

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวม

13.1.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่					
	31 ธ.ค. 62	%	31 ธ.ค. 61	%	31 ธ.ค. 60	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,859,979	5.5	6,237,752	11.4	2,504,913	4.9
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,912,404	3.7	1,998,619	3.6	1,796,557	3.5
สินค้าคงเหลือ	10,421,263	20.0	10,245,449	18.7	10,342,990	20.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	496,198	1.0	524,439	1.0	597,220	1.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	15,689,844	30.1	19,006,259	34.7	15,241,679	29.9
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	2,425,151	4.7	2,612,073	4.8	2,814,481	5.5
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	29,636,758	56.9	29,327,187	53.5	29,422,471	57.7
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	476,030	0.9	483,031	0.9	491,291	1.0
สิทธิการเช่า	3,169,422	6.1	2,973,257	5.4	2,619,588	5.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	651,752	1.3	409,548	0.7	359,835	0.7
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	36,359,113	69.9	35,805,096	65.3	35,707,667	70.1
รวมสินทรัพย์	52,048,957	100.0	54,811,355	100.0	50,949,346	100.0

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่					
	31 ธ.ค. 62	%	31 ธ.ค. 61	%	31 ธ.ค. 60	%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	280,742	0.5	340,177	0.6	341,138	0.7
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	14,069,081	27.0	14,370,530	26.2	14,084,933	27.6
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20,207	0.0	207,639	0.4	300,000	0.6
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,000,000	11.5	6,700,000	12.2	3,500,000	6.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,919,239	3.7	2,032,864	3.7	2,151,710	4.2
รวมหนี้สินหมุนเวียน	22,289,269	42.8	23,651,210	43.2	20,377,780	40.0
เงินกู้ยืมระยะยาว	63,988	0.1	-	-	211,168	0.4
หุ้นกู้	7,007,664	13.5	10,000,000	18.2	10,700,000	21.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,549,955	3.0	1,246,049	2.3	1,025,606	2.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	8,621,607	16.6	11,246,049	20.5	11,936,774	23.4
รวมหนี้สิน	30,910,876	59.4	34,897,259	63.7	32,314,554	63.4
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	13,151,198	25.3	13,151,198	24.0	13,151,198	25.8
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	646,323	1.2	646,323	1.2	646,323	1.3
กำไรสะสม	7,401,979	14.2	6,177,616	11.3	4,904,869	9.6
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(61,419)	(0.1)	(61,042)	(0.1)	(67,598)	(0.1)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	21,138,081	40.6	19,914,096	36.3	18,634,792	36.6

13.1.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่					
	31 ธ.ค. 62	%	31 ธ.ค. 61	%	31 ธ.ค. 60	%
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	63,046,230	93.5	61,951,317	93.8	59,888,319	93.2
รายได้อื่น	4,377,646	6.5	4,098,591	6.2	4,346,166	6.8
รวมรายได้	67,423,876	100.0	66,049,908	100.0	64,234,485	100.0
ต้นทุนขาย	46,714,949	69.3	46,162,141	69.9	44,049,761	68.6
ต้นทุนค่าเช่า	584,200	0.9	595,178	0.9		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	12,097,915	17.9	11,926,563	18.1	13,745,582	21.4
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	405,465	0.6	400,051	0.6	447,682	0.7
ค่าใช้จ่ายอื่น	17,776	0.0	43,838	0.1	4,702	0.0
รวมค่าใช้จ่าย	59,820,305	88.7	59,127,771	89.5	58,247,727	90.7
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7,603,571	11.3	6,922,138	10.5	5,986,758	9.3
ภาษีเงินได้	1,426,981	2.1	1,309,515	2.0	1,100,370	1.7
กำไรสำหรับปี	6,176,590	9.2	5,612,624	8.5	4,886,387	7.6
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(3777)	0.0	6,557	0.0	(59,631)	(0.1)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	6,089,366	9.0	5,619,181	8.5	4,826,757	7.5
การแบ่งปันกำไร :						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	6,176,590	9.2	5,612,624	8.5	4,886,387	7.6
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	0.47		0.43		0.37	

13.1.3 งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่		
	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 60
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	8,375,382	8,724,970	7,525,553
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,016,638)	(2,862,452)	(3,232,907)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(8,729,031)	(2,132,156)	(5,495,223)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(7,486)	2,478	(13,094)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3,377,774)	3,732,840	(1,215,672)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	6,237,752	2,504,913	1,289,241
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,859,979	6,237,752	2,504,913

13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

		ณ วันที่		
		31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 60
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹	(เท่า)	0.70	0.80	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ²	(เท่า)	0.15	0.28	0.13
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³	(เท่า)	0.36	0.40	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴	(เท่า)	250.54	274.90	237.44
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵	(วัน)	1.00	1.00	2.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶	(เท่า)	4.52	4.48	4.40
ระยะเวลายาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷	(วัน)	81.00	81.00	83.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸	(เท่า)	3.91	3.84	3.70
ระยะเวลารับชำระหนี้ ⁹	(วัน)	93.00	95.00	99.00
Cash cycle ¹⁰	(วัน)	(11.00)	(13.00)	(14.00)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹	(%)	25.90	25.49	26.45
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹²	(%)	12.70	11.82	10.74
อัตรารายได้อื่นต่อรายได้รวม ¹³	(%)	6.49	6.21	6.77
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ¹⁴	(%)	9.16	8.50	7.61
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁵	(%)	30.09	29.12	27.05
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹⁶	(%)	11.56	10.61	9.52
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁷	(%)	25.65	24.53	22.44
อัตราหมุนของสินทรัพย์ ¹⁸	(เท่า)	1.26	1.25	1.25

		ณ วันที่		
		31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 61	31 ธ.ค. 60
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁹	(เท่า)	1.46	1.75	1.73
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย - Cash basis ²⁰	(เท่า)	23.24	27.01	19.12
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis ²¹	(เท่า)	0.71	1.76	0.86
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²²	(%)	87.88	83.95	84.97

หมายเหตุ

¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม / หนี้สินหมุนเวียนรวม

² อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียนรวม

³ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน / หนี้สินหมุนเวียนถัวเฉลี่ย

⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขาย / ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ย

⁵ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

⁶ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย

⁷ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนขาย / เจ้าหนี้การค้าถัวเฉลี่ย

⁹ ระยะเวลาชำระหนี้ = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

¹⁰ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้

¹¹ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย

¹² อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ / รายได้จากการขาย

¹³ อัตรารายได้อื่นต่อรายได้รวม = รายได้อื่น / รายได้รวม

¹⁴ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ / รายได้รวม

¹⁵ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย

¹⁶ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์ถาวรรวมถัวเฉลี่ย

¹⁷ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรสุทธิถัวเฉลี่ย

¹⁸ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

¹⁹ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

²⁰ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย - Cash basis = เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน / ดอกเบี้ยจ่าย

²¹ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุน + การจ่ายปันผล)

²² อัตราการจ่ายเงินปันผล = การจ่ายปันผล / กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2562 ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ เป็นผลมาจากการชะลอตัวของปริมาณการค้าโลกและอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศคู่ค้าที่สำคัญซึ่งชะลอตัวลงจากการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน โดยภาคการส่งออกได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ลดลงทั่วโลก ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงเช่นกัน เนื่องมาจากอัตราการจ้างงานที่ปรับลดลง โดยเฉพาะในภาคการผลิตเพื่อส่งออกนอกจากนั้นกำลังซื้อของผู้บริโภคยังได้รับผลกระทบจากระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่ปรับตัวสูงขึ้น และราคาพืชผลทางการเกษตรที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยวเองก็ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดน้อยลงโดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรก แม้ว่ารัฐบาลจะได้เร่งกระตุ้นเศรษฐกิจและฟื้นความเชื่อมั่นแก่ผู้บริโภคโดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังด้วยมาตรการต่างๆ เช่น โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการชิมช้อปใช้ เป็นต้น แต่เศรษฐกิจในภาพรวมยังคงไม่เอื้ออำนวยต่อการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภคเท่าที่ควร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้รวมและกำไรสุทธิเป็นจำนวน 67,423.88 ล้านบาท และ 6,176.59 ล้านบาท ตามลำดับเพิ่มขึ้น 2.08% และ 10.05% จากปีก่อนหน้า สำหรับยอดขายสาขาเดิมในช่วงครึ่งปีแรกเติบโตสูงจากกลุ่มสินค้าปรับปรุงคุณภาพอากาศ เนื่องด้วยสภาพอากาศที่มีมลภาวะสูงผิดปกติ และกลุ่มสินค้าเครื่องทำความเย็นจากสภาพอากาศที่ร้อนต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยอดขายสาขาในครึ่งปีหลังยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจดังที่กล่าวไปข้างต้น ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยนั้นมีประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้น เป็นผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานด้านต่างๆ ทั้งนี้ บริษัทฯ เล็งเห็นความสำคัญของการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจตลอดห่วงโซ่อุปทานตลอดจนการบริหารต้นทุนการดำเนินงาน รวมถึงการคิดสรรและพัฒนาคุณภาพสินค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้ามากยิ่งขึ้น

ในปี 2562 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาโฮมโปรทั้งหมด 2 แห่งที่ (1) จรัญสนิทวงศ์ (2) มุกดาหาร และโฮมโปรเอส 1 แห่ง ที่สามย่าน มิตรทาวน์ และได้มีการเปิดสาขาเมกา โฮม ทั้งหมด 2 แห่งที่ (1) ระยอง (บ้านฉาง) และ (2) บางนา-ตราด ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีสาขาโฮมโปร 84 สาขา โฮมโปรเอส 9 สาขา เมกาโฮม 14 สาขา และโฮมโปร ที่ประเทศมาเลเซีย 6 สาขา

2. มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่

2.1. มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในปีปัจจุบัน

ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2561) และฉบับใหม่จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2562 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการอธิบายให้ชัดเจนเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติทางการบัญชีและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม

ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ซึ่งได้มีการเปลี่ยนแปลงหลักการสำคัญ ได้แก่ มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ทั้งนี้ก็การต้องใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 กับสัญญาที่ทำกับลูกค้าทุกสัญญา ยกเว้นสัญญาที่อยู่ในขอบเขตของมาตรฐานการบัญชีฉบับอื่น มาตรฐานฉบับนี้ได้กำหนดหลักการ 5 ขั้นตอนสำหรับการรับรู้รายได้ที่เกิดขึ้นจากสัญญาที่ทำกับลูกค้า โดยกิจการจะรับรู้รายได้ในจำนวนเงินที่สะท้อนถึงสิ่งตอบแทนที่กิจการคาดว่าจะมีสิทธิได้รับจากการแลกเปลี่ยนสินค้าหรือบริการที่ได้ส่งมอบให้แก่ลูกค้า และกำหนดให้กิจการต้องใช้ดุลยพินิจและพิจารณาข้อเท็จจริงและเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดในการพิจารณาตามหลักการในแต่ละขั้นตอน โดยไม่มีผลกับการรับรู้สิทธิหรือส่วนของผู้อื้อหนี้ตามที่ได้รายงานไว้

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้ในในรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มหลังวันที่ 1 ม.ค. 2563

สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่และฉบับปรับปรุง ซึ่งจะมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2563 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเทียบเท่ากับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการอธิบายให้ชัดเจนเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติทางการบัญชีและการให้แนวปฏิบัติทางบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐานยกเว้นมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ที่มีการเปลี่ยนแปลงหลักการสำคัญ ได้แก่ มาตรฐานการรายงานทางการเงิน กลุ่มเครื่องมือทางการเงินฉบับที่ 9 และมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า

สำหรับผลกระทบจากมาตรฐานการรายงานทางการเงินกลุ่มเครื่องมือทางการเงิน ปัจจุบันฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจมีต่อการเงินในปีที่เริ่มนำมาตราฐานกลุ่มดังกล่าวมาถือปฏิบัติ ส่วนผลกระทบจากมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่าฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทคาดว่าจะการนำมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวมาใช้ จะมีผลกระทบต้องบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 คือ สินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้นประมาณ 3,666 ล้านบาท (เฉพาะบริษัท: ประมาณ 3,294 ล้านบาท) และหนี้สินสุทธิของกลุ่มบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้นประมาณ 4,617 ล้านบาท (เฉพาะบริษัท: ประมาณ 4,197 ล้านบาท)

3. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมเป็นจำนวน 67,423.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.08% จากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้สาขาเดิมและการขยายสาขาใหม่จำนวน 3 แห่ง ได้แก่ (1) จรัญสนิทวงศ์ (2) มุกดาหาร และโฮมโปรเอส 1 แห่งที่ สามย่าน มิตรทาวน์สำหรับรายได้ของ เมกา โฮม เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาใหม่จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ (1) ระยอง (บ้านฉาง) และ (2) บางนา-ตราด สำหรับรายได้ของโฮมโปร มาเลเซีย ยังคงไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ได้วางไว้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ เล็งเห็นความสำคัญของการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจตลอดห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนการบริหารต้นทุนการดำเนินงาน รวมถึงการคัดสรรและพัฒนาคุณภาพสินค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้ามากยิ่งขึ้น ซึ่งทำให้มีกำไรสุทธิ 6,176.59 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.05% จากปีก่อนหน้า

3.1 รายได้จากการขาย

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2562		2561		2560	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
1. รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าของโฮมโปร						
- สินค้ากลุ่ม Hard Line ¹	43,970.2	69.7	43,012.9	69.4	42,137.4	70.4
- สินค้ากลุ่ม Soft Line ²	10,466.1	16.6	10,107.8	16.3	9,931.3	16.6
- รายได้จากบริการ Home Service ³	451.8	0.7	370.3	0.6	-	-
2. รายได้จากการขายให้โครงการ ³	-	-	-	-	145.2	0.2
3. รายได้จากบริษัทย่อย	8,158.2	12.9	8,460.3	13.7	7,674.4	12.8
รวมรายได้จากการขาย	63,046.2	100.0	61,951.3	100.0	59,888.3	100.0

หมายเหตุ : 1. สินค้ากลุ่ม Hard Line ได้แก่ สินค้าที่เกี่ยวข้องกับวัสดุก่อสร้าง สี อุปกรณ์ปรับปรุงบ้าน หอน้ำและสุขภัณฑ์ เครื่องครัว อุปกรณ์และเครื่องใช้ไฟฟ้า

2. สินค้ากลุ่ม Soft Line ได้แก่ สินค้าประเภทเครื่องนอน พรม ผ้าม่าน เฟอร์นิเจอร์ โคมไฟ สินค้าตกแต่ง และอุปกรณ์เครื่องใช้ภายในบ้าน

3. รายได้จากการขายสินค้าและรายได้จากการให้บริการ Home Service ได้ถูกรวมอยู่ในรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าตั้งแต่ปี 2561

4. รายได้จากการขายให้โครงการตั้งแต่ปี 2561 บริษัทฯ ได้มอบหมายให้บริษัทย่อยเป็นผู้รับผิดชอบ

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากสัญญาที่ทำกับ ลูกค้ารวม 63,046.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,094.91 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.77% โดยรายได้ของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็น 4 ส่วน ได้แก่ 1) รายได้จากการขายปลีกของธุรกิจ โฮมโปร ซึ่งแบ่งสินค้าออกเป็นกลุ่ม Hard Line และ Soft Line ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2562 ยอดขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 957.30 ล้านบาท และ 358.30 ล้านบาท ตามลำดับ 2) รายได้จากบริการ Home Service ยอดขาย เพิ่มขึ้น 81.50 ล้านบาท 3) รายได้จากการขายให้โครงการ ซึ่งได้นำไปรวม ในรายได้จากบริษัทย่อย และ 4) รายได้จาก บริษัทย่อย ซึ่งเป็นยอดขายสินค้าของธุรกิจเมกา โฮม และ ธุรกิจโฮมโปร ที่ประเทศมาเลเซียลดลง 302.11 ล้านบาท จากปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราค่าแลกเปลี่ยนเงินมาเลเซียที่ลดลง

3.2 รายได้อื่น

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงรายได้ดังนี้

- รายได้ค่าเช่าจำนวน 2,207.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 232.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.75 เป็นผลมาจาก รายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากการขยายพื้นที่เช่า ภายในศูนย์การค้ามาร์เกต วิลเลจ และพื้นที่ให้ เช่าสาขาใหม่ของโฮมโปรและเมกาโฮม
- รายได้อื่นจำนวน 2,170.56 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 47.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.21 โดยเป็นผลมาจาก การเติบโตของรายได้ส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้า ดอกเบี้ยรับ และรายได้เบ็ดเตล็ด

3.3 ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและ บริการทั้งสิ้น 46,714.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปีก่อน 552.81 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.20 โดยเป็น ผลมาจากการปรับตัวตามยอดขาย อย่างไรก็ตามเมื่อ พิจารณาถึงกำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าและการให้บริการลูกค้า บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 16,331.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 542.11 ล้านบาท อัตรา กำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 25.90 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีอัตราอยู่ที่ร้อยละ 25.49 โดยเป็นผลมาจากการปรับเปลี่ยนของส่วนผสมสินค้ามีไว้เพื่อขายทั้งกลุ่ม สินค้าทั่วไป และกลุ่มสินค้า Direct Sourcing รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพวางแผนการจัดซื้อสินค้าของ ธุรกิจโฮมโปร เมกา โฮม และโฮมโปรที่ประเทศมาเลเซีย แม้ว่าบริษัทฯ มี ต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มขึ้นก็ตาม

3.4 ต้นทุนค่าเช่า

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนค่าเช่า และค่าบริการ จำนวน 584.20 ล้านบาท ลดลง 10.98 ล้านบาท หรือ 1.84% เป็นผลจากการลดลง ของค่าเสื่อมราคาและการบริหารค่าใช้จ่ายของธุรกิจบริหารพื้นที่ให้เช่า

3.5 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารทั้งสิ้น 12,115.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปีก่อน 145.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.21 อย่างไรก็ตามอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายมีการ ปรับตัวดีขึ้น โดยลดลงจากร้อยละ 19.32 ในปีก่อน มาอยู่ที่ร้อยละ 19.22 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของ ค่าเสื่อมราคาและการควบคุมประสิทธิภาพและ การบริหารค่าใช้จ่าย โดยรายละเอียดค่าใช้จ่ายในแต่ละกลุ่มมีดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 10,213.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 201.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.01 ปัจจัยหลักของการเพิ่มขึ้นที่เป็นตัวเงินมา จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายกลุ่มเงินเดือน ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค ค่าซ่อมแซม และค่าใช้จ่ายจากการเปิดสาขาใหม่
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 1,884.68 ล้านบาท ลดลง 29.77 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.56 จาก ค่าใช้จ่ายในส่วน ของสำนักงานใหญ่เป็นหลัก
- ค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 17.78 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 26.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.45

3.6 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับปี 2562 จำนวน 405.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.35 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นผลจากการออกหุ้นกู้ใหม่ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 ทั้งนี้บริษัทฯ ได้วิเคราะห์และ พิจารณาด้านทุนการบริหารการเงินผ่านเครื่องมือต่างๆ ทั้งการใช้เงินจากกระแสเงินสด การกู้เงินจากธนาคาร หรือออกหุ้นกู้ เพื่อบริหาร ต้นทุน สมดุล และสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ ตลอดจนการควบคุมอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

3.7 กำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงานในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัท ย่อยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 6,176.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 563.97 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.05 เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราเท่ากับร้อยละ 9.80 เพิ่มขึ้น จากปีก่อนที่มีอัตราอยู่ที่ร้อยละ 9.06 โดยมีสาเหตุ หลักจากความสามารถในการบริหารต้นทุน และค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งในปี 2562 บริษัทฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนของส่วนผสมสินค้ามีไว้เพื่อขายทั้งกลุ่มสินค้าทั่วไปและกลุ่มสินค้า Direct Sourcing รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพการวางแผนการจัดซื้อสินค้าของธุรกิจโฮมโปร เมกา โฮม และ โฮมโปรที่ประเทศมาเลเซีย และการควบคุมประสิทธิภาพ และการบริหารค่าใช้จ่าย

3.8 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อยู่ที่ร้อยละ 30.09 เพิ่มขึ้นจาก ปีก่อนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 29.12 จากความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น โดยอัตราการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยจากสาเหตุหลัก ได้แก่ ยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น การบริหารต้นทุนสินค้า การเพิ่มกำไรขั้นต้นจากการปรับส่วนผสมสินค้ามีไว้เพื่อขาย และการเพิ่มขึ้นของสินค้า Private Brand และ การควบคุมประสิทธิภาพและการบริหารค่าใช้จ่าย

4. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มี สินทรัพย์รวมจำนวน 52,048.96 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 2,762.40 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 5.04 โดยมูลค่าที่ลดลงเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 3,377.77 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวจากสถาบันการเงิน รวมถึงการชำระคืน เงินกู้ในส่วนที่ครบกำหนดชำระ
- ลูกหนี้การค้าลดลง 69.89 ล้านบาท จากกลุ่มลูกค้า บัตรเครดิตที่ได้ชำระกับธนาคารในช่วงสิ้นปี ทั้งนี้ลูกหนี้อื่นลดลง 16.01 ล้านบาท โดยลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้ที่เกิดจากการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการสนับสนุนการขาย และลูกหนี้จากการ ให้เช่าพื้นที่และบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการวิเคราะห์ลูกหนี้ โดยแยกตามอายุหนี้ ที่คงค้าง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่นคงค้างที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน มี จำนวน 7.62 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอเพียงที่ 15.22 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 175.81 ล้านบาท โดย เป็นผลมาจากการปรับตัวตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากธุรกิจโฮมโปร และเมกา โฮม ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังโดยใช้ระบบคอมพิวเตอร์เพื่อช่วยในการตรวจติดตามตัววัดด้านต่างๆ เช่น สินค้า ที่มีอัตราการขายช้ากว่าปกติ (Aging Inventory) เปรียบเทียบกับค่าที่ยอมรับได้ ซึ่งบริษัทฯ จะมีมาตรการจัดการเพื่อจัดการสินค้าและป้องกันการเสื่อมสภาพ หรือล้าสมัยของสินค้าน รวมถึงมีแผนงานการตรวจนับสินค้า โดยมีทีมงานในการรับผิดชอบดูแล
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์ - สุทธิ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ - สุทธิและ สิทธิ การเช่า - สุทธิ รวมเพิ่มขึ้น 311.81 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.88 จากการขยายสาขาในปี 2562

5. สภาพคล่องทางการเงินและความเพียงพอของเงินทุน

เปรียบเทียบกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2561

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม		งบเฉพาะบริษัท	
	2562	2561	2562	2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	8,375.38	8,724.97	7,932.84	7,914.96
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(3,016.64)	(2,862.45)	(2,519.34)	(2,050.60)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(8,729.03)	(2,132.16)	(8,810.41)	(2,100.14)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(7.49)	2.48	-	-
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3,377.77)	3,732.84	(3,396.91)	3,764.22

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,859.98 ล้านบาท สุทธิ ลดลง จากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 3,377.77 ล้านบาท เนื่องจากกิจกรรมดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน 8,375.38 ล้านบาท ได้มาจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในรายการสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 11,106.36 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของรายการสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ที่สำคัญ ได้แก่ รายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 86.87 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 297.76 ล้านบาท รายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 475.88 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง 30.55 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 111.97 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย จำนวน 440.20 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 1,414.74 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,016.64 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สำหรับการขยายสาขาในปี 2562 และ ในปีถัดไปจำนวน 2,727.00 ล้านบาท ค่าระค่าสิทธิการเช่าจำนวน 321.37 ล้านบาท และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ จำนวน 78.55 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 8,729.03 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นค่าระค่าคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 117.27 ล้านบาท ค่าระ ค่าคืนหุ้นกู้จำนวนจำนวน 6,700.00 ล้านบาท รวมทั้ง ค่าระค่าคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สุทธิจำนวน 337.10 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 4,866.45 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการจัดหาแหล่งเงินเพิ่มเติมโดยการออกหุ้นกู้ทั้งสิ้น 1 ครั้ง ได้แก่ ครั้งที่ 1/2562 จำนวน 3,170 ล้านบาท

5.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 15,689.84 ล้านบาท มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 22,289.27 ล้านบาท ซึ่งเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องจะอยู่ที่ 0.70 เท่า ลดลง จากปีก่อนที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.80 เท่า ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีแหล่งเงินทุนระยะสั้นเพื่อรักษาสภาพคล่องทั้งในรูปวงเงินเบิกเกินบัญชี และตัวเงินระยะสั้น วงเงินสินเชื่อการค้าระหว่างประเทศไว้อย่างพอเพียง

5.2 โครงสร้างเงินทุน

ในปี 2562 บริษัทฯ จัดหาเงินทุนสำหรับขยายกิจการ จากการก่อหนี้ระยะยาว โดยออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีหลักประกัน ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 30,910.88 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.46 เท่า ซึ่งลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตราอยู่ที่ 1.75 โดยมีปัจจัยหลักจากการลดลงเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาว หุ้นกู้และเจ้าหนี้การค้า

ตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ในการออกหุ้นกู้ กำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.50 เท่าซึ่งบริษัทฯ ยังคงมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งยังสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ต่ำกว่าเงื่อนไขการกู้ยืม ทั้งนี้ในปี 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินทางการเงินจำนวน 13,388.23 ล้านบาท โดยมีอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.64 เท่า ทั้งนี้อัตราส่วนดังกล่าวระหว่างปี 2560-2562 มีรายละเอียดดังนี้

	2562	2561	2560
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.64	0.87	0.81

5.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน เท่ากับ 21,138.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,223.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.15 โดยการ เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจำนวน 1,224.36 ล้านบาท และ องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 0.38 ล้านบาท

5.4 รายการจ่ายการลงทุน

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายการจ่ายเพื่อการลงทุนสุทธิ 3,016.64 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการ ก่อสร้างอาคารซื้อที่ดิน ข้าราชการสิทธิการเช่าที่ดิน เพื่อขยายสาขาใหม่ทั้งในปี 2562 และปีถัดไปในทุกธุรกิจที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่ รวมทั้งการปรับปรุงสาขาเดิมให้มีความทันสมัยจำนวน 3,048.37 ล้านบาท และเป็นการลงทุนในคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์จำนวน 78.55 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินสดจากการดำเนินงานและเงินทุนจากสถาบันการเงิน รวมทั้งการออกตราสารหนี้หุ้นกู้

5.5 ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุน และความสามารถในการชำระหนี้

ในปัจจุบันบริษัทฯ จัดหาแหล่งเงินทุนทั้งระยะสั้นและ ระยะยาวจากทั้งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ โดยได้รับการจัดอันดับจาก TRIS rating เป็นรายปี และรายครั้งที่ออกตราสารหนี้ โดยมีเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant) ดำรงสัดส่วนหนี้สินทางการเงิน ต่อทุนไม่เกิน 2.5 เท่า โดยในปี 2562 TRIS rating คงอันดับเครดิตองค์กรไว้ที่ระดับ AA- ด้วยแนวโน้ม คงที่ (Stable) สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัท ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากการปรับสัดส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

6. ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

- หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 30,910.88 ล้านบาท ลดลง จากปีก่อน 3,986.38 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.42 ซึ่ง มูลค่าที่ลดลงเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 59.44 ล้านบาท จากการชำระคืนตามกำหนด
 - เจ้าหนี้การค้าลดลง 301.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลของการสั่งซื้อสินค้ากลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีระยะเวลาการชำระหนี้เร็วกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทฯ เพื่อเตรียม สำหรับการขายในปี 2563
 - เงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิลดลง 123.44 ล้านบาท ซึ่ง เป็นการชำระคืนเงินต้นให้แก่สถาบันการเงิน อย่างไรก็ดีตามใน ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปีจำนวน 20.21 ล้านบาท บริษัทฯ มีแผนที่จะชำระคืน จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและแหล่งภายนอก
 - หุ้นกู้สุทธิลดลง 3,692.34 ล้านบาท ซึ่งเป็นการชำระ คืนเงินหุ้นกู้ในส่วนที่ครบกำหนดชำระ และมีการออกหุ้นกู้ ชนิด Zero Coupon Bond ครั้งที่ 1/2562 จำนวน 3,170.00 ล้านบาท
 - หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 113.04 ล้านบาท

7. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

เนื่องด้วยสินค้าของบริษัทฯ เป็นสินค้าประเภทอุปโภค บริโภค กำลังซื้อและภาวะเศรษฐกิจจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ ส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทฯ อย่างไรก็ดีตามในปี 2562 และปี 2563 เศรษฐกิจเริ่มมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ ประเมินไว้ รวมถึงปี 2563 ซึ่งมีการแพร่ระบาดของไวรัส โควิด-19 (Covid-19) ในช่วงต้นปี ทำให้เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบ ต่อภาพรวมเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว ส่งผลให้กำลังซื้อของลูกค้าอ่อนแรงลง อย่างไรก็ดีตามบริษัทฯ ได้มี การจัดทำแผนงานประจำปี พร้อมตรวจติดตามผลจากฝ่ายบริหารเป็นประจำทุกเดือน จึงทำให้สามารถปรับเปลี่ยน หรือกำหนดแผนงาน เพื่อรองรับเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทันท่วงที รวมถึงมีการจัดทำแผนบริหารความเสี่ยง และแผนรองรับในกรณีที่เกิดสภาวะฉุกเฉิน ซึ่งได้กำหนดระดับของความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ในด้านการบริหารต้นทุน บริษัทฯ ได้พิจารณาปรับปรุงสินค้าประเภท Private Brand ซึ่งมีอัตราการกำไรที่สูงกว่า สินค้าปกติ ให้ตอบโจทยความต้องการของลูกค้าทั้งในด้านคุณภาพ รูปแบบ และราคา เพื่อให้สามารถสร้างผลกำไรใน ขั้นต้นที่มากขึ้น รวมถึงการพิจารณานำเทคโนโลยีมาปรับใช้ในธุรกิจมากยิ่งขึ้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน และตอบโจทยความต้องการของผู้บริโภค

8. บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการและภาพรวมในอนาคต

เศรษฐกิจไทยในปี 2562 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ เป็นผลมาจากการชะลอตัวของปริมาณการค้าโลก และอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศคู่ค้า ที่สำคัญจากการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกา และ จีน โดยภาคการส่งออกได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ ที่ลดลงทั่วโลก นอกจากนั้นกำลังซื้อของผู้บริโภคยังได้รับผลกระทบจากระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่ปรับตัวสูงขึ้น และราคาพืชผลทางการเกษตรที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

อย่างไรก็ตามรัฐบาลได้ออกมาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้น เศรษฐกิจและฟื้นฟูความเชื่อมั่นแก่ผู้บริโภค อาทิ โครงการ บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการชิมช้อปใช้ แม้ว่า เศรษฐกิจในภาพรวมยังคงไม่เอื้ออำนวยต่อการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภคเท่าที่ควร

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เตรียมพร้อมที่จะรับมือกับความ ต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภคในยุคปัจจุบัน ทั้งในเรื่องของการปรับเปลี่ยนวิถีชีวิต การขยายตัวของสังคมเมือง การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคในการใช้จ่าย ใช้สอยในยุคดิจิทัล ทั้งการเพิ่มขึ้นของการซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ และการตัดสินใจซื้อผ่านการศึกษามาก่อน องค์กรแบรนด์และอื่นๆ ที่มีค่านามาน่าเชื่อถือ (Brand Influencer) โดยบริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนวิธีการดำเนินธุรกิจให้มีความสอดคล้องกับยุคสมัย อาทิ

- การนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและตอบโต้ความต้องการของผู้บริโภค อาทิ การใช้ระบบ QR code ในการนำเสนอข้อมูลสินค้า การใช้อุปกรณ์อัจฉริยะ (Smart Device) สำหรับพนักงานขายเพื่อช่วยให้สามารถตอบโต้ ความต้องการของลูกค้าได้ง่ายและรวดเร็วขึ้น
- การนำเสนอความต้องการให้ตรงความต้องการของ ผู้บริโภคมากยิ่งขึ้นผ่านการทำการตลาดแบบส่วนบุคคล (Personalized Marketing) ผ่านการวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ
- การใช้ระบบคลังสินค้าอัตโนมัติ (Automated Storage and Retrieval System: ASRS) โดยใช้นวัตกรรม และเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจ เพิ่มประสิทธิภาพ ความรวดเร็วและแม่นยำในการกระจายสินค้าให้ดียิ่งขึ้น เพื่อให้มั่นใจว่าสินค้าของบริษัทฯ จะเพียงพอสำหรับความต้องการของลูกค้า
- การเพิ่มบริการจัดส่งสินค้าภายในวันที่ซื้อสินค้า (Same day Delivery) สำหรับพื้นที่กรุงเทพมหานครเพื่อเพิ่มความสะดวกและรวดเร็วในการรับสินค้าให้ลูกค้ามากยิ่งขึ้น
- การเข้าถึงผู้บริโภคให้มากขึ้นผ่านธุรกิจโมเดลโฮมโปร เอส ซึ่งตั้งอยู่ในศูนย์การค้าชุมชน (Community mall) เป็นหลัก
- การเพิ่มการบริการใหม่ๆ ให้ครอบคลุมทุกความต้องการของลูกค้า โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีจำนวนบริการงานเกี่ยวกับบ้านมากกว่า 40 รายการ
- การเพิ่มช่องทางซื้อสินค้าออนไลน์ผ่าน www.homepro.co.th และการกำหนดกลยุทธ์ด้าน Omni-channel เพื่อให้ลูกค้าได้สัมผัสประสบการณ์การซื้อสินค้าอย่างไร้รอยต่อ (Seamless Experience) ด้วยการรวมช่องทางแบบ O2O-Online to Offline โดยสาขาของโฮมโปร (Offline Stores) จะกลายเป็นส่วนเสริมให้ธุรกิจออนไลน์
- การพัฒนา Home Service Application ตอบโจทย์ผู้บริโภคยุคดิจิทัลเพื่อเป็นอีกทางเลือกให้ลูกค้าสามารถใช้บริการได้ทุกที่ทุกเวลาตลอด 24 ชั่วโมง ครอบคลุมงานบริการกว่า 40 บริการ ผ่านแอปพลิเคชันบนมือถือ

- การจัดทำรายการโทรทัศน์ Home Makeover ปรับบ้านเปลี่ยนชีวิต เพื่อสร้างแรงบันดาลใจในการปรับปรุงบ้าน พร้อมทั้งแสดงถึงความพร้อมในการให้บริการต่างๆ จากทีมงานของบริษัทฯ ที่ได้รับการอบรมและพัฒนาความรู้อย่างต่อเนื่อง
- การคัดเลือกและพัฒนาสินค้าทั้งในส่วนของ Private Brand และสินค้าทั่วไปให้มีมาตรฐาน มีคุณภาพ และราคาที่ยอมรับได้

9. รายจ่ายเพื่อการวิจัยและพัฒนา

บริษัทฯ มีรายจ่ายเพื่อพัฒนานวัตกรรมต่างๆ เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว โดยมีโครงการหลัก ในปี 2562 ได้แก่

- บริษัทฯ ได้มีการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ เพื่อตอบโจทย์ผู้บริโภคสมัยใหม่ โดยประกอบด้วย 2 โครงการหลักคือ
 - 1) โครงการพัฒนาและปรับปรุงระบบซื้อขายออนไลน์แบบไร้รอยต่อ (Omni Channel) อย่างต่อเนื่อง (ระยะที่ 2) เพื่อปรับปรุงกระบวนการทำงานต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นระหว่างการซื้อขายสินค้าแบบออนไลน์และซื้อสินค้าผ่านสาขา อาทิ การสั่งซื้อสินค้า และจัดส่งถึงบ้าน หรือสั่งซื้อแบบออนไลน์ และไปรับสินค้าที่สาขา (Click and collect) เพื่อมอบประสบการณ์ด้านการช้อปปิ้งที่ดีแก่ลูกค้า โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการนี้ทั้งหมดประมาณ 140 ล้านบาท โดยเป็นโครงการต่อเนื่อง 2 ปี
 - 2) โครงการคลังสินค้าอัตโนมัติ (Automated Storage and Retrieval System: ASRS) โดยบริษัทฯ ได้วิจัยและพัฒนากระบวนการทำงานผ่านการวิเคราะห์เปรียบเทียบการทำงานระหว่างคลังสินค้าอัตโนมัติ และคลังสินค้าแบบปกติ ซึ่งคลังสินค้าอัตโนมัติ สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและความรวดเร็วในการทำงาน รวมถึงต้นทุนในการดำเนินงานที่ดีกว่า โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการนี้ทั้งหมดประมาณ 2,000 ล้านบาท โดยเป็นโครงการต่อเนื่อง 2 ปี
- โครงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ Private Brand โดยบริษัทฯ มีทีมงานเพื่อมุ่งพัฒนา ออกแบบ และสั่งผลิตสินค้าต่างๆ ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ เพื่อพัฒนา ผลิตภัณฑ์ให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการนี้ ทั้งหมดประมาณ 40 ล้านบาท

10. ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ได้ อนุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็น ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดย กำหนดค่าตอบแทนการสอบบัญชีสำหรับปี 2562 เป็น เงินไม่เกิน 3,680,000 บาท ค่าตอบแทนอื่นๆ ได้แก่ ค่าสังเกตการณ์ ทำลายสินค้าประมาณ 150,000 บาท และในระหว่างปีอาจมี ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าสอบบัญชีเพิ่มขึ้นได้เนื่องจากการขยายสาขาเพิ่มเติมขึ้น หรือการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทใหม่ ทั้ง ของบริษัทและบริษัทในเครือ หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้งของบริษัทฯ และบริษัทในเครือ ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มเติมนี้บริษัทฯ ขอ อนุมัติประมาณค่าใช้จ่ายไว้ไม่เกิน 1,500,000 บาท รวมถึงค่าสอบทานเรื่องการนำIFRS 15 มาใช้ในปี 2562 โดยมี รายละเอียดค่าสอบบัญชีดังนี้

หน่วย : บาท

รายการ	256/	2560
ค่าสอบบัญชี	3,680,000	3,695,000
ค่าบริการอื่น	80,000	80,000
รวม	3,760,000	3,775,000

10. นโยบายภาษีและอัตราภาษี

บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายภาษี ซึ่งครอบคลุม แนวปฏิบัติด้านต่างๆ ตั้งแต่การวางแผน การบริหารความเสี่ยง การ กำหนดราคาโอน การประสานงาน ตลอดจนแนวการพิจารณาตัวเลือกที่ปรึกษาด้านภาษีอากร โดยสอดคล้องกับกฎ ระเบียบและข้อบังคับทางด้านภาษีของทั้งประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย (http://hmpro-th.listedcompany.com/policy_document.html) ซึ่งเจ้าหน้าที่บัญชีและการเงินที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ได้รับทราบและ ถือปฏิบัติโดยเคร่งครัด

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการบันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จากธุรกิจที่ดำเนินในประเทศไทย เป็นจำนวน 1,427 ล้านบาท และในประเทศมาเลเซีย เป็นจำนวน 0 บาท เนื่องจากธุรกิจในประเทศมาเลเซียของบริษัทฯ ยังไม่มี ผลกำไร

ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราภาษีนิติบุคคล (Corporate Income Tax) ของประเทศไทยและมาเลเซีย ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20 และร้อยละ 23 ตามลำดับแล้ว อัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) จากธุรกิจที่ดำเนินในทั้งสองประเทศยังมี อัตราต่ำกว่าเนื่องมาจากหลายปัจจัย อาทิ

- (1) การบวกกลับรายการที่ไม่เป็นต้นทุนต่างๆ เช่น การ ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายตามนโยบายทางบัญชี ซึ่งมีผลกระทบกับการ คำนวณภาษี
- (2) การสนับสนุนจากมาตรการทางภาษีเพื่อส่งเสริมการลงทุนในประเทศไทยของภาครัฐ ซึ่งให้สิทธิประโยชน์ในรูปแบบ ของการยกเว้นและลดหย่อนภาษีเป็นระยะเวลาตั้งแต่ 3-20 ปี ตามประเภทของสินทรัพย์ที่ลงทุนให้กับการลงทุนที่เกิดขึ้น ภายในปี 2558-2560 ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการลงทุนเปิดสาขา ใหม่ จัดซื้ออุปกรณ์ และเครื่องจักร ระบบคอมพิวเตอร์ และ ซอฟต์แวร์ ตลอดจนติดตั้งหน่วยผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาในช่วงดังกล่าวด้วย
- (3) ธุรกิจในประเทศมาเลเซียของบริษัทฯ ยังไม่มีผล กำไร