

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ Management Discussion and Analysis



4. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

4.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

4.1.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

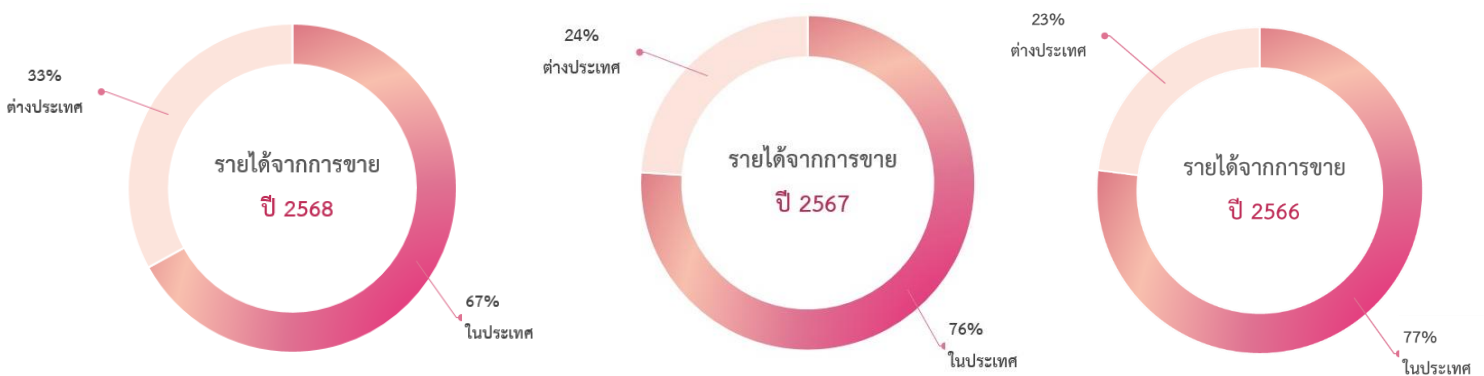
ในปี 2568 เศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับความท้าทายจากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่หลากหลาย ๆ ปัจจัย เช่น การดำเนินมาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงสถานการณ์ผู้บริโภครวมชายแดนไทย-กัมพูชา ตลอดจนความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ ปัญหาอุทกภัยและปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงส่งผลให้ผู้บริโภคยังคงมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย และการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักและสกุลเงินในภูมิภาค

สำหรับตลาดชุดชั้นในสตรีในปี 2568 ยังคงเป็นตลาดที่มีการแข่งขันกันสูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านคุณภาพของสินค้าและบริการ รูปแบบดีไซน์ ราคา ช่องทางการจัดจำหน่าย และกิจกรรมส่งเสริมการขาย เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภคและสร้างความพึงพอใจอย่างสูงสุดให้แก่ลูกค้า อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าผู้บริโภคมีแนวโน้มในการเลือกซื้อสินค้าในช่องทางออนไลน์มากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจึงได้ให้ความสำคัญกับการตลาดออนไลน์ทั้งในด้าน Social Media Marketing และ e-commerce ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตขึ้นทุกปี เพื่อขยายโอกาสทางการตลาดและสอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปอย่างรวดเร็ว

ในปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการ จำนวนเงิน 2,973.53 ล้านบาท ลดลง 15.20% จากปีก่อนหน้า 3,506.67 ล้านบาท กำไรลดลง 159.07 ล้านบาท หรือ ลดลง 65.11% และมีสินทรัพย์รวม 5,877.73 ล้านบาท ลดลง 8.19% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น -2.65% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ -2.20% โดยบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ นโยบายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งด้านการขายวัตถุดิบและต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และค่าใช้จ่ายการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น

4.1.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

4.1.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน



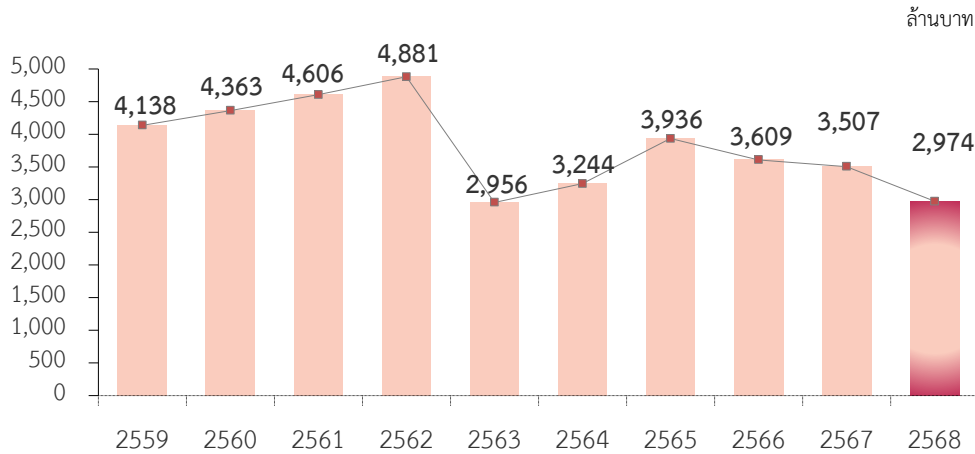
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ

ในปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 2,973.53 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 3,506.67 ล้านบาท ลดลง 533.14 ล้านบาท คิดเป็น 15.20% โดยเป็นการขายในประเทศลดลง 25.16% และขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 16.61%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2568	2567	2566	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2568/2567	2567/2566
ขายในประเทศ	1,998.56	2,670.56	2,782.47	(25.16)	(4.02)
ขายต่างประเทศ	974.97	836.11	826.44	16.61	1.17
ยอดขายรวม	2,973.53	3,506.67	3,608.91	(15.20)	(2.83)

รายได้จากการขาย



สำหรับการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ ในปี 2568 ที่ผ่านมา เป็นรายได้จากการขายชุดชั้นในสตรี 2,674.82 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 16.13% รายได้จากการขายชุดชั้นนอกสตรี 86.70 ล้านบาท ลดลง 20.03% รายได้จากการขายชุดเด็ก 176.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.35% และรายได้จากขายอื่นๆ 35.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.23%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2568	2567	2566	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2568/2567	2567/2566
ชุดชั้นในสตรี	2,674.82	3,189.36	3,294.30	(16.13)	(3.19)
ชุดชั้นนอกสตรี	86.70	108.42	112.65	(20.03)	(3.75)
ชุดเด็ก	176.66	174.31	164.98	1.35	5.66
อื่น ๆ	35.35	34.58	36.99	2.23	(6.52)
ยอดขายรวม	2,973.53	3,506.67	3,608.92	(15.20)	(2.83)

รายได้อื่น

ในปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 294.54 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 115.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 178.87 ล้านบาท เท่ากับ 154.64% เนื่องจากมีกำไรจากการขายที่ดินและทรัพย์สินอื่น

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2568	2567	2566	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2568/2567	2567/2566
เงินปันผลรับ	54.78	70.15	73.95	(21.91)	(5.14)
รายได้อื่น	294.54	115.67	72.04	154.64	60.56
รวมรายได้อื่น	349.32	185.82	145.99	87.99	27.29

ต้นทุนขาย

ในปี 2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 2,106.60 ล้านบาท คิดเป็น 70.85% ของรายได้จากการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.76% เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการผลิตจากค่าแรงขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นในขณะที่มีราคาขายสุทธิลดลงจากส่วนลดส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2568	%	2567	%	2566	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2568/2567	2567/2566
รายได้จากการขายสินค้า								
และการให้บริการ	2,973.53	100.00	3,506.67	100.00	3,608.92	100.00	(15.20)	(2.83)
ต้นทุนขาย	2,106.60	70.85	2,282.36	65.09	2,249.63	62.34	(7.70)	1.45
กำไรขั้นต้น	866.93	29.15	1,224.31	34.91	1,359.29	37.66	(29.19)	(9.93)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,249.62 ล้านบาท ลดลง 98.09 ล้านบาท คิดเป็น 7.28% เนื่องจากบริษัทฯ มีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด รวมถึงมีบริหารจัดการร้านค้าให้มีค่าใช้จ่ายในการขายลดลง รวมถึงลดค่าใช้จ่ายการตลาดในส่วนที่ยังไม่ส่งผลโดยตรงต่อยอดขาย

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2568	%	2567	%	2566	%	%เพิ่ม (ลดลง)	
							2568/2567	2567/2566
ค่าใช้จ่ายในการขาย	772.59	25.98	838.55	23.91	834.63	23.13	(7.87)	0.47
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	477.03	16.04	509.16	14.52	526.47	14.59	(6.31)	(3.29)
รวมค่าใช้จ่ายขาย และบริหาร	1,249.62	42.02	1,347.71	38.43	1,361.10	37.71	(7.28)	(0.98)

กำไร

งบการเงินรวม	หน่วย	2568	2567	2566	%เพิ่ม (ลดลง)	
					2568/2567	2567/2566
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	866.93	1,224.31	1,359.29	(29.19)	(9.93)
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	(84.19)	1.66	74.21	(5,171.69)	(97.76)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	ล้านบาท	(134.78)	24.28	78.48	(655.11)	(69.06)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	บาท / หุ้น	(1.12)	0.20	0.65	(660.00)	(69.23)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อรายได้รวม	%	(4.06)	0.66	2.09	(715.15)	(68.42)
ROE	%	(2.60)	0.45	1.43	(677.78)	(68.53)
ROA	%	(2.20)	0.38	1.21	(678.95)	(68.60)

กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

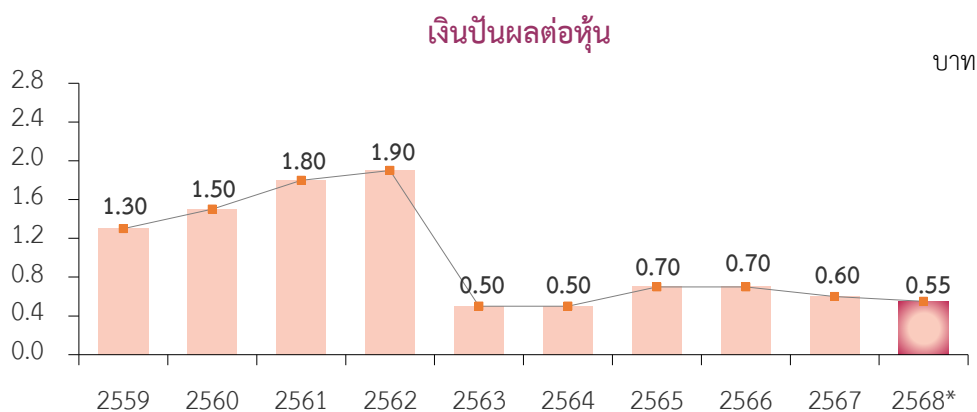
ในปี 2568 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิ 134.78 ล้านบาท ปีก่อนกำไรเท่ากับ 24.28 ล้านบาท กำไรลดลง 159.06 ล้านบาท เท่ากับ 65.11% โดยมีขาดทุนสุทธิต่อหุ้น 1.12 บาท อัตราขาดทุนสุทธิต่อรายได้รวม 4.06% อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น -2.60% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ -2.20%

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นปี 2568 เท่ากับ -2.60% ปีก่อนเท่ากับ 0.45% ลดลงจากปีก่อน 677.78% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาร่วมกับสภาพคล่องและการลงทุนต่าง ๆ โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้สร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นด้วยการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันเป็นปีที่ 52 นับจาก

ปี 2517 จนถึงปัจจุบัน และในปี 2568 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวม 134.78 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น 1.12 บาท และขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 106.12 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น 0.88 บาท และเมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2569 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2569 เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นจ่ายเงินปันผลประจำปี 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.55 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 66 ล้านบาท และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 26 พฤษภาคม 2569

งบการเงินเฉพาะกิจการ	หน่วย	2568	2567	2566
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	ล้านบาท	(106.12)	66.49	40.16
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	120.00	120.00	120.00
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท / หุ้น	(0.88)	0.55	0.33
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท / หุ้น	0.55	0.60	0.70
รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น	ล้านบาท	66.00	72.00	84.00
อัตรการจ่ายเงินปันผลเทียบกับกำไรสุทธิ (Payout Ratio)	%	N/A	108.28	209.16



หมายเหตุ : * ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.55 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 27 เมษายน 2569

4.1.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 5,877.73 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 524.23 ล้านบาท เท่ากับ 8.19% โดยมีสัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละรายการเทียบสินทรัพย์รวมประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 4.46% ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 7.97% สินค้าคงเหลือ 15.75% สิทธิในการรับคืนสินค้า 0.60% สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 7.86% สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 46.78% เงินลงทุนในบริษัทร่วม 2.53% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 0.11% ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 10.37% และอื่น ๆ 3.57%

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2568	2567	2566	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2568/2567	2567/2566
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	262.00	99.40	76.07	163.58	30.67
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	468.70	710.15	554.34	(34.00)	28.11
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	70.00	120.00	170.00	(41.67)	(29.41)
สินค้าคงเหลือ	926.01	947.69	1,104.93	(2.29)	(14.23)
สิทธิในการรับคืนสินค้า	35.30	39.10	30.00	(9.72)	30.33
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	462.28	242.27	176.38	90.81	37.36

งบการเงินรวม	2568	2567	2566	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2568/2567	2567/2566
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16.87	20.69	21.09	(18.46)	(1.90)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,241.16	2,179.30	2,132.81	2.84	2.18
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	19.63	17.05	12.96	15.13	31.56
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	2,749.78	2,788.46	2,781.22	(1.39)	0.26
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	148.80	163.69	158.04	(9.10)	3.58
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	6.40	5.57	44.41	14.90	(87.46)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	609.47	1,103.10	1,130.94	(44.75)	(2.46)
สินทรัพย์สิทธิการใช้	54.17	71.94	59.48	(24.70)	20.95
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	48.32	72.85	101.27	(33.67)	(28.06)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,636.57	4,222.66	4,288.32	(13.88)	(1.53)
รวมสินทรัพย์	5,877.73	6,401.96	6,421.13	(8.19)	(0.30)

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,241.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 61.86 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 262.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 162.60 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการขายที่ดิน
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** จำนวน 468.70 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 241.45 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายลดลง
- **เงินให้กู้ยืมระยะสั้น** จำนวน 70 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 50 ล้านบาท เนื่องจากรับคืนเงินให้กู้ยืมจากบริษัทอื่น
- **สินค้ำคงเหลือ** จำนวน 926.01 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 21.68 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ มีการบริหารจัดการสินค้ำคงเหลือให้เหมาะสม
- **สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น** จำนวน 462.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 220.01 ล้านบาท เนื่องจากลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3,636.57 ล้านบาท ลดลง 586.09 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทฯ ขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

- **สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น** จำนวน 2,749.78 ล้านบาท ลดลง 38.68 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนลดลง
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วม** จำนวน 148.80 ล้านบาท ลดลง 14.89 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมมีผลขาดทุนสุทธิ
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์** จำนวน 609.47 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 493.63 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจำหน่ายที่ดินและสินทรัพย์อื่นรวม 470.48 ล้านบาท ตัดค่าเสื่อมราคา 50.88 ล้านบาท ปรับปรุงอาคารคอมพิวเตอร์ และทรัพย์สินอื่น 29.12 ล้านบาท และโอนไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 1.39 ล้านบาท

หนี้สินรวม

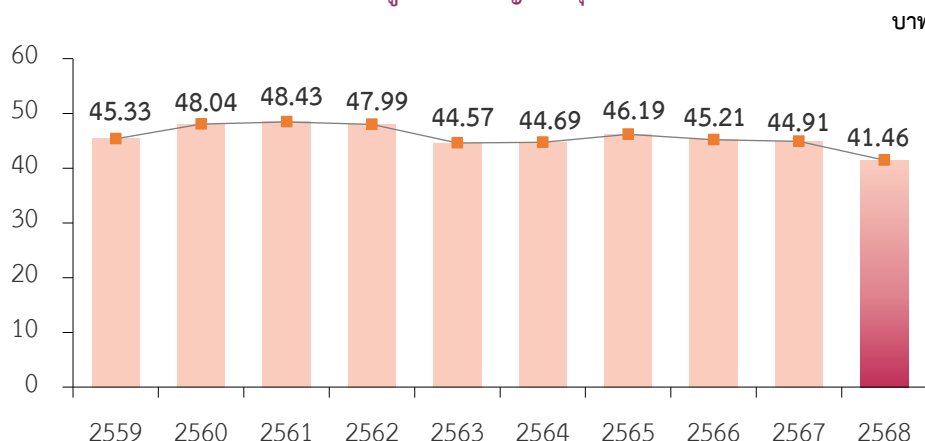
ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 902.59 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 110 ล้านบาท เท่ากับ 10.86% ส่วนใหญ่เนื่องจากจ่ายเงินเกษียณอายุให้แก่พนักงาน จึงทำให้ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลง 88.55 ล้านบาท

งบการเงินรวม	2568	2567	2566	%เพิ่ม (ลดลง)	
				2568/2567	2567/2566
หนี้สินหมุนเวียน	470.50	487.74	467.20	(3.53)	4.40
หนี้สินไม่หมุนเวียน	432.09	524.85	529.24	(17.67)	(0.83)
รวมหนี้สิน	902.59	1,012.59	996.44	(10.86)	1.62
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,975.14	5,389.37	5,424.69	(7.69)	(0.65)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	41.46	44.91	45.21	(7.68)	(0.66)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 4,975.14 ล้านบาท ลดลง 414.23 ล้านบาท เท่ากับ 7.69% เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2568 จำนวน 134.79 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 72 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 230.76 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุน 23.32 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2568 เท่ากับ 41.46 บาท ปีก่อนเท่ากับ 44.91 บาท ลดลง 3.45 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น



4.1.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 468.70 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 445.62 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 23.08 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 355.11 ล้านบาท คิดเป็น 79.69% ของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระภายใน 3 เดือน จำนวน 85.46 ล้านบาท คิดเป็น 19.18% ของลูกหนี้การค้า เกิดจากนโยบายการชำระเงินของลูกหนี้ที่ไม่ตรงรอบการชำระเงิน และลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 5.05 ล้านบาท คิดเป็น 1.13% ของลูกหนี้การค้า ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีมีการชำระครบถ้วนและตรงตามกำหนดเวลา

บริษัทฯ ยังคงมีนโยบายการให้เครดิตต่อแก่ลูกหนี้การค้าอยู่ในช่วง 30 - 90 วัน ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขทางการค้าของลูกหนี้แต่ละราย โดยในปี 2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 68.48 วัน ในขณะที่ปี 2567 เท่ากับ 61.45 วัน เพิ่มขึ้น 7.03 วัน โดยบริษัทฯ มีการพิจารณาคุณภาพลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ 926.01 ล้านบาท ประกอบไปด้วย วัตถุดิบ 207.94 ล้านบาท สินค้าระหว่างผลิต 95.29 ล้านบาท และสินค้าสำเร็จรูป 622.78 ล้านบาท บริษัทฯ ได้แสดงมูลค่าสินค้าคงเหลือในงบการเงินด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ซึ่งหากมีสินค้าที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัย บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาปรับลดมูลค่าของสินค้าตามมาตรฐานการบัญชี

สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วยเงินลงทุนในหุ้นสามัญ และ เงินลงทุนตราสารหนี้ โดยบริษัทฯ มีกำไรจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 652.73 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้หากพิจารณาถึงมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในกลุ่มนี้ จะมีมูลค่าโดยรวมสูงกว่าราคาทุนที่บริษัทฯ ลงทุนไป โดยได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลในอัตราร้อยละ 2.82 ต่อปี และมีการรายงานในที่ประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อติดตามความคืบหน้าและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ในปัจจุบันมีมูลค่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งแสดงในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม อาคารสำนักงาน และอาคารโรงงานมีการปรับปรุงและซ่อมแซมให้เหมาะสมกับการใช้งาน สำหรับเครื่องจักรส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิต และมีการบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอ ส่วนเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายออกจากบัญชี

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดินและอาคารซึ่งถือไว้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าราคาทุนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

4.1.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ใช้เงินทุนในการดำเนินงาน และการลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินทุนและกำไรสะสมของบริษัทฯ

รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้ออุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และการปรับปรุงอาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน รวมทั้งสิ้น 31.76 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2568 เท่ากับ 4.76 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 2.49 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่ต่ำมาก เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่งเป็นการแสดงถึงความมั่นคงและความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทฯ

งบการเงินรวม	หน่วย	2568	2567	2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.76	4.47	4.57
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.49	2.08	1.63
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.19	0.18

กระแสเงินสด

ในปี 2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 262.00 ล้านบาท ปีก่อนเท่ากับ 99.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 162.60 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดสุทธิ ตามประเภทของกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2568	2567	2566
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(90.49)	(30.88)	(6.09)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	346.30	160.62	(189.76)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(93.10)	(106.23)	(104.51)

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 90.49 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดลดลงจากปีก่อน 59.61 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลงและจ่ายเงินเกษียณอายุให้แก่พนักงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 346.30 ล้านบาท ซึ่งรายละเอียดส่วนใหญ่เกิดจากการรับคืนเงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น 50 ล้านบาท ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 693.08 ล้านบาท และลงทุนในเงินลงทุนตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ 431.20 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 93.10 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 72 ล้านบาท

4.1.5 ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 902.59 ล้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียน 470.50 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียน 432.09 ล้านบาท

รายละเอียดหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ประกอบด้วย

หนี้สินไม่หมุนเวียน	2568	2567	2566
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	31.71	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	40.18	55.20	45.80
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	20.90	36.10
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	360.20	448.75	447.34
รวม	432.09	524.85	529.24

หน่วย : ล้านบาท

ในส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน 432.09 ล้านบาท ลดลง 92.76 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลง

นอกจากนี้บริษัทฯ มีภาวะผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34 ภาวะผูกพันและหนังสือค้ำประกัน

4.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ และมุ่งการทำตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีนวัตกรรมใหม่ ๆ เพื่อตอบสนองผู้บริโภค อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

ปัจจัยภายนอก

- บริษัทฯ มีการนำเข้าและส่งออกสินค้าเป็นเงินตราต่างประเทศมากขึ้น ทำให้มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
- ตลาดชุดชั้นในสตรีมีการแข่งขันสูงขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าหลากหลาย Brand จากต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

- การเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้าและผู้บริโภคอย่างรวดเร็วในด้านราคา และช่องทางการขายที่ตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า

ปัจจัยภายใน

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญในด้านการพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและนวัตกรรมใหม่ ๆ โดยร่วมลงทุนกับ บริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตวัตถุดิบชุดชั้นในที่มีคุณภาพ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว
- บริษัทฯ ผลิตสินค้าที่มีคุณภาพสูง ต้องใช้แรงงานที่มีความชำนาญงานซึ่งมีค่าแรงงานสูง จึงส่งผลให้ต้นทุนสินค้าสูง

ปัจจัยอื่น

- บริษัทฯ มุ่งมั่นในการกำกับดูแลและขับเคลื่อนความยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการทบทวนนโยบาย เป้าหมาย และกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนให้ครอบคลุมมิติด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งจะเห็นจากบริษัทฯ ได้ดำเนิน “โครงการวากั๊วซัมพู สู้มะเร็งเต้านม” อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2543 เพื่อรณรงค์ให้ผู้หญิงไทยตระหนักถึงความสำคัญของการตรวจคัดกรองมะเร็งเต้านมซึ่งเป็นโรคมะเร็งที่พบมากที่สุดในผู้หญิงไทย รวมถึงดำเนิน “โครงการ Wacoal BRADAY : บราเก๋ เราขอ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 14 โดยจัดการผลิตภัณฑ์ชุดชั้นในที่ไม่ใช่แล้วอย่างเป็นระบบและกำจัดอย่างถูกวิธี ซึ่งช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยสามารถลดฝุ่น PM 2.5 ลดขยะชุมชน และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับผลประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” ติดต่อกันเป็นปีที่ 11

4.3 ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

4.3.1 ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบฐานะการเงิน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	2568	%	2567	%	2566	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	261,999,319	4.46	99,395,868	1.55	76,071,850	1.18
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	468,696,762	7.97	710,154,482	11.09	554,341,613	8.63
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	70,000,000	1.19	120,000,000	1.87	170,000,000	2.65
สินค้าคงเหลือ	926,005,343	15.75	947,689,550	14.80	1,104,929,595	17.21
สิทธิในการรับคืนสินค้า	35,300,000	0.60	39,100,000	0.61	30,000,000	0.47
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	462,277,016	7.87	242,271,588	3.78	176,378,204	2.75
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16,877,204	0.29	20,685,463	0.32	21,087,162	0.33
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,241,155,644	38.13	2,179,296,951	34.04	2,132,808,424	33.22
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	19,634,135	0.34	17,045,809	0.27	12,961,461	0.20
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	2,749,777,722	46.78	2,788,458,825	43.56	2,781,224,176	43.31
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	148,804,249	2.53	163,692,882	2.56	158,044,851	2.46
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	6,398,059	0.11	5,571,322	0.09	44,410,570	0.69
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	609,470,201	10.37	1,103,104,974	17.23	1,130,941,197	17.61
สินทรัพย์สิทธิการใช้	54,173,393	0.92	71,937,216	1.12	59,475,754	0.93
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่า ความนิยม	12,945,794	0.22	17,365,933	0.27	22,871,407	0.36
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	18,709,726	0.32	18,040,758	0.28	33,975,628	0.53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,664,298	0.28	37,449,561	0.58	44,418,771	0.69
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,636,577,577	61.87	4,222,667,280	65.96	4,288,323,815	66.78
รวมสินทรัพย์	5,877,733,221	100.00	6,401,964,231	100.00	6,421,132,239	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2568	%	2567	%	2566	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	332,226,906	5.66	334,123,965	5.22	337,172,179	5.25
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	16,917,547	0.29	18,809,189	0.29	14,156,902	0.22
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	715,357	0.01	1,530,985	0.02	1,377,958	0.02
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	51,837,252	0.88	57,368,163	0.90	57,586,506	0.90
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	68,802,667	1.17	75,910,960	1.19	56,907,393	0.89
รวมหนี้สินหมุนเวียน	470,499,729	8.01	487,743,262	7.62	467,200,938	7.28
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	31,708,071	0.54	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	40,185,600	0.68	55,198,689	0.86	45,798,955	0.71
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	20,901,452	0.33	36,096,470	0.56
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	360,200,627	6.13	448,751,971	7.01	447,346,166	6.97
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	432,094,298	7.35	524,852,112	8.20	529,241,591	8.24
รวมหนี้สิน	902,594,027	15.36	1,012,595,374	15.82	996,442,529	15.52
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	120,000,000	2.04	120,000,000	1.87	120,000,000	1.87
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ชำระครบแล้ว	120,000,000	2.04	120,000,000	1.87	120,000,000	1.87
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297,190,000	5.06	297,190,000	4.64	297,190,000	4.63
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	12,000,000	0.20	12,000,000	0.19	12,000,000	0.19
สำรองทั่วไป	424,585,591	7.22	424,585,591	6.63	424,585,591	6.61
ยังไม่ได้จัดสรร	3,488,391,836	59.35	3,671,855,688	57.36	3,647,248,337	56.80
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	632,776,080	10.77	863,533,893	13.49	923,438,878	14.38
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,974,943,507	84.64	5,389,165,172	84.18	5,424,462,806	84.48
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	195,687	0.00	203,685	0.00	226,904	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,975,139,194	84.64	5,389,368,857	84.18	5,424,689,710	84.48
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,877,733,221	100.00	6,401,964,231	100.00	6,421,132,239	100.00

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2568	%	2567	%	2566	%
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	2,973,529,606	100.00	3,506,670,335	100.00	3,608,915,269	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	(2,106,598,869)	(70.85)	(2,282,357,593)	(65.09)	(2,249,627,892)	(62.34)
กำไรขั้นต้น	866,930,737	29.15	1,224,312,742	34.91	1,359,287,377	37.66
เงินปันผลรับ	54,777,954	1.84	70,154,107	2.00	73,945,039	2.05
รายได้อื่น	294,544,934	9.91	115,671,497	3.30	72,042,494	2.00
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,216,253,625	40.90	1,410,138,346	40.21	1,505,274,910	41.71
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(772,587,491)	(25.98)	(838,552,334)	(23.91)	(834,628,485)	(23.13)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(477,033,105)	(16.04)	(509,155,461)	(14.52)	(526,474,662)	(14.59)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(50,652,935)	(1.70)	(61,416,439)	(1.75)	(64,921,810)	(1.80)
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	(166,342)	(0.01)	641,029	0.02	(5,044,285)	(0.14)
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน	(84,186,248)	(2.83)	1,655,141	0.05	74,205,668	2.06
ต้นทุนทางการเงิน	(2,293,069)	(0.08)	(2,346,233)	(0.07)	(1,610,900)	(0.04)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน บริษัทร่วม	(13,493,142)	(0.45)	6,207,350	0.18	9,214,882	0.26
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(99,972,459)	(3.36)	5,516,258	0.16	81,809,650	2.27
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(34,817,242)	(1.17)	18,760,990	0.54	(3,298,108)	(0.09)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	(134,789,701)	(4.53)	24,277,248	0.69	78,511,542	2.18
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(134,784,492)	(4.53)	24,280,148	0.69	78,479,752	2.17
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5,209)	0.00	(2,900)	0.00	31,790	0.00
	(134,789,701)	(4.53)	24,277,248	0.69	78,511,542	2.18
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท						
ใหญ่ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	บาท	(1.12)	0.20		0.65	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	หุ้น	120,000,000	120,000,000		120,000,000	

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2568	%	2567	%	2566	%
กำไรสำหรับปี	(134,789,701)	(4.53)	24,277,248	0.69	78,511,542	2.18
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่						
เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลง						
ค่าบการเงิน	(29,149)	0.00	(348)	0.00	(605)	0.00
ภาษีเงินได้ของรายการที่อาจถูกจัดประเภท						
ใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนภายหลัง	5,830	0.00	71	0.00	121	0.00
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่						
เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนภายหลัง						
- สรุติจากภาษีเงินได้	(23,319)	0.00	(277)	0.00	(484)	0.00
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่						
เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์						
ทางการเงิน	(279,985,503)	(9.42)	(64,520,353)	(1.84)	(136,349,423)	(3.78)
ผล (ขาดทุน) กำไร จากการวัดมูลค่าใหม่						
ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(8,066,548)	(0.27)	(10,302,639)	(0.29)	(4,442,699)	(0.12)
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภท						
ใหม่ไว้ในกำไรขาดทุนในภายหลัง	57,317,556	1.93	14,911,772	0.43	28,159,096	0.78
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่						
เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
- สรุติจากภาษีเงินได้	(230,734,495)	(7.76)	(59,911,220)	(1.71)	(112,633,026)	(3.12)
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
- สรุติจากภาษีเงินได้	(230,757,814)	(7.76)	(59,911,497)	(1.71)	(112,633,510)	(3.12)
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(365,547,515)	(12.29)	(35,634,249)	(1.02)	(34,121,968)	(0.95)
การแบ่งปันขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(365,540,570)	(12.29)	(35,624,837)	(1.02)	(34,153,482)	(0.95)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ						
ควบคุม	(6,945)	0.00	(9,412)	0.00	31,514	0.00
	(365,547,515)	(12.29)	(35,634,249)	(1.02)	(34,121,968)	(0.95)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2568	2567	2566
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(134,789,701)	24,277,248	78,511,542
รายการปรับปรุง :			
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	34,817,242	(18,760,990)	3,298,108
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและอาคารและอุปกรณ์	51,444,108	59,780,822	63,380,955
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิในการใช้	20,043,950	21,725,423	20,759,440
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4,650,422	5,382,682	6,278,475
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(3,020,267)	8,497,199	2,770,267
ขาดทุนจากการตัดรายการเงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	1,530,000
กำไรจากการขายที่ดิน อุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(222,590,143)	(40,172,326)	(1,845,201)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,131,468	633,484	1,567,981
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	13,493,142	(6,207,350)	(9,214,882)
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	1,934,669	1,784,635	(2,031,617)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุน	(54,777,954)	(70,154,107)	(73,945,039)
(กลับรายการ) ขาดทุนจากประมาณการสินค้ารับคืน	(2,000,000)	7,700,000	7,100,000
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(449,870)	(3,944,039)	2,109,122
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	(2,419,066)	(2,103,610)	(2,846,050)
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมที่รับรู้ในกำไรหรือขาดทุน	367,416	60,902	101,052
ขาดทุน(กลับรายการ) จากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม/ บริษัทย่อย	(166,342)	(641,029)	5,044,285
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	68,850,671	52,847,374	57,714,047
ดอกเบี้ยรับ	(10,434,219)	(8,965,159)	(9,465,103)
ดอกเบี้ยจ่าย	2,293,069	2,346,233	1,610,900
	(231,288,721)	34,087,392	152,428,282
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่ม) ลด			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	243,367,498	(166,648,707)	94,116,108
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	(2,588,326)	(4,084,348)	-
สินค้าคงเหลือ	22,134,077	161,184,084	(129,143,137)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,808,259	401,699	1,061,025
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	20,785,263	6,969,210	3,456,893
หนี้สินดำเนินงาน (ลด) เพิ่ม			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(25,079,629)	(3,028,785)	(74,365,780)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1,592,141)	2,203,567	(607,497)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(120,040,088)	(61,962,551)	(53,040,597)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(90,493,808)	(30,878,439)	(6,094,703)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสด (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2568	2567	2566
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเพื่อการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(45,000,000)	(120,000,000)
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	95,000,000	-
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	50,000,000	-	-
เงินสดรับจากการลงทุนของเงินลงทุนในตราสารทุน	250,000	2,564,757	714,300
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในตราสารทุน	74,153,600	149,167,800	18,269,613
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารทุน	(226,557,200)	(103,580,000)	(165,173,893)
เงินสดรับจากเงินลงทุนในตราสารหนี้	793,510,729	721,841,035	579,635,373
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้	(1,072,300,000)	(786,200,000)	(523,900,000)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	693,077,724	83,493,025	2,599,038
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากราคาความนิยม	(31,755,800)	(36,847,245)	(66,382,127)
เงินสดรับจากเงินปันผล	55,977,954	71,354,107	75,145,039
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	9,940,967	8,821,616	9,335,141
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ใน) กิจกรรมลงทุน	346,297,974	160,615,095	(189,757,516)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(72,000,000)	(84,000,000)	(84,000,000)
เงินปันผลจ่ายแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,053)	(13,807)	(141)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า	(21,096,872)	(22,216,464)	(20,507,040)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(93,097,925)	(106,230,271)	(104,507,181)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(102,789)	(182,367)	2,031,617
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	162,603,452	23,324,018	(298,327,783)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	99,395,867	76,071,850	374,399,633
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	261,999,319	99,395,868	76,071,850

4.3.2 อัตราส่วนทางการเงิน

งบการเงินรวม	หน่วย	2568	2567	2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.76	4.47	4.57
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.49	2.08	1.63
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.24)	(0.06)	(0.01)
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.33	5.94	6.59
5. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	68.48	61.45	55.39
6. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป	เท่า	3.45	3.47	3.66
7. ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย	วัน	105.80	105.19	99.73
8. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.25	2.22	2.16
9. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	162.22	164.41	168.98
10. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	เท่า	12.07	13.17	11.32
11. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	30.24	27.71	32.24
12. วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	200.46	198.15	192.12
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตรากำไรขั้นต้น	%	29.15	34.91	37.66
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	(14.57)	(5.27)	(1.85)
3. อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม	%	10.51	5.03	3.89
4. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	N/A	N/A	N/A
5. อัตรากำไรสุทธิ	%	(4.06)	0.66	2.09
6. อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(2.60)	0.45	1.43
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(2.20)	0.38	1.21
2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	(7.34)	9.26	13.83
3. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.54	0.58	0.58
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	เท่า	0.18	0.19	0.18
2. ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	(9.39)	40.38	107.91
3. หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย*	เท่า	N/A	N/A	N/A
4. ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน*	เท่า	N/A	N/A	N/A
5. หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม*	เท่า	N/A	N/A	N/A
6. หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย*	%	N/A	N/A	N/A
7. เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย*	%	N/A	N/A	N/A
8. อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	N/A **	296.54	107.03

หมายเหตุ : * บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จึงแสดงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวไม่ได้

** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.55 บาท แล้วนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้มีขึ้นในวันที่ 27 เมษายน 2569