

# การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ



# การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## 1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2561 เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีเสถียรภาพและมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการใช้จ่ายของภาคเอกชนที่ขยายตัวดีทั้งการบริโภคและการลงทุน ในขณะที่การส่งออกสินค้าขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและปริมาณการค้าโลกที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน

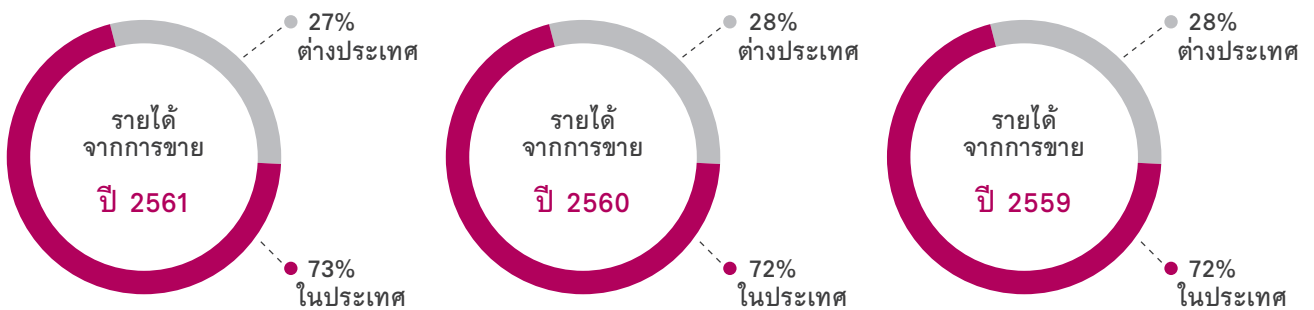
สำหรับตลาดชุดชั้นในสตรีในปี 2561 ยังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านคุณภาพของสินค้าและบริการ รูปแบบดีไซน์ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย และกิจกรรมส่งเสริมการขาย ทั้งนี้เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภคและสร้างความพึงพอใจอย่างสูงสุดให้แก่ลูกค้า ในขณะที่เดียวกันการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีสารสนเทศมีส่วนสำคัญที่ทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภคในยุคปัจจุบันปรับเปลี่ยนไป ซึ่งบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจึงให้ความสำคัญกับการตลาด Online ทั้งในด้าน Social Media Marketing และ Online Marketing ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกปีเพื่อขยายโอกาสทางการตลาดและการขายเพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภค

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ จำนวนเงิน 4,606.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.58% มีกำไรสุทธิ 355.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.58% และสินทรัพย์รวม 7,218.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.12% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 6.15% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.98% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขาย วัตถุดิบ และต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามการปรับขึ้นค่าแรงและการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์บางประเภท

ด้านการขาย บริษัทฯ ยังคงร่วมมือกับผู้จัดจำหน่ายในการผลิตสินค้า เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย ทั้งช่องทางการจัดจำหน่ายเดิมและช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ เช่น Retail Shops, E-Commerce, TV Shopping, Catalog และ Modern Trade เพื่อให้สินค้าของบริษัทฯ เข้าถึงลูกค้าทุกวัยและทุกกลุ่มเป้าหมาย ด้านวัตถุดิบ บริษัทฯ ได้ลงทุนจัดตั้งบริษัท เอ เทค เท็กซ์ไทล์ จำกัด และบริษัท จี เทค แมททีเรียล จำกัด เพื่อผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพและนวัตกรรมใหม่ๆ ตอบสนองความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว ส่วนในด้านต้นทุนค่าใช้จ่าย บริษัทฯ ได้มีการสั่งผลิตสินค้าเพิ่มมากขึ้นที่ บริษัท เมียนมาร์ วาโก้ จำกัด เพื่อเป็นการขยายฐานการผลิตไปยังกลุ่มประเทศ AEC ที่มีต้นทุนแรงงานที่ต่ำกว่าและรองรับการขาดแคลนแรงงานในประเทศ

## 2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

### 2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน



### รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 4,606.05 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 4,362.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 243.51 ล้านบาท คิดเป็น 5.58% เนื่องจากบริษัทฯ ได้ร่วมมือกับผู้จัดจำหน่ายในการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้า และมีการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

หน่วย : ล้านบาท

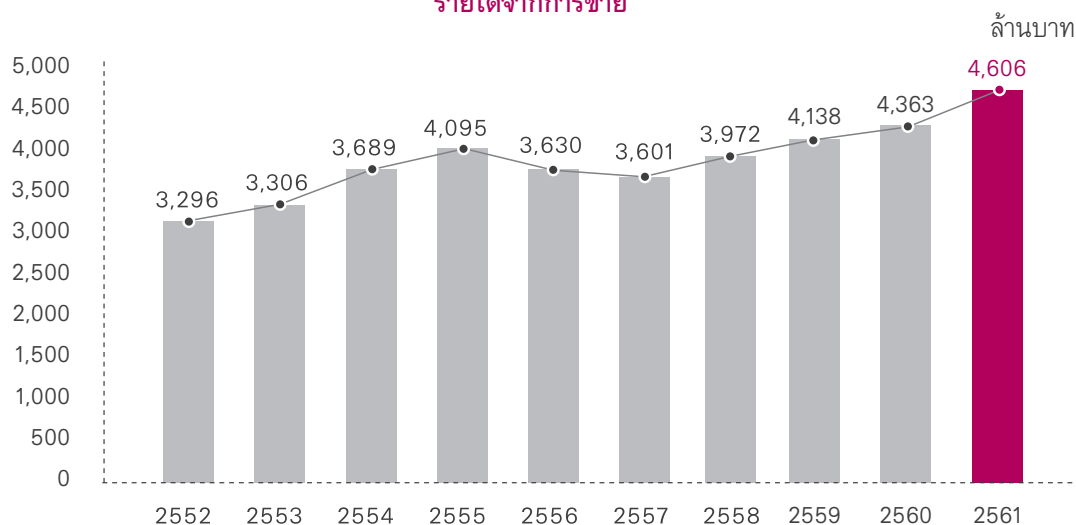
| งบการเงินรวม     | 2561            | 2560            | 2559            | %เพิ่ม (ลดลง) |             |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------|
|                  |                 |                 |                 | 2561/2560     | 2560/2559   |
| ขายในประเทศ      | 3,358.53        | 3,129.58        | 2,960.89        | 7.32          | 5.70        |
| ขายต่างประเทศ    | 1,247.52        | 1,232.96        | 1,177.57        | 1.18          | 4.70        |
| <b>ยอดขายรวม</b> | <b>4,606.05</b> | <b>4,362.54</b> | <b>4,138.46</b> | <b>5.58</b>   | <b>5.41</b> |

สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2561 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 4,263.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.12% รายได้จากการขายชุดชั้นนอกสตรี 127.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.97% รายได้จากการขายชุดเด็ก 211.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.27% และรายได้จากขายอื่นๆ 3.53 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

| งบการเงินรวม     | 2561            | 2560            | 2559            | %เพิ่ม (ลดลง) |             |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------|
|                  |                 |                 |                 | 2561/2560     | 2560/2559   |
| ชุดชั้นในสตรี    | 4,263.15        | 4,055.34        | 3,836.26        | 5.12          | 5.71        |
| ชุดชั้นนอกสตรี   | 127.44          | 95.84           | 98.07           | 32.97         | (2.27)      |
| ชุดเด็ก          | 211.93          | 211.36          | 204.13          | 0.27          | 3.54        |
| อื่นๆ            | 3.53            | -               | -               | -             | -           |
| <b>ยอดขายรวม</b> | <b>4,606.05</b> | <b>4,362.54</b> | <b>4,138.46</b> | <b>5.58</b>   | <b>5.41</b> |

### รายได้จากการขาย



### รายได้อื่น

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 95.99 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 102.14 ล้านบาท ลดลง 6.15 ล้านบาท เท่ากับ 6.02% รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 8.37 ล้านบาท ค่าเช่ารับ 10.77 ล้านบาท รายได้ค่าบริการและค่าที่ปรึกษา 17.95 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 11.90 ล้านบาท และค่าชดเชยค่าเสียหายจากการรับคืนสินค้า 34.45 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

| งบการเงินรวม         | 2561          | 2560          | 2559          | %เพิ่ม (ลดลง) |             |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
|                      |               |               |               | 2561/2560     | 2560/2559   |
| เงินปันผลรับ         | 78.15         | 81.87         | 80.50         | (4.54)        | 1.70        |
| รายได้อื่น           | 95.99         | 102.14        | 94.46         | (6.02)        | 8.13        |
| <b>รวมรายได้อื่น</b> | <b>174.14</b> | <b>184.01</b> | <b>174.96</b> | <b>(5.36)</b> | <b>5.17</b> |

### ต้นทุนขาย

ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนขายคิดเป็น 73.79% ของรายได้จากการขาย ปีก่อนเท่ากับ 76.59% ลดลง 2.80% โดยบริษัทฯ บริหารการผลิตให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

| งบการเงินรวม                         | 2561     | %      | 2560     | %      | 2559     | %      | %เพิ่ม (ลดลง) |           |
|--------------------------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|---------------|-----------|
|                                      |          |        |          |        |          |        | 2561/2560     | 2560/2559 |
| รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ | 4,606.05 | 100.00 | 4,362.54 | 100.00 | 4,138.46 | 100.00 | 5.58          | 5.41      |
| ต้นทุนขาย                            | 3,398.58 | 73.79  | 3,341.33 | 76.59  | 3,169.99 | 76.60  | 1.71          | 5.41      |
| กำไรขั้นต้น                          | 1,207.47 | 26.21  | 1,021.21 | 23.41  | 968.47   | 23.40  | 18.24         | 5.45      |

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 266.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134.38 ล้านบาท คิดเป็น 102.05% เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 671.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.25 ล้านบาท คิดเป็น 7.39% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับค่าจ้างเงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการฝึกอบรมพัฒนาบุคลากร และซ่อมแซมปรับปรุงอาคารสถานที่และอุปกรณ์ต่างๆ

หน่วย : ล้านบาท

| งบการเงินรวม          | 2561   | %     | 2560   | %     | 2559   | %     | %เพิ่ม (ลดลง) |           |
|-----------------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|---------------|-----------|
|                       |        |       |        |       |        |       | 2561/2560     | 2560/2559 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย    | 266.06 | 5.78  | 131.68 | 3.02  | 100.23 | 2.42  | 102.05        | 31.38     |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 671.72 | 14.58 | 625.47 | 14.34 | 588.44 | 14.22 | 7.39          | 6.29      |

### ค่าใช้จ่ายอื่นและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายอื่น ประกอบด้วย ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน 75.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.35 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนในเงินลงทุนระยะยาว และบริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 90.49 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2561 เท่ากับ 44.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.20 ล้านบาท คิดเป็น 10.45% เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

| งบการเงินรวม                           | 2561  | %    | 2560   | %      | 2559  | %    | %เพิ่ม (ลดลง) |           |
|--|-------|------|--------|--------|-------|------|---------------|-----------|
|  |       |      |        |        |       |      | 2561/2560     | 2560/2559 |
| ขาดทุนจากการด้อยค่า<br>ของเงินลงทุน    | 75.42 | 1.64 | 8.07   | 0.18   | 4.69  | 0.11 | 834.57        | 72.07     |
| กำไร(ขาดทุน)<br>จากการจำหน่ายเงินลงทุน | 90.49 | 1.96 | (5.19) | (0.12) | -     | -    | 1,843.55      | (100.00)  |
| ภาษีเงินได้                            | 44.40 | 0.96 | 40.20  | 0.92   | 36.36 | 0.88 | 10.45         | 10.56     |

## กำไร

| งบการเงินรวม                           | หน่วย      | 2561     | 2560     | 2559   | %เพิ่ม (ลดลง) |           |
|--|------------|----------|----------|--------|---------------|-----------|
|  |            |          |          |        | 2561/2560     | 2560/2559 |
| กำไรขั้นต้น                            | ล้านบาท    | 1,207.47 | 1,021.21 | 968.47 | 18.24         | 5.45      |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ | ล้านบาท    | 389.55   | 370.65   | 362.75 | 5.10          | 2.18      |
| กำไรสุทธิ                              | ล้านบาท    | 355.76   | 324.67   | 310.95 | 9.58          | 4.41      |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น                       | บาท / หุ้น | 2.96     | 2.71     | 2.59   | 9.23          | 4.63      |
| กำไรสุทธิต่อรายได้รวม                  | %          | 7.44     | 7.14     | 7.21   | 4.20          | (0.94)    |
| ROE                                    | %          | 6.15     | 5.80     | 5.86   | 6.03          | (1.04)    |
| ROA                                    | %          | 4.98     | 4.72     | 4.68   | 5.51          | 0.83      |

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น จำนวน 1,207.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 186.26 ล้านบาท เท่ากับ 18.24% เนื่องจากบริษัท มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้น

## กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จำนวน 389.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.90 ล้านบาท เท่ากับ 5.10% เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และมีกำไรจากการขายเงินลงทุน

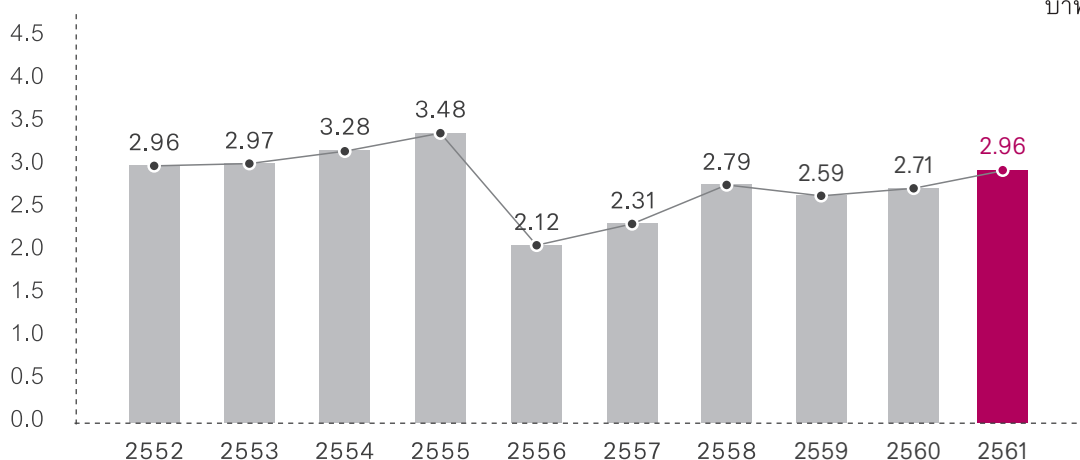
## กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ในปี 2561 บริษัท มีกำไรสุทธิ 355.76 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 324.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.09 ล้านบาท เท่ากับ 9.58% โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.96 บาท อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม 7.44% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 6.15% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.98%

บริษัท ยังคงมีคุณภาพของกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 206.21 ล้านบาท จากรายได้ที่เกิดขึ้นจากการขายและสามารถเก็บชำระหนี้ส่วนใหญ่ได้ตามกำหนดเวลา

## กำไรสุทธิต่อหุ้น

บาท

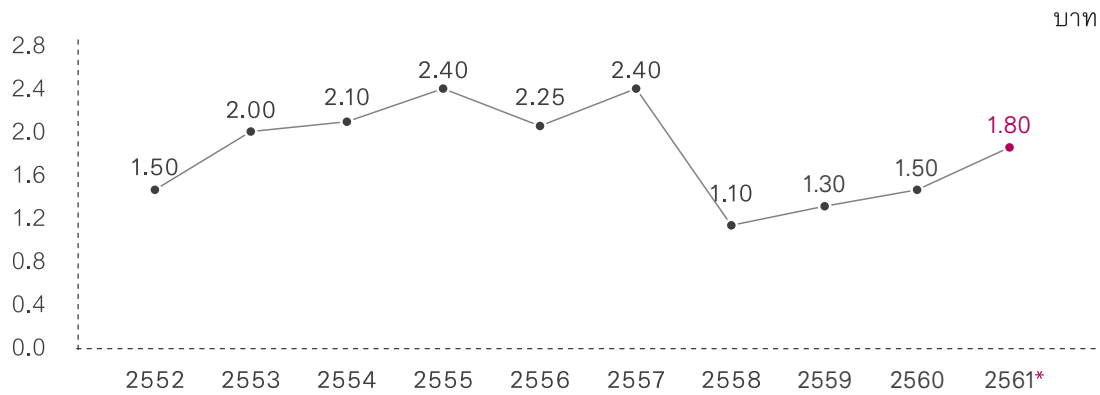


## อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ปี 2561 เท่ากับ 6.15% ปีก่อนเท่ากับ 5.80% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาร่วมกับสภาพคล่อง และการลงทุนต่างๆ โดยที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 45 นับจากปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 355.76 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.96 บาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 324.85 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.71 บาท และเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2562 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2561 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 1.80 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 216 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 66.49% และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 21 พฤษภาคม 2562

| งบการเงินเฉพาะกิจการ                                | หน่วย      | 2561   | 2560   | 2559   |
|---|------------|--------|--------|--------|
| กำไรสุทธิ   | ล้านบาท    | 324.85 | 370.56 | 347.28 |
| จำนวนหุ้น   | ล้านหุ้น   | 120.00 | 120.00 | 120.00 |
| กำไรต่อหุ้น   | บาท / หุ้น | 2.71   | 3.09   | 2.89   |
| เงินปันผลต่อหุ้น                                    | บาท / หุ้น | 1.80   | 1.50   | 1.30   |
| รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น                        | ล้านบาท    | 216.00 | 180.00 | 156.00 |
| อัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิ(Payout Ratio) | %          | 66.49  | 48.58  | 44.92  |

### เงินปันผลต่อหุ้น



หมายเหตุ \* ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.80 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2562

### 2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัท มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 7,218.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 150.01 ล้านบาท เท่ากับ 2.12% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2.32% เงินลงทุนชั่วคราว 5.55% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 11.07% สินค้าคงเหลือ 18.04% เงินลงทุนเผื่อขาย 20.83% เงินลงทุนระยะยาวอื่น 11.04% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 9.84% ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 17.01% และอื่นๆ 4.30%

หน่วย : ล้านบาท

| งบการเงินรวม                         | 2561            | 2560            | 2559            | %เพิ่ม (ลดลง) |             |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------|
|                                      |                 |                 |                 | 2561/2560     | 2560/2559   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด       | 568.49          | 453.90          | 311.56          | 25.25         | 45.69       |
| และเงินลงทุนชั่วคราว                 |                 |                 |                 |               |             |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น | 798.97          | 728.84          | 623.81          | 9.62          | 16.84       |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น            | 21.53           | 41.55           | 51.55           | (48.18)       | (19.40)     |
| สินค้าคงเหลือ                        | 1,302.01        | 1,109.49        | 1,225.29        | 17.35         | (9.45)      |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น               | 22.37           | 19.86           | 20.95           | 12.64         | (5.20)      |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>         | <b>2,713.37</b> | <b>2,353.64</b> | <b>2,233.16</b> | <b>15.28</b>  | <b>5.40</b> |
| เงินลงทุนเผื่อขาย                    | 1,503.86        | 1,670.65        | 1,469.35        | (9.98)        | 13.70       |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                | 176.69          | 165.93          | 47.00           | 6.48          | 253.04      |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น                 | 796.55          | 859.82          | 852.92          | (7.36)        | 0.81        |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน         | 709.98          | 713.57          | 676.99          | (0.50)        | 5.40        |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์              | 1,227.76        | 1,257.31        | 1,350.33        | (2.35)        | (6.89)      |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น            | 89.97           | 47.25           | 57.46           | 90.41         | (17.77)     |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>      | <b>4,504.81</b> | <b>4,714.53</b> | <b>4,454.05</b> | <b>(4.45)</b> | <b>5.85</b> |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                  | <b>7,218.18</b> | <b>7,068.17</b> | <b>6,687.21</b> | <b>2.12</b>   | <b>5.70</b> |



## สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,713.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 359.73 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว** จำนวน 568.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงานและการขายเงินลงทุนเพื่อขาย
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** จำนวน 798.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 70.13 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มียอดขายและบริการสูงขึ้น จึงทำให้มียอดลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น** จำนวน 21.53 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 20.02 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ รับคืนเงินให้กู้ยืมจากบริษัทอื่น
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 1,302.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 192.52 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบ เพื่อให้มีสินค้าและวัตถุดิบคงคลังเพียงพอในการผลิตและส่งมอบให้ทันตามคำสั่งซื้อของลูกค้าให้สอดคล้องกับนโยบายเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย

## สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,504.81 ล้านบาท ลดลง 209.72 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนเพื่อขายลดลง

- **เงินลงทุนเพื่อขาย** จำนวน 1,503.86 ล้านบาท ลดลง 166.79 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนเพื่อขายบางส่วนและปรับปรุงกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายตามราคาตลาดที่ลดลง
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 176.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.76 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการบันทึกบัญชีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 10.71 ล้านบาท
- **เงินลงทุนระยะยาวอื่น** จำนวน 796.55 ล้านบาท ลดลง 63.27 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนสุทธิ 53.60 ล้านบาท
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** จำนวน 709.98 ล้านบาท ลดลง 3.59 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดค่าเสื่อมราคา 3.59 ล้านบาท
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 1,227.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 29.55 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ครุภัณฑ์อื่น ยานพาหนะ และปรับปรุงอาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ 63.05 ล้านบาท จำหน่ายสินทรัพย์ไม่ได้ใช้งาน 2.27 ล้านบาท และตัดค่าเสื่อมราคา 90.33 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** จำนวน 89.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42.72 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทฯ มีการเปิดร้านใหม่ โดยลงทุนสิทธิการเช่าในห้างสรรพสินค้า

## หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,407.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 104.05 ล้านบาท เท่ากับ 7.99% ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 99.97 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน 30.92 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

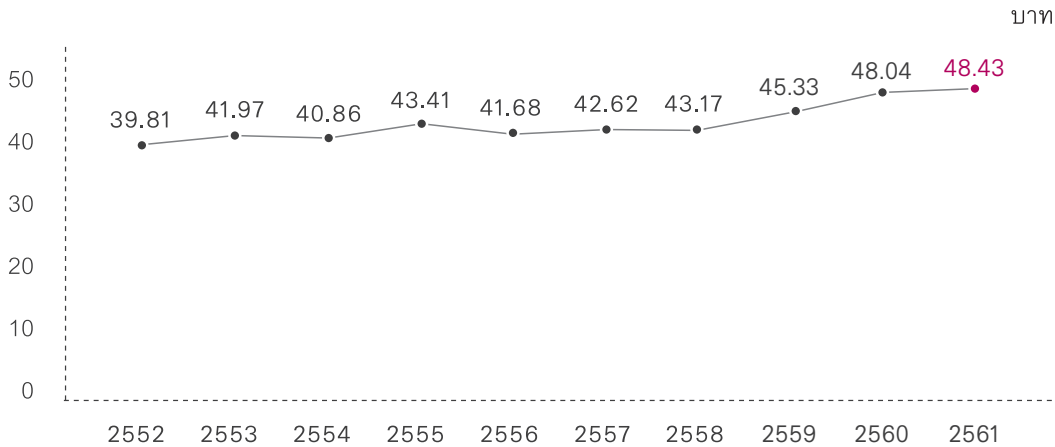
| งบการเงินรวม                     | 2561     | 2560     | 2559     | %เพิ่ม (ลดลง) |           |
|----------------------------------|----------|----------|----------|---------------|-----------|
|                                  |          |          |          | 2561/2560     | 2560/2559 |
| หนี้สินหมุนเวียน                 | 825.04   | 682.48   | 698.73   | 20.89         | (2.33)    |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน              | 582.04   | 620.55   | 548.79   | (6.21)        | 13.08     |
| รวมหนี้สิน                       | 1,407.08 | 1,303.03 | 1,247.52 | 7.99          | 4.45      |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                | 5,811.09 | 5,765.14 | 5,439.69 | 0.80          | 5.98      |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น) | 48.43    | 48.04    | 45.33    | 0.81          | 5.98      |



### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,811.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.95 ล้านบาท เท่ากับ 0.80% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2561 จำนวน 355.76 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 180 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 129.80 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 48.43 บาท ปีก่อนเท่ากับ 48.04 บาท เพิ่มขึ้น 0.39 บาทต่อหุ้น

### มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น



### 3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

#### ลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 798.97 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 774.69 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 24.28 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 693.09 ล้านบาท คิดเป็น 89.47% ของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 77.67 ล้านบาท คิดเป็น 10.02% ของลูกหนี้การค้า เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกหนี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 3.93 ล้านบาท คิดเป็น 0.51% ของลูกหนี้การค้า ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วน และตรงตามกำหนดเวลา

#### สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 1,302.01 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 395.62 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 139.90 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 766.49 ล้านบาท บริษัทฯ ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

#### เงินลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขายจำนวน 823.78 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายการด้อยค่าเงินลงทุนจำนวนเงิน 75.42 ล้านบาท นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัทฯ ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลในอัตราร้อยละ 5.34 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

#### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม อาคารสำนักงาน และอาคารโรงงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะสมกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรเดิม และมีการบำรุงรักษาอยู่อย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

## อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดินและอาคารซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 14 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

## 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของบริษัทฯ

### รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ และการปรับปรุงอาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน รวมทั้งสิ้น 62.31 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

### ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2561 เท่ากับ 3.29 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.63 เท่า ซึ่งมีสภาพคล่องลดลงกว่าปีก่อน เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.24 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

| งบการเงินรวม                         | หน่วย | 2561 | 2560 | 2559 |
|--------------------------------------|-------|------|------|------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                   | เท่า  | 3.29 | 3.45 | 3.20 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว           | เท่า  | 1.63 | 1.70 | 1.32 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า  | 0.24 | 0.23 | 0.23 |

### กระแสเงินสด

ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 167.71 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 32.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 134.72 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

|  | หน่วย : ล้านบาท |          |          |
|--|-----------------|----------|----------|
| งบการเงินรวม                                 | 2561            | 2560     | 2559     |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน | 206.21          | 397.60   | 361.16   |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน     | 109.00          | (251.70) | 15.76    |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน | (180.48)        | (174.61) | (377.61) |

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 206.21 ล้านบาท ลดลง 191.39 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดรับสุทธิจากการขายที่ลดลง และมีเงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 109 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากเงินสหรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 91.74 ล้านบาท เงินสหรับสุทธิจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น 20.02 ล้านบาท มีเงินปันผลรับ 75.24 ล้านบาท และมีรายจ่ายในการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ การปรับปรุงอาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน รวมถึงการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวนเงิน 85 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 180.48 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 180 ล้านบาท

## 5. ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 1,407.08 ล้านบาท เป็นหนี้สินระยะสั้น 825.04 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 582.04 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

|                               | หน่วย : ล้านบาท |        |        |
|-------------------------------|-----------------|--------|--------|
| หนี้สินระยะยาว                | 2561            | 2560   | 2559   |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน | -               | 0.26   | 0.65   |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี  | 72.91           | 122.53 | 86.06  |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน   | 509.13          | 497.76 | 462.08 |

ในส่วนหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 72.91 ล้านบาท ลดลง 49.62 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ลดลงและการตั้งค่างานเงินลงทุน

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหลังและภาระผูกพัน

## 6. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการทำตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภค อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

### ปัจจัยภายนอก

- ภาวะเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราชะลอตัวลง เนื่องจากการส่งออกบางส่วนอาจได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากผลกระทบของความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและจีน แต่อุปสงค์ในประเทศทั้งการใช้จ่ายของภาคเอกชนและภาครัฐยังขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง
- ตลาดชุดชั้นในสตรีมีการแข่งขันสูงขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

### ปัจจัยภายใน

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญในด้านการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ๆ โดยร่วมลงทุนกับ บริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพ เพื่อสร้างรายได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว 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 “ความงดงามจากภายใน ส่งผลต่อความงดงามภายนอก” ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าความงามแห่งเรือนร่างของผู้หญิงประกอบไปด้วยสองส่วนเสมอ คือ ร่างกาย และจิตใจ ดังนั้นผลิตภัณฑ์ทุกชิ้นของ Wacoal จึงไม่เน้นเพียงที่ความสวยงามของรูปทรงเท่านั้น หากยังต้องสบายเมื่อสวมใส่และช่วยให้เกิดสุขภาพที่ดีตามมาอีกด้วย จึงทำให้บริษัทฯ มุ่งมั่นและให้ความสำคัญต่อการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมในตัวสินค้ามาโดยตลอด โดยมี Human Science Research Center รับผิดชอบดูแลการศึกษาค้นคว้าวิจัยและพัฒนาฐานข้อมูลความรู้เกี่ยวกับสรีระวิทยาของสตรีไทย และฝ่ายวิจัยพัฒนาและนวัตกรรม รับผิดชอบในการพัฒนานวัตกรรมทั้งด้านวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

โดยในปี 2561 สรุปการวิจัยพัฒนาและรายจ่ายที่สำคัญ ดังนี้

### 1. ด้านการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระ

บริษัทฯ มีการสำรวจสัดส่วนและวิจัยสรีระสตรีไทยมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการทำสินค้าชุดชั้นในของบริษัทฯ ให้มีมาตรฐาน และตรงกับรูปร่างของสตรีที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงวัย โดยในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายจ่ายด้านการสำรวจวิจัยสรีระรวมทั้งสิ้น 3.97 ล้านบาท

### 2. ด้านการพัฒนาวัตถุดิบร่วมกับคู่ค้า

การพัฒนาสินค้าที่สำคัญของบริษัทฯ มุ่งเน้นในเรื่องการวิจัยและพัฒนาวัตถุดิบใหม่ๆ ด้านวัตถุดิบเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการตรวจและทดสอบคุณภาพของวัตถุดิบสินค้า พัฒนาเครื่องจักรและคุณภาพของเทคโนโลยีในการผลิตสินค้าต้นแบบ รวมถึงได้ร่วมมือกับคู่ค้า (Supplier) ในการผลิตวัตถุดิบที่มีคุณภาพควบคู่ไปกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (โดยรายละเอียดอยู่ในหัวข้อ “ลักษณะการประกอบธุรกิจ” เรื่องสรุปการเปลี่ยนแปลงในรอบปีที่ผ่านมา) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 7.34 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบสำหรับปี 2561 2560 และ 2559**

| งบการเงินรวม   | หน่วย | 2561     | 2560     | 2559   |
|--|-------|----------|----------|--------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>                        |       |          |          |        |
| 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง  | เท่า  | 3.29     | 3.45     | 3.20   |
| 2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                                      | เท่า  | 1.63     | 1.70     | 1.32   |
| 3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                                   | เท่า  | 0.27     | 0.58     | 0.46   |
| 4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า                                 | เท่า  | 6.23     | 6.64     | 6.58   |
| 5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย  | วัน   | 57.78    | 54.22    | 54.71  |
| 6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ                                 | เท่า  | 4.80     | 4.82     | 4.19   |
| 7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย   | วัน   | 75.00    | 74.69    | 85.92  |
| 8. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                                      | เท่า  | 9.21     | 9.54     | 9.57   |
| 9. ระยะเวลาชำระหนี้  | วัน   | 39.09    | 37.74    | 37.62  |
| 10. Cash Cycle   | วัน   | 93.70    | 91.17    | 103.01 |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>    |       |          |          |        |
| 1. อัตรากำไรขั้นต้น  | %     | 26.21    | 23.41    | 23.40  |
| 2. อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม                                      | %     | 7.44     | 7.14     | 7.21   |
| 3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น   | %     | 6.15     | 5.80     | 5.86   |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>   |       |          |          |        |
| 1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                                       | %     | 4.98     | 4.72     | 4.68   |
| 2. อัตราการหมุนของสินทรัพย์  | เท่า  | 0.67     | 0.66     | 0.65   |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |       |          |          |        |
| 1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                            | เท่า  | 0.24     | 0.23     | 0.23   |
| 2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                                 | เท่า  | 3,219.03 | 1,610.78 | 93.84  |
| 3. อัตราการจ่ายเงินปันผล   | %     | 60.72*   | 55.44    | 50.17  |

หมายเหตุ : \* ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 1.80 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2562