



03

ฐานะการเงินและ
ผลการดำเนินงาน

54	ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ
62	การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่าย จัดการ

ข้อมูลทาง การเงินที่สำคัญ

บริษัท รัชกวีร จำกัด (มหาชน)
งบแสดงฐานะการเงิน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	40,974,719	5.2	49,689,218	7.1	77,375,682	10.1
เงินลงทุนชั่วคราว	100,279,449	12.7	99,366,264	14.1	108,189,981	14.1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	117,299,176	14.9	71,928,038	10.2	89,799,380	11.7
สินค้าคงเหลือ	122,633,460	15.5	112,849,124	16.1	118,278,971	15.5
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14,394,929	1.8	7,379,850	1.1	5,386,062	0.7
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	395,581,733	50.1	341,212,494	48.6	399,030,076	52.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	20,325,000	2.6	20,778,949	3.0	11,625,543	1.5
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	86,100	0.0	131,600	0.0	5,253,704	0.7
เงินลงทุนในบริษัทร่วม		0.0	-	0.0	-	0.0
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	1,500,000	0.2	1,500,000	0.2	1,500,000	0.2
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	69,600,000	8.8	65,500,000	9.3	63,490,000	8.3
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	296,586,529	37.5	259,035,961	36.9	273,713,885	35.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,686,156	0.2	3,096,980	0.4	4,765,337	0.6
สิทธิการเช่า	2,254,320	0.3	4,640,954	0.7	950,866	0.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี		0.0	4,244,270	0.6	-	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,238,521	0.3	2,217,688	0.3	5,205,841	0.7
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	394,276,626	49.9	361,146,402	51.4	366,505,176	47.9
รวมสินทรัพย์	789,858,359	100.0	702,358,896	100.0	765,535,252	100.0

บริษัท รัชกวีร จำกัด (มหาชน)
งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560 และ 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	130,000,000	16.5	136,000,000	19.4	140,000,000	18.3
เจ้าหนี้บัตรเครดิต		0.0	1,642,360	0.2	6,431,466	0.8
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	88,144,688	11.2	68,570,905	9.8	75,168,982	9.8
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,080,000	1.3	-	0.0	-	0.0
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	504,185	0.1	1,427,577	0.2	1,678,118	0.2
เงินรับล่วงหน้าสินค้า	19,078,839	2.4	18,458,036	2.6	12,621,543	1.6
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		0.0	-	0.0	6,116,619	0.8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,978,509	0.8	3,746,720	0.5	6,626,195	0.9
รวมหนี้สินหมุนเวียน	253,786,221	32.1	229,845,598	32.7	248,642,923	32.5
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18,240,000	2.3	-	0.0	-	0.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,072,291	0.1	1,573,331	0.2	3,248,291	0.4
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	53,495,182	6.8	49,674,663	7.1	44,311,126	5.8
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,718,759	0.5	-	0.0	6,141,565	0.8
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	76,526,232	9.7	51,247,994	7.3	53,700,982	7.0
รวมหนี้สิน	330,312,453	41.8	281,093,592	40.0	302,343,905	39.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	200,000,000	25.3	200,000,000	28.5	200,000,000	26.1
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	200,000,000	25.3	200,000,000	28.5	200,000,000	26.1
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	13,650,000	1.7	13,100,000	1.9	13,100,000	1.7
ยังไม่ได้จัดสรร	167,154,102	21.2	156,877,647	22.3	199,278,176	26.0
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	78,741,804	10.0	51,287,657	7.3	50,813,171	6.6
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	459,545,906	58.2	421,265,304	60.0	463,191,347	60.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	789,858,359	100.0	702,358,896	100.0	765,535,252	100.0

03 |ฐานะการเงินและ ผลการดำเนินงาน

บริษัท ร็อกเวลอร์ จำกัด (มหาชน) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560, 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไรขาดทุน:						
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	624,003,517	100.0	542,370,276	100.0	706,288,333	100.0
รายได้อื่น						
กำไรจากการวัดมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อ การลงทุน	4,100,000	0.7	2,010,000	0.4	-	0.0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน		0.0	-	0.0	189,726	0.0
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม อื่น ๆ	8,203,246	1.3	5,337,151	1.0	6,090,255	0.9
รวมรายได้อื่น	12,303,246	2.0	7,347,151	1.4	6,279,981	0.9
รวมรายได้	636,306,763	102.0	549,717,427	101.4	712,568,314	100.9
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	437,723,766	70.1	405,418,462	74.7	480,374,984	68.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	85,002,746	13.6	84,050,885	15.5	89,146,460	12.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	94,030,646	15.1	96,868,764	17.9	109,770,363	15.5
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม		0.0	-	0.0	6,166,960	0.9
รวมค่าใช้จ่าย	616,757,158	98.8	586,338,111	108.1	685,458,767	97.1
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงิน ลงทุนในบริษัทร่วม		0.0		0.0		0.0
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและผลประโยชน์	19,549,605	3.1	(36,620,684)	-6.8	27,109,547	3.8
(ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้						
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม		0.0	-	0.0	8,038,252	1.1
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	19,549,605	3.1	(36,620,684)	-6.8	35,147,799	5.0
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(7,623,658)	-1.2	(8,023,184)	-1.5	(9,484,670)	-1.3
กำไร (ขาดทุน) ก่อนผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	11,925,947	1.9	(44,643,868)	-8.2	25,663,129	3.6
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1,099,492)	-0.2	9,852,228	1.8	(7,482,635)	-1.1
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	10,826,455	1.7	(34,791,640)	-6.4	18,180,494	2.6

บริษัท รัชกวีร จำกัด (มหาชน)
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, 2560, 2559

(หน่วย : บาท)

	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	867,684	0.1	593,108	0.1	380,837	0.1
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	(173,537)	0.0	(118,622)	0.0	(76,167)	(0.0)
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
- สุทธิจากภาษีเงินได้	694,147	0.1	474,486	0.1	304,670	0.0
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย		0.0	(3,261,142)	-0.6	#REF!	#REF!
กำไรจากการตีราคาที่ดิน	33,450,000					
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	(6,690,000)	-1.1	652,228	0.1	#REF!	#REF!
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
- สุทธิจากภาษีเงินได้	26,760,000	4.3	(2,608,914)	-0.5	#REF!	#REF!
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	27,454,147	4.4	(2,134,428)	-0.4	#REF!	#REF!
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	38,280,602	6.1	(36,926,068)	-6.8	#REF!	#REF!
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	0.54		(1.74)		0.91	

03 | ฐานะการเงินและ ผลการดำเนินงาน

บริษัท ร็อกเวลล์ จำกัด (มหาชน) งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย : บาท)

	2561 จำนวนเงิน	2560 จำนวนเงิน	2559 จำนวนเงิน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	11,925,947	(44,643,868)	25,663,129
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(4,212,568)	(4,616,705)	8,463,456
ตัดจำหน่ายลูกหนี้การค้า	0	389,122	0
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	(1,859,580)	3,412,529	(5,215,521)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27,548,417	33,288,998	39,056,598
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	(8,038,252)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	6,166,960
กำไรจากการวัดมูลค่าสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(4,100,000)	(2,010,000)	0
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(101,447)	(388,194)	(518,367)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	0	(301,072)	0
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	0	27,831	0
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	5,098,329	7,293,355	4,647,212
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1,334,004	4,034,089	567,220
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	6,350,823	6,385,963	8,491,056
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	41,983,925	2,872,048	79,283,491
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(42,440,545)	17,973,287	13,205,829
สินค้าคงเหลือ	(7,924,756)	2,017,318	34,850,660
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(6,468,418)	(1,677,146)	346,037
สินทรัพย์อื่น	(20,834)	2,988,153	(397,166)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	15,610,622	(8,419,413)	(6,214,315)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,852,592	2,957,019	(4,308,017)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,592,586	18,711,266	116,766,519
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1,277,810)	(5,190,960)	(673,122)
จ่ายดอกเบี้ย	(6,376,456)	(6,331,460)	(8,542,761)
จ่ายภาษีเงินได้	(546,661)	(6,433,261)	(6,637,933)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(4,608,341)	755,585	100,912,703

บริษัท รัชกวีร จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสด (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย : บาท)

	2561 จำนวนเงิน	2560 จำนวนเงิน	2559 จำนวนเงิน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	57,225,000
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	0	10,000,000	0
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	0	(460,000)	(57,345,000)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	0	5,072,169	0
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	453,949	(8,953,406)	5,323,837
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	246,356	397,336	577,757
ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(24,059,671)	(12,020,606)	(11,457,333)
เงินสดจ่ายค่าสิทธิการเช่า	0	(6,762,960)	0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(23,359,366)	(12,727,467)	(5,675,739)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(6,000,000)	(4,000,000)	8,539,297
เจ้าหนี้การค้าลดลง	(1,642,360)	(4,789,106)	(25,355,541)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,424,432)	(1,925,501)	(2,672,655)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	30,000,000	0	0
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(1,680,000)	0	(14,727,635)
เงินปันผลจ่าย	0	(4,999,975)	(9,999,950)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	19,253,208	(15,714,582)	(44,216,484)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(8,714,499)	(27,686,464)	51,020,480
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	49,689,218	77,375,682	26,355,202
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	40,974,719	49,689,218	77,375,682
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ซื้ออุปกรณ์ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	0	0	1,807,118
ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ยังไม่ได้จ่ายชำระ	3,936,765	1,858,381	1,693,953
	40,974,719	49,689,218	77,375,682

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน

(หน่วย : บาท)

งบการเงินรวม	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.56	1.49	1.60
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.08	0.99	1.11
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.63	6.76	7.15
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55.03	54.00	51.07
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ (เท่า)	9.32	8.40	8.33
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย (วัน)	39.18	43.46	43.80
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.59	5.64	6.20
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	65.34	64.70	58.87
Cash Cycle (วัน)	28.87	32.76	36.00
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.85%	25.25%	31.99%
อัตรากำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน (%)	3.13%	-6.75%	4.98%
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ ต่อรายได้รวม(%)	1.70%	-6.33%	2.55%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	2.36%	-8.26%	3.93%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.37%	-4.95%	2.37%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	3.65%	-13.43%	6.64%
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.79	0.77	0.92
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.72	0.67	0.65
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.56	(4.56)	3.71
ข้อมูลต่อหุ้น			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	22.98	21.06	23.16
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.54	(1.74)	0.91

การวิเคราะห์และ คำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

▶ ภาพรวมธุรกิจ

ภาพรวมตลาดเฟอร์นิเจอร์ในครึ่งปีหลังปรับตัวดีขึ้นจากการขยายตัวของคอนโดมิเนียมและอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ แต่ในส่วนตลาดออฟฟิศเฟอร์นิเจอร์ถือเป็นช่วงที่การชะลอตัวของตลาดถึงจุดต่ำสุด และเริ่มกลับมาฟื้นตัวและน้อยไตรมาสสุดท้ายของปี และคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอีก ในปี 2562 จากมาตรการกระตุ้นการลงทุนจากภาครัฐซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายในประเทศ อย่างไรก็ดี กลยุทธ์และนวัตกรรมการออกแบบพื้นที่รูปแบบใหม่จะช่วยกระตุ้นความต้องการและส่งเสริมให้ตลาดสดใสมากขึ้น

▶ ภาพรวมบริษัท

แผนธุรกิจในปี 2562 บริษัทมีการปรับโฉมโซลูชันรูปแบบการวางพื้นที่สำนักงานยุคใหม่ โดยการสร้างพื้นที่ตามกิจกรรมของการทำงานในแต่ละรูปแบบ เพื่อเอื้อต่อการร่วมกันและการใช้พื้นที่รวมถึงเฟอร์นิเจอร์สำนักงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อตอบโจทย์การทำงานของยุคใหม่

นอกจากนี้ บริษัทมีแผนขยายธุรกิจเฟอร์นิเจอร์จากกลุ่มสำนักงานเข้าสู่เฟอร์นิเจอร์สำหรับบ้านและคอนโดเพื่อเสริมให้บริษัทเติบโตทางด้านรายได้ และผลประกอบการให้ดียิ่งขึ้น

ภาพรวมผลประกอบการปี 2561

▶ 1. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ในระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา คือช่วงระหว่างปี 2559-2561 ความเห็นของผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของ บริษัท ร็อกเวิร์ก จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

▶ 2. ผลการดำเนินงาน

ผลประกอบการของบริษัท สำหรับปี 2561 บริษัทกำไรสุทธิรวมเป็นจำนวน 10.83 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา มีการเปลี่ยนแปลงรายการของผลการดำเนินงาน ที่มีสาระ

สำคัญพอสรุปได้ดังนี้

• **ยอดขายและบริการ** เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 81.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.05 โดยยอดขายและบริการในประเทศเพิ่มขึ้น 88.77 ล้านบาท โดยยอดขายและบริการในต่างประเทศลดลง 9.30 ล้านบาท เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น จากการวิเคราะห์ส่วนงานขายพบว่า สัดส่วนการตอบรับการสั่งซื้อต่อการเสนอราคาและมูลค่าการนำเสนอราคาเพิ่มสูงขึ้นกว่าปีที่ผ่านมาค่อนข้างมาก ยังคงมีการชะลอการส่งมอบงานสำหรับลูกค้างานโครงการ แต่มีปริมาณลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

• **ต้นทุนขายและบริการ** ในปี 2561 อัตราส่วนต้นทุนขายและบริการต่อยอดขายและบริการ เท่ากับร้อยละ 70.15 ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนต้นทุนขายและบริการ ในปี 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 74.75 อัตราส่วนต้นทุนขายและบริการต่อยอดขายและบริการลดลง เนื่องจากยอดการผลิตและยอดขายและบริการที่เพิ่มขึ้นในปีปัจจุบัน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 29.85% ซึ่งเพิ่มขึ้น 4.60% จากงวดเดียวกันของปี 2560 เนื่องจากในปีนี้ บริษัทฯ มียอดการผลิตเพิ่มขึ้น 14.58% เมื่อเทียบกับปีก่อน รวมถึงสามารถควบคุมต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ต้นทุนที่เป็นต้นทุนผันแปรได้ในอัตราคงที่ มูลค่าการผลิตที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง จึงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้สัดส่วนของต้นทุนการขายในปีปัจจุบันลดลงกว่าปีก่อน

• **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการและค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ในปี 2561 บริษัทฯ มียอดขายและบริการสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเพิ่มสูงขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่เมื่อเทียบเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายและบริการพบว่า อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายและบริการลดลงจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 1.87 และ ร้อยละ 2.79 ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงานขายและบริการ เช่น การพัฒนารูปแบบการจัดส่ง ปรับเปลี่ยนทีมงานจัดส่ง และปรับแผนงานและเส้นทางติดตั้งให้มีความคล่องตัวมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนงานบริหาร บริษัทฯ มีมาตรการควบคุมค่าใช้จ่าย ลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารอย่างสม่ำเสมอ

• **รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่สำคัญมีดังนี้**

ปี 2561

	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเดือน ค่าแรงงานและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	112.22	62.68%
ค่าโฆษณาส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายโฆษณา	3.39	1.90%
ค่านายหน้าในการขาย	9.34	5.22%
ค่าจัดส่งสินค้า	11.85	6.62%
ค่าใช้จ่ายในการส่งออก	0.99	0.56%
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่าย	10.94	6.11%
ค่าไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์	3.93	2.19%
ค่าพาหนะและเดินทาง	9.52	5.32%
ค่าธรรมเนียมต่างๆ	0.00	0.00%
ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา	5.42	3.03%
ค่าเช่ารถยนต์ อาคารและโฆษณา	2.59	1.45%
อื่นๆ	8.84	4.94%
รวมทั้งสิ้น	179.03	100.00%

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ จะได้แก่ เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 62.68 ของยอดขายรวม รายการดังกล่าวเป็นรายการในการดำเนินงานของหน่วยงานต่างๆ ได้แก่ การขาย การตลาด จัดส่งติดตั้ง บัญชีการเงิน บริหารและธุรการ ซึ่งเป็นลักษณะของธุรกิจอุตสาหกรรมโดยทั่วไป

• **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นและการบริหารจัดการทางการเงิน

▶ 3. ฐานะการเงินและความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

สินทรัพย์ ส่วนประกอบของสินทรัพย์ รายการของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญและมีผลต่อฐานะการเงินของบริษัท มีดังนี้

• ที่ดินอาคารและอุปกรณ์

ในปี 2561 มียอดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 37.55 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯมีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ ส่วนปรับปรุงอาคาร และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นระหว่างปีประมาณ 27.96 ล้านบาท หักด้วยค่าเสื่อมราคาสำหรับปี จำนวน 23.71 ล้านบาท และมีมูลค่าที่ดินส่วนเพิ่มจากการตีราคา จำนวน 33.45 ล้านบาท สัดส่วน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับร้อยละ 37.55 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วย ที่ดิน อาคารโรงงาน โชว์รูม ยานพาหนะและเครื่องมือเครื่องใช้ต่างๆ ที่มีความจำเป็นต่อการดำเนินงานของบริษัททั้งในด้านการผลิตสินค้า การขายและการดำเนินงานในด้านต่างๆ

• สินค้ำคงเหลือ

ในปี 2561 บริษัทมียอดคงเหลือสุทธิจำนวน 122.63 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 15.53 ของสินทรัพย์รวม สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นจำนวน 9.78 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.67 เมื่อพิจารณาในแง่ของอัตราหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ จะเห็นว่าในปี 2561 มีอัตราหมุน 9.32 เท่าซึ่งเร็วกว่าอัตราหมุนเวียนของสินค้ำในปี 2560 ซึ่งมีอัตราหมุนเท่ากับ 8.40 เท่า

สินค้ำคงเหลือของบริษัท จำนวน 122.63 ล้านบาท ประกอบด้วยวัตถุดิบ จำนวน 64.54 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 41.42 ล้านบาท งานระหว่างทำ จำนวน 4.39 ล้านบาท อะไหล่และวัสดุโรงงาน จำนวน 2.15 ล้านบาท และสินค้ำระหว่างทาง จำนวน 10.13 ล้านบาท สินค้ำคงเหลือทั้งหมดโดยส่วนใหญ่ยังมีสภาพปกติใช้ในการดำเนินงานได้ เนื่องจากสินค้าของบริษัทไม่ได้จัดอยู่ในประเภทสินค้าแฟชั่น หรือมีอายุจำกัด อีกทั้งการผลิตหลักเกิดขึ้นจากการสั่งผลิตตามออเดอร์ลูกค้า และมีแผนการลดสินค้าค้างนานโดยเข้าร่วมงานขายลดราคาต่างๆอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งมีการวางแผนการเปิด OUTLET เพื่อระบายสินค้าที่ยังอยู่ในระหว่างพิจารณาความเหมาะสมของเวลาและสถานที่ในการลงทุน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังมีสินค้ำคงเหลือบางส่วนชำรุดเสียหาย โดยบริษัทได้ประเมินเพื่อตั้งสำรองเพื่อความเสียหายไว้ เป็นจำนวน 30.38 ล้านบาท โดยมีการประเมินจากคุณภาพและอายุสินค้ำคงคลังของแต่ละรายการสินค้าและคลังสินค้าโดยมีหลักเกณฑ์ที่ได้รับการสอบทานอย่างสม่ำเสมอและแผนงานดังต่อไปนี้

ประเภท	หลักเกณฑ์	แผนการบริหาร
วัตถุดิบ	เกณฑ์อายุ	กำจัดและ/หรือใช้งานโดยปรับเปลี่ยนรูปแบบสินค้า
สินค้าสำเร็จรูป	เกณฑ์อายุ	โครงการงานขายลดราคา
สินค้ำมีตำหนิ	สุทธิจากประมาณการที่คาดว่าจะได้รับทั้งจำนวน	โครงการงานขายลดราคา และโครงการ OUTLET

• หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 330.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 49.22 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.51 โดยมีหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น 253.79 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 76.53 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้จัดจ้าง/จำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อทั้งหมดที่มีอยู่กับสถาบันการเงิน

• ลูกหนี้ค้างชำระ

บริษัทฯ มียอดลูกหนี้สุทธิรวม ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 จำนวน 117.30 ล้านบาท โดยมียอดสำรองหนี้สูญเป็นจำนวน 24.26 ล้านบาท จำนวนหนี้ทั้งหมดเป็นลูกหนี้ทางการค้าและลูกหนี้อื่นซึ่งยังไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามข้อตกลง ซึ่งส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากหนี้ในบริษัทร่วมในช่วงการระยะเริ่มต้นการดำเนินการของบริษัทฯ ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนรูปแบบการชำระเงินเป็นการซื้อขายผ่าน L/C บริษัทร่วมฯ ดังกล่าวเพื่อควบคุมการเกิดขึ้นของหนี้ใหม่ อีกทั้งมีการติดตาม ทวงถาม และหารือแผนการชำระหนี้ที่ค้างค้างร่วมกันอย่างใกล้ชิด และจากการติดตามอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทร่วม ที่ดีขึ้น โดยในปีบริษัทร่วมดังกล่าวเริ่มมีการทยอยชำระหนี้แก่ตามข้อตกลงเรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตามการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ รวมดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง บริษัทฯ จึงยังคงยึดการตั้งสำรองในเกณฑ์เดียวกับคู่ค้าทั่วไป ตามอายุหนี้เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

▶ 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ในปี 2561 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 19.25 ล้านบาท เงินสดดังกล่าวถูกใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เป็นจำนวน 4.61 ล้านบาท และกิจกรรมการลงทุน เป็นจำนวน 23.36 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ โดยมีสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง จำนวน 24.67 ล้านบาท โดยทั้งปีมียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 8.71 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ ในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.56 เท่า ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย เท่ากับ 55.03 วัน และ Cash Cycle เท่ากับ

28.87 วัน ซึ่งโดยรวมจะมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นปีก่อน อันเนื่องมาจากผลประกอบที่ดีขึ้นของปีปัจจุบัน ส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นต่อการดำเนินการและการชำระหนี้สินที่ถึงกำหนด

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เนื่องจากกำไรสุทธิในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 45.62 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่างๆ ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

03 | ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ผลประกอบการที่ดีขึ้นในปี 2561 ส่งผลให้อัตราส่วนต่างๆ มีการเปลี่ยนแปลงดีขึ้นจากปี 2560

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคือเพิ่มขึ้น 0.05 เท่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เพิ่มขึ้น 7.13 เท่า

โครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราใกล้เคียงตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีสัดส่วนเท่ากับ 0.72 เท่า 0.67 เท่า และ 0.65 เท่า ในปี 2561 2560 และ 2559 โดยอัตรานี้ส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงทางธุรกิจในเกณฑ์ต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับการแนวคิดของผู้บริหาร และต้องการความคล่องตัวในตอบรับการเปลี่ยนแปลง และรับมือภาวะเศรษฐกิจต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างราบรื่น

รายจ่ายลงทุน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเพียงการปรับปรุงอาคารโรงงานทั่วไป ไม่มีรายจ่ายลงทุนขนาดใหญ่

4.2 ความเพียงพอของสภาพคล่องและความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

บริษัทฯ ยังมีอัตราส่วนสภาพคล่องคิดเป็น 1.56 เท่า และมี Cash Cycle อยู่ที่ 28.87 วัน (ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย) ซึ่งจากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ อีกทั้งเงินลงทุนจากการเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านบาทที่มีสภาพคล่องสูง และวงเงินเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน/เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีท์กับธนาคารหลายแห่งดังที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้ว ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 19 ของรายงาน

ประจำปี 2561 โดยมีวงเงินรวมทั้งสิ้นจำนวนประมาณ 468 ล้านบาท (วงเงินที่เบิกเป็นเงินสดได้ 322 ล้านบาท) และเป็นวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 184 ล้านบาท ทำให้มั่นใจได้ว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้ การปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ ตลอดจนความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

► 5. ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิงเพื่อเช่ายานพาหนะและอุปกรณ์ใช้ในการดำเนินงานของกิจการ โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 4 ถึง 5 ปี ที่เป็นสัญญาที่บอกเลิกไม่ได้ และมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงิน ดังที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้ว ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 22 ของรายงานประจำปี 2561

► 6. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ถึงแม้ภาพรวมตลาดออฟฟิตเฟอร์นิเจอร์ไทยปรับตัวดีขึ้น แต่ภาพรวมเศรษฐกิจยังคงเติบโตช้า และมีความไม่แน่นอนด้านการเมืองสูง ตลอดจนสภาพการแข่งขันในภูมิภาคที่รุนแรงขึ้น บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นแนวทางการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจ เพื่อสร้างความคล่องตัวให้กับการปฏิบัติงาน เพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้ให้กับองค์กร พัฒนาทักษะพนักงานให้พร้อมต่อการเปลี่ยนแปลง และสามารถปฏิบัติหน้าที่ใหม่ๆ เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า