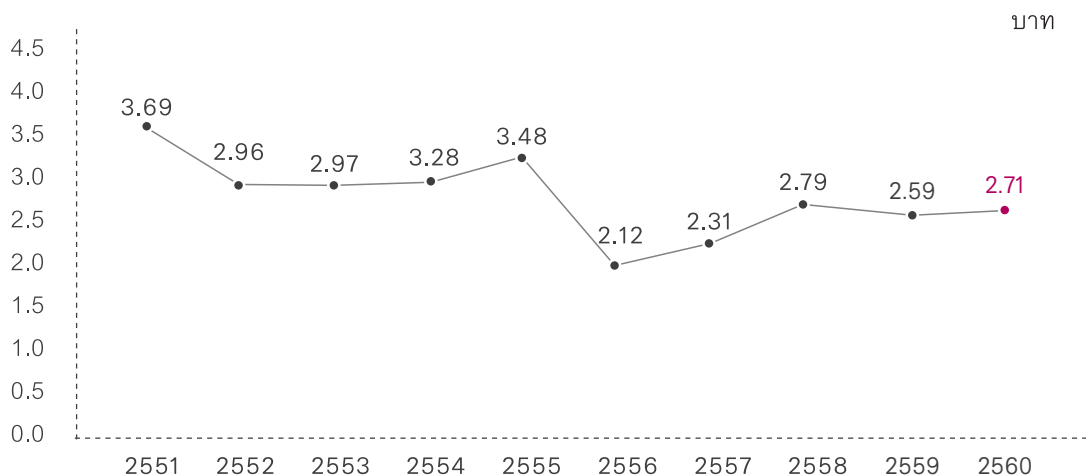
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จำนวน 370.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.90 ล้านบาท เท่ากับ 2.18% เนื่องจากกำไรขั้นต้นและรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2560 บริษัท มีกำไรสุทธิ 324.67 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 310.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.72 ล้านบาท เท่ากับ 4.41% โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.71 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 7.14% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 5.80% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.72%

บริษัท มีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 397.60 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระเงินส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา

กำไรสุทธิต่อหุ้น

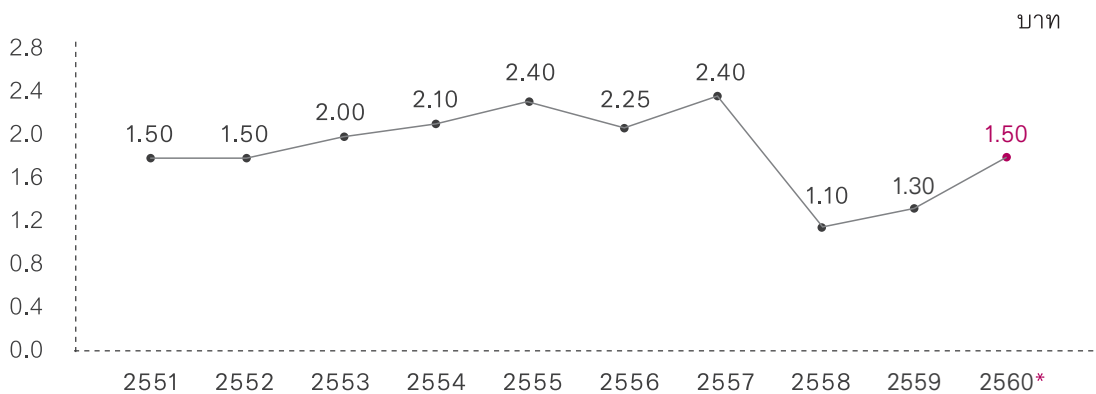


อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2560 เท่ากับ 5.80% ปีก่อนเท่ากับ 5.86% บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากหลักทรัพย์เผื่อขาย บริษัท มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาร่วมกับสภาพคล่อง และการลงทุนต่างๆ โดยที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 44 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 324.67 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.71 บาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 370.56 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 3.09 บาท และเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2561 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2560 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 180 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 48.58% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 22 พฤษภาคม 2561

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2560	2559	2558
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	370.56	347.28	318.05
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00	120.00
กำไรต่อหุ้น	บาท / หุ้น	3.09	2.89	2.65
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	1.50	1.30	1.10
รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	180	156.00	132.00
อัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิ(Payout Ratio)	%	48.58	44.92	41.50

เงินปันผลต่อหุ้น



หมายเหตุ * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.50 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2561

2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 7,068.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 380.96 ล้านบาท เท่ากับ 5.70% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 0.47% เงินลงทุนชั่วคราว 5.95% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 10.31% สินค้าคงเหลือ 15.70% เงินลงทุนเผื่อขาย 23.64% เงินลงทุนระยะยาวอื่น 12.16% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 10.09% ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 17.79% และอื่นๆ 3.89%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	453.90	311.56	366.41	45.69	(14.97)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	728.84	623.81	662.30	16.84	(5.81)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	41.55	51.55	150.60	(19.40)	(65.77)
สินค้าคงเหลือ	1,109.49	1,225.29	1,164.49	(9.45)	5.22
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.86	20.95	21.68	(5.20)	(3.37)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,353.64	2,233.16	2,365.48	5.40	(5.59)
เงินลงทุนเผื่อขาย	1,670.65	1,469.35	1,490.72	13.70	(1.43)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	165.93	47.00	58.13	253.04	(19.15)
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	859.82	852.92	661.98	0.81	28.84
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	713.57	676.99	681.65	5.40	(0.68)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,257.31	1,350.33	1,274.39	(6.89)	5.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	47.25	57.46	64.31	(17.77)	(10.65)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,714.53	4,454.05	4,231.18	5.85	5.27
รวมสินทรัพย์	7,068.17	6,687.21	6,596.66	5.70	1.37

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัท มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,353.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 120.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว** จำนวน 453.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 142.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท นำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขายเพิ่มขึ้น
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** จำนวน 728.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 105.03 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมียอดขายและบริการสูงขึ้น จึงทำให้มียอดลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น** จำนวน 41.55 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 10 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท รับคืนเงินให้กู้ยืมจากบริษัทอื่น
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 1,109.49 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 115.80 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าสำเร็จรูประหว่างทางเพื่อควบคุมระดับสินค้าคงคลังและส่งมอบตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัท มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,714.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 260.48 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทร่วม และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนเผื่อขาย

- **เงินลงทุนเผื่อขาย** จำนวน 1,670.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 201.30 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขายเพิ่มขึ้น 198.30 ล้านบาท
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 165.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118.93 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท ลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วม 112.85 ล้านบาท และโอนย้ายจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น 11.61 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัท ได้มีการบันทึกบัญชีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 5.49 ล้านบาท

- **เงินลงทุนระยะยาวอื่น** จำนวน 859.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท ลงทุนในหุ้นสามัญสุทธิ 9.56 ล้านบาท โอนย้ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม 11.61 ล้านบาท ลงทุนในหุ้นกู้ 67.03 ล้านบาท โอนย้ายหุ้นกู้ครบกำหนดภายใน 1 ปี ไปเงินลงทุนระยะสั้น 50 ล้านบาท และตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนสุทธิ 8.07 ล้านบาท
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** จำนวน 713.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.58 ล้านบาท เนื่องจากมีการโอนย้ายที่ดินและอาคารใช้ในการดำเนินงานมาเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 42.46 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการจำหน่ายสินทรัพย์มูลค่า 1.19 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 4.69 ล้านบาท
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 1,257.31 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 93.02 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ครุภัณฑ์อื่น ยานพาหนะ และปรับปรุงอาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ 45.77 ล้านบาท โอนย้ายที่ดินและอาคารไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 42.46 ล้านบาท จำหน่ายสินทรัพย์ไม่ได้ใช้งาน 2.21 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 94.12 ล้านบาท

หนี้สินรวม

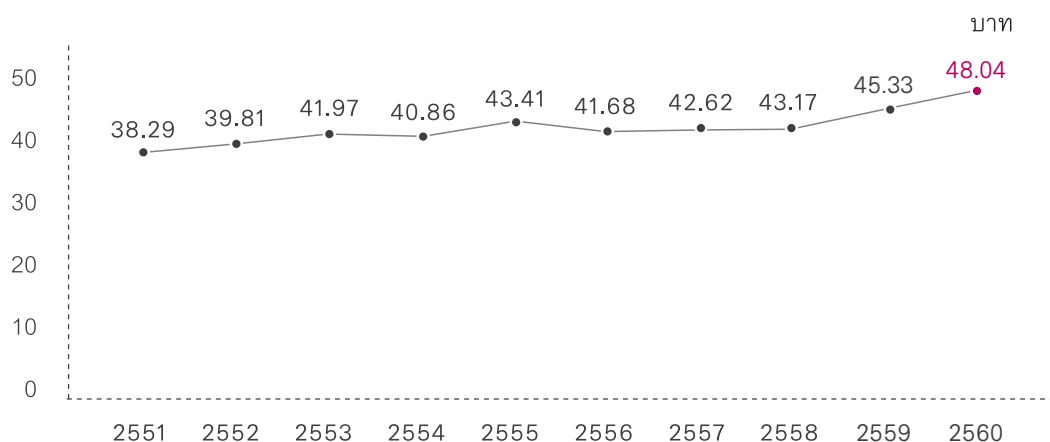
ณ สิ้นปี 2560 บริษัท มีหนี้สินรวม 1,303.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 55.51 ล้านบาท เท่ากับ 4.45% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 36.47 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน 28.02 ล้านบาท

งบการเงินรวม	2560	2559	2558	หน่วย : ล้านบาท	
				%เพิ่ม (ลดลง)	
				2560/2559	2559/2558
หนี้สินหมุนเวียน	682.48	698.73	861.36	(2.33)	(18.88)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	620.55	548.79	555.15	13.08	(1.15)
รวมหนี้สิน	1,303.03	1,247.52	1,416.51	4.45	(11.93)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,765.14	5,439.69	5,180.15	5.98	5.01
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	48.04	45.33	43.17	5.98	5.00

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,765.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 325.45 ล้านบาท เท่ากับ 5.98% เนื่องจากบริษัท มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 324.67 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 จำนวน 156 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 156.80 ล้านบาท บริษัท จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 48.04 บาท ปีก่อนเท่ากับ 45.33 บาท เพิ่มขึ้น 2.71 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น



3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 728.84 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 703.70 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 25.14 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 607.53 ล้านบาท คิดเป็น 86.33% ของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 72.17 ล้านบาท คิดเป็น 10.26% ของลูกหนี้การค้า เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกหนี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 24 ล้านบาท คิดเป็น 3.41% ของลูกหนี้การค้า ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,109.49 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 328.83 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 160.56 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 620.10 ล้านบาท บริษัท ได้แสดงผลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัท ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

เงินลงทุน

บริษัท มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 958.41 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายการด้อยค่าเงินลงทุนจำนวนเงิน 8.07 ล้านบาท นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัท ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 6.54 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม อาคารสำนักงาน และอาคารโรงงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะสมกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เนื่องจากบริษัท มีการซื้อเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรเดิม และมีการบำรุงรักษาอยู่อย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัท ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัท มีการลงทุนในที่ดินและอาคารซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของบริษัทฯ ซึ่งปี 2560 มีการจ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 18 ล้านบาท ซึ่งกู้ยืมมาเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และยานพาหนะ 47.63 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 เท่ากับ 3.45 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.70 เท่า ซึ่งมีสภาพคล่องสูงขึ้นกว่าปีก่อน เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนลดลง และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.23 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

งบการเงินรวม	หน่วย	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.45	3.20	2.75
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.70	1.32	1.18
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.23	0.23	0.27

กระแสเงินสด

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 32.99 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 61.78 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 28.79 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

งบการเงินรวม	2560	2559	2558
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	397.60	361.16	278.92
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(251.90)	15.76	(42.85)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(174.41)	(377.61)	(215.61)

หน่วย : ล้านบาท

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 397.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.44 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับสุทธิจากการขายที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 251.90 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 117.70 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม 112.85 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นกู้ระยะยาว 67.03 ล้านบาท รายจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนเงิน 47.63 ล้านบาท และมีเงินปันผลรับ 81.87 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 174.41 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 156 ล้านบาท และเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 18 ล้านบาท

5. ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 1,303.03 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 682.48 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 620.55 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัท ประกอบด้วย

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินระยะยาว	2560	2559	2558
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.26	0.65	1.08
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	122.53	86.06	68.91
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	497.76	462.08	485.15

นอกจากนี้บริษัท มีภาวะผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 35 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าและภาวะผูกพัน

6. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัท มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการทำตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภค อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น จากการลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐ และตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว
- การแข่งขันมีมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- บริษัท ให้ความสำคัญในด้านการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ โดยร่วมลงทุนกับ บริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว ดังนี้

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

- ดันทุนแรงงานที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในประเทศ ส่งผลให้สินค้ามีต้นทุนสูงขึ้น ซึ่งผลักดันให้บริษัทฯ ต้องขยายการลงทุนไปยังประเทศในกลุ่ม AEC ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทร่วมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า ดังนี้

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

7. รายจ่ายเพื่อการทำวิจัย และพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม

ผลิตภัณฑ์ Wacoal ได้ยึดถือปณิธาน “ความงามจากภายใน ส่งผลต่อความงามภายนอก” ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าความงามแห่งเรือนร่างของผู้หญิงประกอบไปด้วยสองส่วนเสมอ คือ ร่างกาย และจิตใจ ดังนั้นผลิตภัณฑ์ทุกชิ้นของ Wacoal จึงไม่เน้นเพียงที่ความสวยงามของรูปทรงเท่านั้น หากยังต้องสบายเมื่อสวมใส่และช่วยให้เกิดสุขภาพที่ดีตามมาอีกด้วย จึงทำให้บริษัทฯ มุ่งมั่นและให้ความสำคัญต่อการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมในตัวสินค้ามาโดยตลอด โดยมี Human Science Research Center รับผิดชอบดูแลการศึกษาค้นคว้าวิจัยและพัฒนาฐานข้อมูลความรู้เกี่ยวกับสรีระวิทยาของสตรีไทย และฝ่ายวิจัยพัฒนาและนวัตกรรม รับผิดชอบในการพัฒนานวัตกรรมทั้งด้านวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

โดยในปี 2560 สรุปการวิจัยพัฒนาและรายจ่ายที่สำคัญ ดังนี้

1. ด้านการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระ

บริษัทฯ มีการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระสตรีไทยมายาวนานอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการทำสินค้าชุดชั้นในของบริษัทฯ ให้มีมาตรฐาน และตรงกับรูปร่างของสตรีที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงวัย โดยในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายจ่ายด้านการสำรวจวิจัยสรีระรวมทั้งสิ้น 4.67 ล้านบาท

2. ด้านการพัฒนาวัตถุดิบร่วมกับคู่ค้า

การพัฒนาสินค้าที่สำคัญของบริษัทฯ มุ่งเน้นในเรื่องการวิจัยและพัฒนาวัตถุดิบใหม่ๆ ด้านวัตถุดิบเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการตรวจสอบและทดสอบคุณภาพของวัตถุดิบสินค้า พัฒนาเครื่องจักรและคุณภาพของเทคโนโลยีในการผลิตสินค้าต้นแบบ รวมถึงได้ร่วมมือกับคู่ค้า (Supplier) ในการผลิตวัตถุดิบที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (โดยรายละเอียดอยู่ในหัวข้อ “ลักษณะการประกอบธุรกิจ” เรื่องสรุปการเปลี่ยนแปลงในรอบปีที่ผ่านมา) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 6.82 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบสำหรับปี 2560 2559 และ 2558

งบการเงินรวม	หน่วย	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.45	3.20	27.75
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.70	1.32	1.18
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.58	0.46	0.33
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.64	6.58	6.26
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	54.22	54.71	57.51
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.82	4.19	4.22
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	74.69	85.92	85.31
8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.54	9.57	8.60
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	37.74	37.62	41.86
10. Cash Cycle	วัน	91.17	103.01	100.96
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.41	23.40	24.05
2. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	7.14	7.21	8.08
3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	5.80	5.86	6.50
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.72	4.68	5.11
2. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.66	0.65	0.63
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.23	0.23	0.27
2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,610.78	93.84	74.52
3. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	55.44*	50.17	39.48

หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.50 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2561