

บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)

S P V I Public Company Limited

---

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****13.1 งบการเงิน****13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี**

(ก) งบการเงินปี 2559 ตรวจสอบโดย นายวิชาติ โลเกศกระวี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4451 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) งบการเงินปี 2560 ตรวจสอบโดย นายวิชาติ โลเกศกระวี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4451 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ค) งบการเงินปี 2561 ตรวจสอบโดย นางสาวสาธิตา รัตนนุรักษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4753 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ณ 31 ธ.ค. ปี 2559		ณ 31 ธ.ค. ปี 2560		ณ 31 ธ.ค. ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	16.07	4.05%	33.34	6.76%	45.27	7.52%
เงินลงทุนชั่วคราว	88.50	22.30%	103.28	20.95%	81.36	13.52%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	33.34	8.40%	32.29	6.55%	59.27	9.85%
สินค้าคงเหลือ	153.23	38.61%	217.21	44.07%	295.49	49.11%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.36	1.35%	6.43	1.31%	10.92	1.81%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	296.50	74.71%	392.55	79.64%	492.32	81.83%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0.16	0.04%	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	10.00	2.52%	10.00	2.03%	10.00	1.66%
อุปกรณ์	42.37	10.68%	40.73	8.26%	42.98	7.14%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-โปรแกรมคอมพิวเตอร์	20.49	5.16%	19.85	4.03%	20.82	3.46%
สิทธิการเช่า	6.68	1.68%	6.22	1.26%	6.95	1.16%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.79	3.98%	18.42	3.74%	21.26	3.53%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	4.88	1.23%	5.14	1.04%	7.33	1.22%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	100.37	25.29%	100.36	20.36%	109.34	18.17%
รวมสินทรัพย์	396.87	100%	492.91	100%	601.66	100%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	110.73	27.90%	177.86	36.08%	253.43	42.12%
เงินปันผลค้างจ่าย	0.05	0.01%	0.05	0.01%	0.07	0.01%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	1.82	0.37%	3.83	0.64%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.75	0.19%	0.89	0.18%	0.80	0.13%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	111.53	28.10%	180.62	36.64%	258.13	42.90%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	9.53	2.40%	10.81	2.20%	14.80	2.46%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	9.53	2.40%	10.81	2.20%	14.80	2.46%
รวมหนี้สิน	121.06	30.50%	191.43	38.84%	272.94	45.36%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	200.00	50.39%	200.00	40.57%	200.00	33.24%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	39.81	10.03%	39.81	8.08%	39.81	6.62%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	10.76	2.71%	12.29	2.49%	14.55	2.42%
ยังไม่ได้จัดสรร	25.24	6.37%	49.38	10.02%	74.36	12.36%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	275.81	69.50%	301.48	61.16%	328.72	54.64%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	396.87	100%	492.91	100%	601.66	100%

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขาย	1,765.36	98.21%	2,059.65	98.26%	2,545.22	98.22%
รายได้จากการบริการ	18.34	1.02%	17.66	0.84%	15.29	0.59%
รายได้อื่น	13.76	0.77%	18.88	0.90%	30.95	1.19%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,797.46</b>	<b>100%</b>	<b>2,096.19</b>	<b>100%</b>	<b>2,591.46</b>	<b>100%</b>
<u>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขาย	1,566.52	87.15%	1,806.80	86.19%	2,232.89	86.16%
ต้นทุนบริการ	3.48	0.19%	3.15	0.15%	3.14	0.12%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	162.01	9.01%	186.50	8.90%	233.30	9.00%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	58.13	3.23%	61.68	2.95%	65.57	2.53%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,790.14</b>	<b>99.58%</b>	<b>2,058.14</b>	<b>98.19%</b>	<b>2,534.90</b>	<b>97.82%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>7.32</b>	<b>0.42%</b>	<b>38.06</b>	<b>1.81%</b>	<b>56.56</b>	<b>2.18%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.63)	(0.04)%	(0.69)	(0.03)%	(0.87)	(0.03)%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>6.69</b>	<b>0.38%</b>	<b>37.37</b>	<b>1.78%</b>	<b>55.69</b>	<b>2.15%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.55)	(0.09)%	(6.90)	(0.33)%	(10.47)	(0.40)%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>5.14</b>	<b>0.29%</b>	<b>30.47</b>	<b>1.45%</b>	<b>45.22</b>	<b>1.74%</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-	-	(2.48)	-
หัก : ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	-	-	-	0.49	-
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	-	-	(1.99)	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี :	-	-	-	-	(1.99)	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>5.14</b>	<b>-</b>	<b>30.47</b>	<b>-</b>	<b>43.23</b>	<b>-</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) (Fully diluted)</b>	<b>0.01</b>		<b>0.08</b>		<b>0.11</b>	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	400.00		400.00		400.00	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	0.50		0.50		0.50	

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	6.70	37.37	55.70
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	20.00	21.06	22.84
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.06)	0.12	0.02
ตัดจำหน่ายหนี้สูญ	-	-	0.01
การปรับลดสินค้าเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(0.10)	(0.69)	6.14
ขาดทุนจากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	1.27	1.00	1.72
ค่าเผื่อการด้อยค่าของอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.44	0.58	0.64
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.95
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินมัดจำจากสัญญาเช่า	-	-	0.16
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.05	1.28	1.50
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(0.92)	(0.53)	(0.63)
ขาดทุน(กำไร)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(0.01)	(0.02)	(0.03)
ดอกเบี้ยรับ	(0.98)	(0.59)	(0.37)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.01	-	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	27.40	59.58	88.65
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	0.38	0.41	(27.01)
สินค้าคงเหลือ	14.91	(64.21)	(85.55)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.87	(1.07)	(4.49)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.57)	(2.64)	(3.00)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(32.71)	67.12	75.57
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.12)	0.14	(0.08)
<b>เงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>10.16</b>	<b>59.33</b>	<b>44.09</b>
ดอกเบี้ยรับ	0.41	1.10	0.36
จ่ายภาษีเงินได้	(3.89)	(5.33)	(10.16)
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>6.68</b>	<b>55.10</b>	<b>34.29</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	16.07	(14.23)	22.58
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	(10.00)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.04	0.12	0.07
ซื้ออุปกรณ์	(15.27)	(14.03)	(19.00)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(3.67)	(5.05)	(8.02)
สิทธิการเช่าเพิ่มขึ้น	-	-	(2.00)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(12.83)</b>	<b>(33.19)</b>	<b>(6.37)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง		0.16	-

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(7.99)	(4.80)	(15.99)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(7.99)	(4.64)	(15.99)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(14.14)	17.27	11.93
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	30.21	16.07	33.34
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	16.07	33.34	45.27

### 13.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.66	2.17	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.24	0.94	0.72
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	53.69	63.30	55.93
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	6.80	5.77	6.53
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.76	9.77	8.72
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	37.40	37.35	41.86
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	12.35	12.54	10.37
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	29.55	29.10	35.20
วงจรเงินสด (วัน)	14.65	14.02	13.19
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น; รายได้จากการขาย (%)	11.26%	12.28%	12.27%
อัตรากำไรขั้นต้น; รายได้ค่าบริการ (%)	81.02%	82.16%	79.46%
อัตรากำไรขั้นต้น; รายได้จากการขายและบริการ (%)	11.98%	12.87%	12.67%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.41%	1.82%	2.18%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.29%	1.45%	1.74%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	1.85%	10.56%	14.35%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.77%	8.55%	10.34%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	17.03%	91.58%	135.15%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	4.33	4.71	4.74
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.44	0.63	0.83
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2,363.03	27,138.31	918,093.56
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	92.09%	93.45%	52.51%

#### 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple ทั้งคอมพิวเตอร์ ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS (iPad, iPod, iPhone, Apple Watch) และอุปกรณ์เสริมต่างๆ เช่น ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลสำหรับงานวิดีโอ ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลแบบพกพา ผลิตภัณฑ์ประเภทสิ่งพิมพ์และกราฟิก รวมถึงอุปกรณ์ต่อพ่วงสำหรับสินค้าประเภท iOS (iPod, iPad, iPhone) เช่น ลำโพง หูฟัง รวมทั้ง Case ป้องกันการกระแทก และฟิล์มกันรอย เป็นต้น เพื่อที่จะรองรับความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจร ทั้งในกลุ่มลูกค้ารายย่อยทั่วไป และลูกค้าองค์กร ทั้งลูกค้าสถานศึกษา และลูกค้าบริษัทและรัฐวิสาหกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ขยายธุรกิจการบริการให้แก่ลูกค้า มีศูนย์บริการสำหรับสินค้าภายใต้ตราผลิตภัณฑ์ Apple ในนาม Smart Bar รวมทั้งเปิดศูนย์ฝึกอบรมตามมาตรฐาน Apple ซึ่งได้รับการแต่งตั้งเป็น Authorized Apple Training Center และในระหว่างปี 2559 ได้เปลี่ยนชื่อศูนย์บริการ Smart Bar เป็น iCenter

ผลการดำเนินงานในช่วงปี 2559 บริษัทได้เผชิญกับปัญหาและอุปสรรคในหลายด้าน จากปัญหาสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว การส่งออกของประเทศลดลง ตลอดจนความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การจับจ่ายใช้สอยภาคประชาชนต้องเป็นไปอย่างระมัดระวัง สิ่งเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อตลาดสินค้า และบริการด้านไอทีของประเทศ โดยถึงแม้รัฐบาลจะได้ออกมาตราการหลายอย่างเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่นมาตรการลดหย่อนภาษีบุคคลธรรมดา โดยเฉพาะมาตรการ “ช้อปช่วยชาติ” ซึ่งเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการซื้อสินค้าและบริการในช่วง 14-31 ธันวาคม 2559 ตลอดจนการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เช่น iPhone 7 วางจำหน่ายในไตรมาส 4 ของปี 2559 ก็ยังไม่สามารถทำให้บริษัทรักษาระดับรายได้ให้เท่ากับปีที่ผ่านมาได้ กล่าวคือรายได้รวมของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2559 โดยในปี 2559 รายได้รวมของบริษัทฯจำนวน 1,797.46 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 3.96

สำหรับปี 2560 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การลงทุนในกลุ่มจังหวัดของภาครัฐ ทำให้มีเม็ดเงินเข้าสู่เศรษฐกิจภูมิภาค ซึ่งเป็นกลไกช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ หนุนให้การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว และความพยายามของภาครัฐในการเปลี่ยนผ่านโดยใช้โมเดล Thailand 4.0 ในการขับเคลื่อนประเทศ โดยหนึ่งในมิติของการปรับเปลี่ยนคือ การเปลี่ยนจากคนไทยที่เป็น Analog Thai เป็น คนไทยที่เป็น Digital Thai ให้สามารถดำรงชีวิต เรียนรู้ทำงาน และประกอบธุรกิจ ได้อย่างเป็นปกติสุขในโลกยุคดิจิทัล และการออกมาตรการส่งเสริมต่างๆ เช่น การใช้พร้อมเพย์ การชำระค่าสินค้าและบริการ โดยใช้ QR Code ตลอดจนมาตรการ “ช้อปช่วยชาติ” ระหว่างวันที่ 11 พฤศจิกายน - 3 ธันวาคม 2560 เป็นเวลาถึง 23 วัน การออกผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่จำหน่ายระหว่างปี เช่น iPad Pro 10.5", Apple Watch, iPhone 8 และ iPhone X ล้วนเป็นปัจจัยเกื้อหนุนให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2560 ดีขึ้นเป็นอย่างมาก กล่าวคือ รายได้รวมของบริษัทปี 2560 จำนวน 2,096.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 298.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.62 กำไรสุทธิจำนวน 30.47 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 25.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 492.80 และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.45 เปรียบเทียบกับปีก่อนอัตรากำไรสุทธิเพียงร้อยละ 0.29

เศรษฐกิจไทยในปี 2561 มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการใช้จ่ายของภาคเอกชนทั้งทางด้านการบริโภค และการลงทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนความชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการเลือกตั้ง ล้วนสร้างความเชื่อมั่นให้ทุกภาคส่วนมีการขยายตัวดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นภาคการเกษตร หรือการท่องเที่ยวก็ตาม ถึงแม้ในปีนี้รัฐบาลจะไม่มีมาตรการ “ช้อปช่วยชาติ” แต่รัฐบาลมีโครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ที่ช่วยสนับสนุนการจับจ่ายใช้สอยของประชาชน อย่างไรก็ตามการเปิดตัวของ Apple Store ในไทยที่ ICONSIAM เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2561 ยังช่วยสร้าง



เชื่อมั่นให้กับผู้ใช้สินค้า Apple ได้เป็นอย่างดี นอกจากนั้นการเปิดตัวสินค้าใหม่ในระหว่างปีเช่น iPad 9.7 นิ้ว ซึ่งสนับสนุนการใช้ปากกา Apple Pencil, การเปิดตัวของ iPhone XR, iPhone XS, iPhone XS Max, iPad Pro รุ่นใหม่, MacBook Air ตลอดจน Apple Watch Series 4 และสินค้าใหม่อื่นๆล้วนส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2561 ดีขึ้นเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา กล่าวคือรายได้รวมของบริษัทจำนวน 2,591.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 495.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.63 กำไรสุทธิจำนวน 45.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 48.42 และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.74 เปรียบเทียบกับปีก่อนอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.45

จากการที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย Apple ซึ่งมีช่องทางการจำหน่ายที่ครอบคลุมและทั่วถึง โดยมีสาขาส่วนใหญ่ตั้งอยู่ใน Prime Area ทั่วกรุงเทพมหานครและในต่างจังหวัด ตลอดจนบริษัทฯ ยังได้สิทธิในการบริหารร้าน AIS Shop by Partner, Telewiz และ Buddy ในบางพื้นที่อีกด้วย ดังนั้นในปี 2561 บริษัทฯ จึงได้เปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 10 สาขา เพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย และการให้บริการในแหล่งธุรกิจที่มีศักยภาพ ในการรองรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคต ปัจจุบันบริษัทฯ มีสาขาทั้งหมดจำนวน 45 สาขา สามารถแบ่งได้เป็น iStudio จำนวน 3 สาขา iShop จำนวน 1 สาขา iBeat จำนวน 7 สาขา U•Store จำนวน 8 สาขา mobi จำนวน 5 สาขา ศูนย์บริการ iCenter จำนวน 6 สาขา iSolution 1 สาขา และ AIS, Telewiz และ Buddy จำนวน 14 สาขา อย่างไรก็ตามจากการที่บริษัทฯ มีศูนย์บริการที่มีคุณภาพและครบวงจร จึงสามารถให้บริการหลังการขายสำหรับสินค้าต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งการที่ผู้บริหารของบริษัทมีประสบการณ์ในธุรกิจเป็นเวลายาวนาน ทำให้มีความเข้าใจกลไกตลาด และความต้องการของลูกค้าเป็นอย่างดี บริษัทจึงมีความพร้อมและความสามารถที่จะแข่งขันกับผู้ประกอบการอื่นๆ ในอุตสาหกรรมได้ รวมทั้งจากมีฐานลูกค้าที่เป็นองค์กรและการศึกษา และมีกลยุทธ์ในการนำสินค้าประเภทอื่นๆ เข้ามารวมกับสินค้า Apple สำหรับสร้างเป็น Solution ใหม่ๆ จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถรุกตลาดองค์กรและการศึกษาได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

การที่ Apple เข้ามามีส่วนในการกำหนดนโยบายต่างๆ ในภาพใหญ่ ทั้งในเรื่องการเปิดร้าน การดูแลระดับสินค้าคงคลัง ถือเป็น Win Win Situation นโยบายของ Apple เป็นการขายสินค้าที่มีคุณภาพและมีกลุ่มลูกค้าระดับบนที่มีกำลังซื้อสูง ซึ่งจะมีการปรับเปลี่ยน กลยุทธ์การขายตัวให้เหมาะสมกับเศรษฐกิจในแต่ละประเทศ เนื่องจากแต่ละประเทศมีพฤติกรรมและกำลังซื้อที่ไม่เหมือนกัน สำหรับประเทศไทย Apple อยากให้สินค้าของตน ขยายไปสู่พื้นที่ต่างๆ ให้มากขึ้น เพื่อดึงดูดให้คนที่ไม่รู้จักสินค้า Apple เกิด Awareness และหันมาบริโภคสินค้า Apple ให้มากที่สุดในทุกช่องทางการจำหน่าย ด้วยความรู้และเชี่ยวชาญเกี่ยวกับตลาดในประเทศไทย จึงทำให้ Apple สามารถกำหนดแผนการตลาดที่มีประสิทธิภาพ ไม่ว่าจะเป็นการออกแบบ (design) การวิจัยและพัฒนา (R&D) การกำหนดราคาขาย การจัดวางสินค้า การบริหารวงจรสินค้า ตลอดจนการส่งเสริมการขาย จะเป็นไปตามนโยบายของ Apple โดยบริษัทฯ จะมีการวางแผนร่วมกันในลักษณะของการนำเสนอ และร่วมมือกัน โดยมีเป้าหมายที่จะเข้าถึงกลุ่มลูกค้าระดับบนให้มากที่สุด ซึ่งจะเป็นผลดีกับทั้งสองฝ่าย

จากการที่ Apple ให้ความสำคัญกับ Future Market คือตลาดนักศึกษา และมีการสนับสนุนให้นักศึกษาได้มีโอกาสเข้าถึงเทคโนโลยีของ Apple จึงมีนโยบายเสนอราคาเพื่อการศึกษา (Education Price) ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในตลาดการศึกษาทั้งในด้านราคาและเทคโนโลยีได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทฯ สามารถจำหน่ายให้กับโรงเรียนต่างๆ เช่นโรงเรียนนานาชาติ (International School) รวมถึงระดับมหาวิทยาลัยบางแห่ง อันเนื่องจากบริษัทฯ มีความแข็งแกร่งในด้านทีมงานและประสบการณ์ด้านการศึกษา มากกว่า Reseller รายอื่น ทำให้บริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจจาก Apple



## (ก) รายได้

รายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,765.36	98.21%	2,059.65	98.26%	2,545.22	98.22%
รายได้จากการบริการ	18.34	1.02%	17.66	0.84%	15.29	0.59%
รายได้อื่น	13.76	0.77%	18.88	0.90%	30.95	1.19%
รวมรายได้	1,797.46	100%	2,096.19	100%	2,591.46	100%

รายได้รวมของบริษัทฯ ปี 2559 เป็นจำนวน 1,797.46 ล้านบาท ลดลงเป็นจำนวน 74.21 ล้านบาทจาก ปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 3.96 โดยรายได้รวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.21 ร้อยละ 1.02 และร้อยละ 0.77 ตามลำดับ

สำหรับรายได้รวมของปี 2560 มีจำนวน 2,096.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 298.73 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.62% เมื่อเทียบกับปี 2559 ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.26 ร้อยละ 0.84 และร้อยละ 0.90 ตามลำดับ

## 1. รายได้จากการขาย

ในปี 2560 บริษัทฯมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple และรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น จำนวน 1,811.98 ล้านบาท และจำนวน 247.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 87.98 และร้อยละ 12.02 ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากผลิตภัณฑ์ Apple เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 256.09 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 16.46 และรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 38.20 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 18.24

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์ Apple และรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น จำนวน 2,325.68 ล้านบาท และจำนวน 219.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 91.37 และร้อยละ 8.63 ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 513.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 28.35 และการลดลงของรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นจำนวน 28.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 11.36

รายได้จากการขาย	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple						
-ผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์	470.74	26.66%	485.41	23.57%	471.42	18.52%
-ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS	927.26	52.53%	1,141.62	55.43%	1,587.44	62.37%
-ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์เสริม	157.89	8.94%	184.95	8.98%	266.82	10.48%
รวม	1,555.89	88.13%	1,811.98	87.98%	2,325.68	91.37%
รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น						
(ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์เสริม, กราฟิก, ซอฟต์แวร์, คอมพิวเตอร์ ฯลฯ)	209.47	11.87%	247.67	12.02%	219.54	8.63%
รวม	209.47	11.87%	247.67	12.02%	219.54	8.63%
รวมรายได้จากการขาย	1,765.36	100%	2,059.65	100%	2,545.22	100%

#### รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple

ในปี 2559-2560 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple เพิ่มขึ้นจำนวน 256.09 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 16.46 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์จาก 470.74 ล้านบาท เป็น 485.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.12 การเพิ่มขึ้นของรายได้ผลิตภัณฑ์ประเภท IOS จาก 927.26 ล้านบาท เป็น 1,141.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 214.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.12 และการเพิ่มขึ้นของรายได้ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์เสริม เพิ่มขึ้นจาก 157.89 ล้านบาท เป็น 184.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.14 ตามลำดับ

ในปี 2560-2561 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple เพิ่มขึ้นจำนวน 513.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 28.35 เนื่องจากการลดลงของรายได้ผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์จาก 485.41 ล้านบาท เป็น 471.42 ล้านบาท ลดลง 13.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.88 การเพิ่มขึ้นของรายได้ผลิตภัณฑ์ประเภท IOS เพิ่มขึ้นจาก 1,141.62 ล้านบาท เป็น 1,587.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 445.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.05 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้ผ่านช่องทางการจำหน่ายเดิมเช่น UStore และจากการมีผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่จำหน่ายระหว่างปี เป็นผลจากพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป เช่น นักศึกษานิยมใช้ iPad และ Apple Pencil ในการจดบันทึกการเรียน ตลอดจนผู้บริโภคบางส่วนนิยมใช้ Apple Watch เป็นเครื่องวัดข้อมูลด้านสุขภาพมากขึ้น นอกจากนั้นบริษัทยังมีการเพิ่มขึ้นของรายได้ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์เสริมจาก 184.95 ล้านบาท เป็น 266.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81.87 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 44.27 ตามลำดับ

#### รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น

ในระหว่างปี 2559-2561 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นจำนวน 209.47 ล้านบาท จำนวน 147.67 ล้านบาท และจำนวน 219.54 ล้านบาทตามลำดับ

## **2. รายได้จากการบริการ**

รายได้จากการบริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากค่าบริการจาก iCenter (ระหว่างปี 2559 บริษัทได้เปลี่ยนชื่อ ศูนย์บริการ Smart Bar ทุกแห่งเป็น iCenter) ซึ่งเป็นค่าบริการซ่อมแซมสินค้า Apple เป็นหลัก โดยจุดเด่นของงานบริการของบริษัทฯ คือ บริษัทฯ มีช่างซ่อมอุปกรณ์ที่มีความเชี่ยวชาญและผ่านการทดสอบตามมาตรฐานของ Apple จำนวนมาก โดยช่างซ่อมอุปกรณ์ของบริษัทฯ ที่ผ่านการทดสอบตามมาตรฐานของ Apple นั้น ต้องสอบวัดมาตรฐานความรู้ตามนโยบายของ Apple ทุกปี เพื่อรักษามาตรฐานในการบริการให้ได้ตามนโยบายที่ Apple เป็นผู้กำหนด และเป็นสิ่งที่เพิ่มความมั่นใจในการบริการให้แก่ลูกค้ามากยิ่งขึ้น

ในปี 2559-2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการเป็นจำนวน 18.34 ล้านบาท และจำนวน 17.66 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 0.68 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 3.71 เนื่องจากการขาดแคลนอะไหล่ในการซ่อมโดยเฉพาะแบตเตอรี่เพื่อใช้ในการซ่อมมือถือ สาเหตุจากคู่ค้าของบริษัทประสบปัญหาในการนำเข้า และจำนวนผลิตภัณฑ์ไม่มีเพียงพอกับความต้องการภายในประเทศ และในปี 2560 ได้เปิดศูนย์บริการเพิ่มขึ้น 2 แห่ง คือ iCenter Gateway และ iCenter เพชรบุรี

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้ค่าบริการจำนวน 15.29 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2.37 ล้านบาท คิดเป็นอัตรา ร้อยละ 13.42 เนื่องจากการลดลงของรายได้ค่าบริการจากการซ่อมประเภทคอมพิวเตอร์ และในระหว่างปี บริษัทมีการเปิดศูนย์บริการ 3 แห่งคือ iCenter Gateway, iCenter Rama 9 และ iCenter IT Mall และเปิดเพิ่ม 1 แห่งคือ iCenter G Tower

### 3. รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ปี 2559-2560 และปี 2561 เป็นจำนวน 13.76 ล้านบาท จำนวน 18.88 ล้านบาท และจำนวน 30.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นประกอบด้วย รายได้สนับสนุนการขาย รายได้ส่งเสริมการขาย ส่วนแบ่งการขาย รายได้สุทธิจากการขายประกันภัย กำไรจากการขายหน่วยลงทุน ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรจากการขายทรัพย์สิน โดยการที่บริษัทได้รับแต่งตั้งจาก บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2559 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทสามารถให้บริการรับชำระเงิน (mPAY STATION) ตลอดจนผลจากความร่วมมือทางธุรกิจกับ AIS ในรูปแบบ AIS Corner (ในห้างสรรพสินค้า Lotus) ในปี 2561 ล้วนส่งผลให้บริษัทมีรายได้สนับสนุนการขาย และส่วนแบ่งการขาย จำนวน 8.11 ล้านบาท, จำนวน 14.41 ล้านบาท และจำนวน 23.85 ล้านบาทตามลำดับ

#### (ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

##### ต้นทุนขาย และอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (%)
ต้นทุนขาย	1,566.52	11.26%	1,806.80	12.28%	2,232.89	12.27%
ต้นทุนบริการ	3.48	81.03%	3.15	82.16%	3.14	79.46%
รวมต้นทุน	1,570.00	11.98%	1,809.95	12.87%	2,236.03	12.67%

##### ต้นทุนขาย

ในปี 2560 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,806.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 12.28 ขณะที่ปี 2559 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,566.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.26 เนื่องจากบริษัทมีส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นเพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 11.87 ในปี 2559 เป็นอัตราร้อยละ 12.02 ในปี 2560 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นจะสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple เนื่องจากสินค้า Apple มีการประกาศราคาสินค้าบน Website ของ Apple จึงทำให้ผู้ขายสินค้าไม่สามารถกำหนดราคาสินค้าที่แตกต่างไปจากราคาที่กำหนดจาก Apple ได้มากนัก แต่สำหรับผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น จะมีนโยบายราคาที่ให้ความอิสระในการกำหนดราคาแก่ผู้ขาย ทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดราคาที่สูงหรือกำหนดรายการส่งเสริมการขายได้ หลากหลายมากขึ้น ตลอดจนการได้รับส่วนลดเงินสดจากการซื้อสินค้า iPhone จากบริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด และส่วนลดเงินสดจากคู่ค้ารายอื่นเช่น บริษัท อินแกรม ไมโคร (ประเทศไทย) และบริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

สำหรับปี 2561 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 2,232.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 12.27 ใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2560 โดยเป็นผลจากการได้รับส่วนลดเงินสดจากคู่ค้าอย่างต่อเนื่อง

##### ต้นทุนบริการ

ในปี 2559-2560 ต้นทุนบริการของบริษัทฯ เป็นจำนวน 3.48 ล้านบาท และจำนวน 3.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตราต้นทุนบริการต่อรายได้จากการบริการ ร้อยละ 18.97 และร้อยละ 17.84 ตามลำดับ ส่วนประกอบหลักของต้นทุนบริการ คือ ต้นทุนจ่ายค่าแรงภายนอก และต้นทุนพนักงานฝ่ายบริการ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากรายได้ค่าบริการจำนวน 14.86 ล้านบาท และ จำนวน 14.51 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ ร้อยละ 81.03 และ อัตราร้อยละ 82.16 ตามลำดับ

สำหรับปี 2561 ต้นทุนบริการของบริษัทฯ เป็นจำนวน 3.14 ล้านบาทคิดเป็นอัตราต้นทุนบริการต่อรายได้จากการบริการ ร้อยละ 20.54 และมีกำไรขั้นต้นจากการบริการจำนวน 12.15 ล้านบาทคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 79.46

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และอัตราร้อยละต่อรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	อัตราต่อรายได้ (%)	ล้านบาท	อัตราต่อรายได้ (%)	ล้านบาท	อัตราต่อรายได้ (%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	162.01	9.01%	186.50	8.90%	233.30	9.00%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	58.13	3.23%	61.68	2.95%	65.57	2.53%
รวม	220.14	12.24%	248.18	11.85%	298.87	11.53%

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปี 2559 จำนวน 220.14 ล้านบาท ปี 2560 จำนวน 248.18 ล้านบาท และปี 2561 จำนวน 298.87 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.24 ร้อยละ 11.85 และร้อยละ 11.53 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2560 จำนวน 248.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 28.04 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 12.74 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือน ค่าแรง และผลประโยชน์อื่นของพนักงาน จำนวน 14.75 ล้านบาท จากการที่บริษัทเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 9 แห่งและปิดสาขาจำนวน 2 แห่ง ดังนั้นจากจำนวน 33 สาขา ณ สิ้นปี 2559 จึงเป็น 40 สาขา ณ สิ้นปี 2560 การรับพนักงานประจำเพิ่มขึ้น 45 คน จากจำนวน 320 คน ณ สิ้นปี 2559 เป็น 365 คน ณ สิ้นปี 2560 และการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ส่วนกลางจำนวน 3.46 ล้านบาท และจากการที่บริษัทมียอดขายและรายได้บริการเพิ่มขึ้น จำนวน 293.61 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านค่าธรรมเนียมเครดิตการ์ดเพิ่มขึ้นจำนวน 4.80 ล้านบาท และสิ้นปี 2560 บริษัทได้มีการบันทึกการด้อยค่าของทรัพย์สินจำนวน 1.02 ล้านบาท สำหรับสาขาที่บริษัทมีแผนที่จะปิดและปรับปรุงในปี 2561

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2561 จำนวน 298.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 50.69 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 20.42 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือน ค่าแรง และผลประโยชน์อื่นของพนักงาน จำนวน 23.59 ล้านบาท จากการที่บริษัทเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 10 แห่งและปิดสาขาจำนวน 5 แห่ง ดังนั้นจากจำนวน 40 สาขา ณ สิ้นปี 2560 จึงเป็น 45 สาขา ณ สิ้นปี 2561 การรับพนักงานประจำเพิ่มขึ้น 67 คน จากจำนวน 365 คน ณ สิ้นปี 2560 เป็น 432 คน ณ สิ้นปี 2561 และการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ส่วนกลางจำนวน 7.25 ล้านบาท และจากการที่บริษัทมียอดขายและรายได้บริการเพิ่มขึ้น จำนวน 483.20 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านค่าธรรมเนียมเครดิตการ์ดเพิ่มขึ้นจำนวน 7.01 ล้านบาท และสิ้นปี 2561 บริษัทได้มีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 1.82 ล้านบาท สำหรับสาขาที่บริษัทมีแผนที่จะปิดในปี 2562

#### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2559-2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 0.63 ล้านบาท จำนวน 0.69 ล้านบาท และจำนวน 0.87 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีหนังสือค้ำประกันคงเหลือ ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 36.5 ล้านบาท (2560 : 29.2 ล้านบาท)

**(ค) กำไรสุทธิขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปี 2559 จำนวน 5.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 0.29 และในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีจำนวน 30.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 1.45

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปี 2561 จำนวน 45.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 1.74 โดยในปีนี้บริษัทได้มีการปรับปรุงสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ตามรายงานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย เป็นผลขาดทุน จำนวน 2.48 ล้านบาท และเมื่อสุทธิจากภาษีแล้วเป็นผลขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 1.99 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี จำนวน 43.23 ล้านบาท

**อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจะปรับตัว ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกำไรสุทธิ โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2559-2561 เท่ากับ อัตราร้อยละ 1.85 อัตราร้อยละ 10.56 และอัตราร้อยละ 14.35 ตามลำดับ



## 14.2 สถานะทางการเงิน

### (ก) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2559-2560 และสิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 396.87 ล้านบาท จำนวน 492.91 ล้านบาท และจำนวน 601.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.20 ณ สิ้นปี 2560 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.06 ณ สิ้นปี 2561 ทั้งนี้สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินลงทุนระยะยาวอื่น อุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสิทธิการเช่า โดยมีสัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็นร้อยละ 93.40 สำหรับปี 2559 ร้อยละ 93.91 สำหรับปี 2560 และร้อยละ 93.42 ในปี 2562 ทั้งนี้รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ ดังนี้

#### 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 16.07 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 33.34 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และจำนวน 45.27 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.05 ร้อยละ 6.76 และร้อยละ 7.52 ของสินทรัพย์รวม โดยเป็นเงินฝากธนาคารจำนวน 13.72 ล้านบาท จำนวน 28.11 ล้านบาท และจำนวน 42.24 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ปี 2560 และสิ้นปี 2561 ตามลำดับ ซึ่งเงินฝากดังกล่าว แบ่งออกได้เป็นเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ โดยมีอัตราดอกเบี้ยในปี 2559 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.10-0.88 ต่อปี ปี 2560 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.10-1.00 ต่อปี และในปี 2561 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.10-0.50 ต่อปี

#### 2. เงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 88.50 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 103.28 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และจำนวน 81.36 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 โดยบริษัทมีเงินลงทุนชั่วคราวในกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ ซึ่งให้ผลตอบแทนอัตราประมาณร้อยละ 1.36 อัตราประมาณร้อยละ 1.43 และอัตราประมาณร้อยละ 1.28 ต่อปี ตามลำดับ

#### 3. ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีรายละเอียดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2559, 2560 และ 2561 ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2561
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	354	268	311
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	31,571	30,312	56,239
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>31,925</b>	<b>30,580</b>	<b>56,550</b>
หัก : ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ	(213)	(338)	(360)
<b>รวม</b>	<b>31,712</b>	<b>30,242</b>	<b>56,190</b>
ลูกหนี้อื่น	1,630	2,048	3,081
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)</b>	<b>33,342</b>	<b>32,290</b>	<b>59,271</b>

ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ จำนวน 31.92 ล้านบาท จำนวน 30.58 ล้านบาท และจำนวน 56.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยทั่วไปการขายสินค้าของบริษัทฯ เป็นการขายปลีก ลูกค้าจะชำระเงินเป็นบัตรเครดิตและเงินสดเป็นส่วนใหญ่ ส่วนการขายผ่านสำนักงานใหญ่จะเป็นการขายให้แก่ลูกค้าองค์กร มีการให้เครดิตโดยพิจารณาเครดิตลูกค้าแต่ละราย โดยมีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ประมาณ 30 วัน โดยภาพรวมจากการขายเป็นเงินสดและเงินเชื่อ บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 6.80 วันในปี 2559, 5.77 วัน ในปี 2560 และ 6.53 วันในปี 2561

### ตารางรายงานอายุหนี้

ระยะเวลาดำงชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	26.47	82.93%	26.88	87.90%	49.17	86.95%
ค้างชำระเกินกำหนด :						
ไม่เกิน 3 เดือน	4.70	14.72%	3.29	10.76%	6.46	11.42%
3 - 6 เดือน	-	-	0.07	0.23%	0.43	0.76%
6 - 12 เดือน	0.56	1.75%	0.15	0.49%	0.06	0.11%
มากกว่า 12 เดือน	0.19	0.60%	0.19	0.62%	0.43	0.76%
ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	31.92	100%	30.58	100%	56.55	100%
หัก : ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(0.21)		(0.34)		(0.36)	
บวก : ลูกหนี้อื่น	1.63		2.05		3.08	
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	33.34		32.29		59.27	

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าบริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวนร้อยละ 82.93 ณ สิ้นปี 2559 จำนวนร้อยละ 87.90 ณ สิ้นปี 2560 และจำนวนร้อยละ 86.95 ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าองค์กรและหน่วยงานราชการ ทำให้บริษัทฯ มั่นใจว่าจะไม่มีปัญหาในการเก็บเงินจากลูกหนี้

สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ จะพิจารณาจากกลุ่มลูกค้าเป็นหลัก กล่าวคือ สำหรับกลุ่มลูกค้าทั่วไป บริษัทฯ จะตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญเมื่อค้างชำระเกิน 3 เดือนขึ้นไป ยกเว้นลูกหนี้กลุ่มพนักงาน หน่วยงานราชการ และสถาบันการศึกษา แต่ถ้าลูกหนี้รายใดมีปัญหา บริษัทฯ ก็จะพิจารณาลูกหนี้แต่ละราย และจะตั้งสำรองเต็มอัตราร้อยละ 100 ทั้งนี้บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2559-2561 จำนวน 0.21 ล้านบาท จำนวน 0.34 ล้านบาท และจำนวน 0.36 ล้านบาทตามลำดับ

ในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ มีการตัดหนี้สูญจำนวน 6,900 บาท ซึ่งเป็นหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ปี 2556 และไม่สามารถติดตามให้ชำระหนี้ได้อีก สำหรับปี 2560 บริษัทฯ ไม่มีการตัดหนี้สูญเลยในระหว่างปี

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีการตัดหนี้สูญ 2 ราย เป็นจำนวนรวม 10,410 บาท

#### 4. สินค้ำคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2559-2560 และสิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือก่อนหักรายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 167.47 ล้านบาท จำนวน 230.75 ล้านบาท และจำนวน 315.18 ล้านบาท ตามลำดับ

	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้ำคงเหลือ	167.47	100%	230.75	100%	315.17	100%
หัก : รายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(14.24)	(8.50)%	(13.54)	(5.87)%	(19.68)	(6.24)%
สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ	153.23	91.50%	217.21	94.13%	295.49	93.76%



ในระหว่างปี 2559 - 2561 บริษัทฯ ยังคงนโยบายการปรับลดราคาทุนของสินค้าสำเร็จรูปเพื่อสะท้อนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับดังนี้

#### นโยบายการปรับลดราคาทุนของสินค้า

กลุ่มสินค้า	อายุสินค้าคงเหลือ	ตั้งสำรอง
1. กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป (Core Product)	1-12 เดือน	ไม่ตั้งสำรอง
	13-18 เดือน	สำรอง 50 %
2. กลุ่มสินค้าใช้ร่วมกับสินค้าหลัก (Accessory & Peripheral)	ตั้งแต่ 18 เดือนขึ้นไป	สำรอง 100%
3. กลุ่มสินค้าวางโชว์ (Demo)	<u>Apple CPU และอื่นๆ</u>	
	1-12 เดือน	ไม่ตั้งสำรอง
	13-18 เดือน	สำรอง 50 %
	ตั้งแต่ 18 เดือนขึ้นไป	สำรอง 100%
	(โดยเฉพาะ Demo CPU ต้องนำส่วนลด 20% มาปรับต้นทุนก่อนการคำนวณการด้อยค่า)	
	<u>Apple iOS (เช่น iPhone, iPad , Apple Watch etc.)</u>	
	1-9 เดือน	สำรอง 25 %
	10-12 เดือน	สำรอง 40%
	13-18 เดือน	สำรอง 50 %
	18 เดือนขึ้นไป	สำรอง 100%
4. กลุ่มสินค้าอะไหล่ (Spare Parts)	1-12 เดือน	ไม่ตั้งสำรอง
	13-24 เดือน	สำรอง 25 %
	25-36 เดือน	สำรอง 50 %
	ตั้งแต่ 36 เดือนขึ้นไป	สำรอง 100%
5. กลุ่มสินค้า Apple Watch	1-9 เดือน	ไม่ตั้งสำรอง
	10-12 เดือน	สำรอง 25 %
	13-18 เดือน	สำรอง 50 %
	ตั้งแต่ 18 เดือนขึ้นไป	สำรอง 100%
6. สินค้าเสีย (Defect)	ทุกช่วงอายุ	สำรอง 100%

\* ตั้งแต่ไตรมาสที่สามปี 2560 เป็นต้นไป บริษัทได้มีนโยบายการปรับลดราคาทุนของกลุ่มสินค้าสำเร็จรูป (เฉพาะ iPhone) เช่นเดียวกับกลุ่มสินค้า Apple Watch

จากนโยบายดังกล่าวข้างต้น บริษัทจึงมีการปรับลดราคาทุนของสินค้าสำเร็จรูป ณ สิ้นปี 2559 - 2561 จำนวน 14.24 ล้านบาท จำนวน 13.54 ล้านบาท และจำนวน 19.68 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 153.23 ล้านบาท ปี 2560 จำนวน 217.21 ล้านบาท และปี 2561 จำนวน 295.49 ล้านบาท

สาเหตุที่บริษัทฯ ตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยสำหรับกลุ่มสินค้าสำเร็จรูป (Core Product) ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป เพราะระยะเวลาการออกสินค้าใหม่ของ Apple ประมาณ 1 ปี และราคาขายของสินค้า Apple มีการเปลี่ยนแปลงน้อย โดยจะมีการเปลี่ยนแปลงเมื่อออกสินค้ารุ่นใหม่ ตลอดจนมีการรับประกันสินค้าอย่างน้อย 1 ปี ในขณะที่กลุ่มสินค้าอะไหล่ (Spare Part) มีการเปลี่ยนแปลงราคาขายน้อยมาก สำหรับกลุ่มสินค้าที่ใช้ร่วมกับสินค้าหลัก (Accessory & Peripheral) ส่วนใหญ่มีการเปลี่ยนแปลงรุ่นและราคาค่อนข้างน้อยไม่ต่ำกว่า 1 ปี ได้แก่ Apple Accessory, Hard disk & flash drive หูฟัง ลำโพง

สำหรับกลุ่มสินค้าวางโชว์ (Demo) บริษัทจะทำการขายสินค้า Demo ของ Apple เมื่อจะมีการวางสินค้า Demo รุ่นใหม่แทนรุ่นเดิม โดยสินค้า Demo นั้นจะต้องได้รับสิทธิ์ซื้อในราคา Demo หรือได้รับการชดเชยเมื่อนำสินค้าไปวางโชว์

ดังนั้น ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิ แยกตามกลุ่มสินค้าดังนี้

กลุ่มสินค้ามูลค่าสุทธิ	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	จำนวนบาท	ร้อยละ	จำนวนบาท	ร้อยละ	จำนวนบาท	ร้อยละ
1.กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป	109.50	71.46%	153.86	70.84%	214.80	72.69%
2.กลุ่มสินค้าอะไหล่	1.79	1.17%	2.35	1.08%	2.08	0.71%
3.กลุ่มสินค้าวางโชว์	9.57	6.24%	14.43	6.64%	18.29	6.19%
4.กลุ่มสินค้าใช้ร่วมกับสินค้าหลักและสินค้าอื่นๆ	32.37	21.13%	46.57	21.44%	60.32	20.41%
5.กลุ่มสินค้าเสีย	-	-	-	-	-	-
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>153.23</b>	<b>100%</b>	<b>217.21</b>	<b>100%</b>	<b>295.49</b>	<b>100%</b>

จากตารางข้างต้น บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิแยกตามกลุ่มสินค้าดังนี้

1. กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป หมายถึง กลุ่มสินค้าที่บริษัทฯ ทำการเก็บสินค้า (Stock) ไว้โดยมีจุดประสงค์เพื่อขายให้กับลูกค้า คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 71.46 ณ สิ้นปี 2559 ร้อยละ 70.84 ณ สิ้นปี 2560 และร้อยละ 72.69 ณ สิ้นปี 2561 โดยส่วนมากจะเป็นผลิตภัณฑ์ตรา Apple ประกอบด้วยสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์ตั้งโต๊ะ โน้ตบุ๊ก Pad, iPod, iPhone และ Apple Watch
2. กลุ่มสินค้าอะไหล่ หมายถึง กลุ่มสินค้าที่บริษัทฯ ทำการเก็บสินค้า (Stock) ไว้ โดยมีจุดประสงค์เพื่อเป็นชิ้นส่วนในการซ่อมแซม โดยส่วนมากจะเป็นสินค้าอะไหล่ตรา Apple โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1.17 ณ สิ้นปี 2559 ร้อยละ 1.08 และ ร้อยละ 0.71 ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ
3. กลุ่มสินค้าวางโชว์ หมายถึง กลุ่มสินค้าที่บริษัทฯ ทำการเก็บสินค้า (Stock) ไว้ โดยมีจุดประสงค์เพื่อวางโชว์ตามร้านค้าปลีกของบริษัทฯ เพื่อสาธิตการใช้งานให้กับลูกค้า โดยมากจะเป็นผลิตภัณฑ์ Apple โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 6.24 ณ สิ้นปี 2559 ร้อยละ 6.64 ณ สิ้นปี 2560 และร้อยละ 6.19 ณ สิ้นปี 2561
4. กลุ่มสินค้าที่ใช้ร่วมกับสินค้าหลักและสินค้าอื่นๆ หมายถึง กลุ่มสินค้าที่บริษัทฯ ทำการเก็บสินค้า (Stock) ไว้ โดยมีจุดประสงค์เพื่อขายให้กับลูกค้า และเพื่อนำไปใช้ร่วมกับสินค้าหลัก เช่น อุปกรณ์ต่อพ่วง อุปกรณ์เสริมและ Software โดยกลุ่มสินค้าประเภทนี้เป็นสินค้าตรา Apple และตราสินค้าอื่น ส่วนสินค้าอื่นๆที่นำไปใช้ร่วมกับผลิตภัณฑ์ประเภทกราฟิกเช่น กระดาษ และหมึก เป็นต้น โดยมีสัดส่วนประมาณอัตราร้อยละ 21.13 ณ สิ้นปี 2559 ร้อยละ 21.44 และร้อยละ 20.41 ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ

5. กลุ่มสินค้าเสีย หมายถึง กลุ่มสินค้าที่บริษัท ทำการเก็บสินค้า (Stock) ไว้เพื่อรอการทำลายและขายทิ้งในราคาขายสินค้าประเภทนี้ไม่สามารถขายให้กับลูกค้าได้ เนื่องจากมีข้อบกพร่อง ชำรุดเสียหายบางประการกับตัวสินค้า โดยกลุ่มสินค้าประเภทนี้เป็นสินค้าตรา Apple และตราสินค้าอื่น ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทมีสินค้าเสียคงค้างจำนวน 0.029 ล้านบาท จำนวน 0.107 ล้านบาท และจำนวน 0.282 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งบริษัทยังไม่มีการทำลายสินค้าเสียในระหว่างปี 2559-61 อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการปรับลดราคาทุนของสินค้าเต็มจำนวนแล้ว

#### 5. อุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2559-2560 และสิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีอุปกรณ์สุทธิจำนวน 42.37 ล้านบาท จำนวน 40.73 ล้านบาทและจำนวน 42.98 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 บริษัทมีการขยายสาขา iCenter และ mobi และมีการปรับปรุงสาขาหลัก 1 สาขา จึงมีการลงทุนในการตกแต่งและติดตั้ง เครื่องคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สำนักงาน จำนวน 15.27 ล้านบาท แต่ในขณะเดียวกันก็มีการตัดจำหน่ายทรัพย์สินที่ไม่สามารถเคลื่อนย้ายได้จากการปรับปรุงสาขาหลักจำนวน 3.01 ล้านบาท การปิด Mobi สาขาหนองคาย, สาขารามคำแหง และสาขาเซ็นทรัลเวสต์เกตจำนวน 1.71 ล้านบาท ตลอดจนมีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินของ Mobi สาขาบางกะปิ จำนวน 0.443 ล้านบาท ซึ่งจะปิดในเดือนกุมภาพันธ์ 2560

สำหรับปี 2560 บริษัทมีการลงทุนเปิดสาขาจำนวน 9 สาขา (1 iBeat / 3 mobi/ 2 iCenter/ 2 Telewiz/ 1 ASP) จึงมีการลงทุนในการตกแต่งและติดตั้ง เครื่องคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สำนักงาน จำนวน 9.66 ล้านบาท มีการ Renovate และ Relocate สาขา iBeat Gateway และ UStore ธุรกิจบัณฑิตย์ จำนวน 1.055 ล้านบาท และมีงานระหว่างก่อสร้างสำหรับ 3 สาขาซึ่งจะเปิดเพิ่มในไตรมาสแรกของปี 2561 จำนวน 0.134 ล้านบาท ในระหว่างปีได้มีการปิดสาขา mobi จำนวน 2 สาขา คือ mobi บางกะปิ และ mobi ซิดคอน และจากการ Relocate UStore ธุรกิจบัณฑิตย์ จึงมีผลขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 0.775 ล้านบาท (สุทธิกับค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 0.443 ล้านบาท เป็นขาดทุนสุทธิจำนวน 0.33 ล้านบาท) อนึ่ง ณ สิ้นปี 2560 ได้มีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยของทรัพย์สินจำนวน 1.022 ล้านบาทสำหรับสาขาที่คาดว่าจะปิด และมีการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงจำนวน 5 สาขาในปี 2561

ในปี 2561 บริษัทมีการลงทุนเปิดสาขาจำนวน 10 สาขา (AIS/TWZ = 8 สาขา, iCenter = 1 สาขา และ iSolution = 1 สาขา) มีการปิดสาขาจำนวน 5 สาขา (iStudio IT Mall, UStore Hua-Mark, iCenter Gateway, iCenter IT Mall และ iCenter Rama 9) และณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 1.82 ล้านบาท สำหรับสาขาที่คาดว่าจะปิดในไตรมาสที่ 1/2562 จำนวน 3 สาขา (iCenter เพชรบุรี, iSolution และ Mobi ยโสธร)

#### 6. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2559-2560 และสิ้นปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ จำนวน 20.49 ล้านบาท จำนวน 19.85 ล้านบาท และจำนวน 20.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทฯ ยังมีการลงทุนค่าสิทธิเพื่อที่จะใช้ชื่อ และดำเนินธุรกิจ AIS Shop by Partner สำหรับสาขาที่เปิดใหม่จำนวน 1 สาขา (สาขาจันทบุรี) และในปี 2560 จำนวน 2 สาขา (สาขามโนรมย์ จังหวัดระยอง และสาขากำแพงเพชร) และสำหรับปี 2561 มีการลงทุนค่าสิทธิสำหรับสาขาที่เปิดใหม่ จำนวน 4 สาขา (สาขาเพชรบูรณ์, สาขาสัทธิ์, สาขาชลบุรี และสาขาเซ็นทรัลระยอง) โดยบริษัทฯ มีการตัดจำหน่ายค่าสิทธิโดยวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญา (5 ปี) นอกจากนั้น บริษัทยังมีการลงทุนเพิ่มในโปรแกรมคอมพิวเตอร์เช่น โปรแกรมสำหรับเว็บไซต์ Mobi Online, โปรแกรม iTec สำหรับสาขาที่เปิดใหม่ และมีการตัดจำหน่ายโปรแกรมสำหรับ Video Conference ในระหว่างปี 2561

## 7. สิทธิการเช่า

ณ สิ้นปี 2559-2560 และสิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่าจำนวน 6.68 ล้านบาท จำนวน 6.22 ล้านบาท และจำนวน 6.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสิทธิการเช่าของบริษัทฯ เป็นสัญญาเช่าพื้นที่ในศูนย์การค้าเอสพลานาด จากบริษัท เอส พี วี คอมริเทิล จำกัด (บริษัทที่เกี่ยวข้องซึ่งปัจจุบันได้จดทะเบียนเลิกบริษัทแล้ว) ซึ่งสัญญามีผลตั้งแต่วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2554 ถึง 4 สิงหาคม 2574 รวมระยะเวลา 20 ปี 5 เดือน 24 วัน โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินเพื่อได้สิทธิการเช่าพื้นที่ดังกล่าวตลอดอายุของสัญญาเป็นจำนวน 9.4 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2561 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่และจ่ายชำระค่าสิทธิจำนวน 2.0 ล้านบาทสำหรับการเช่าพื้นที่ในศูนย์การค้าไอทีมอลล์ฟอร์จูนทาวน์จากกองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ซี.พี.ทาวเวอร์ โกรท สัญญามีผลตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2563 รวมระยะเวลา 2 ปี 3 เดือน อนึ่งบริษัทได้ตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าทั้งสองโดยใช้วิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญา

### (ข) สภาพคล่อง

#### 1. กระแสเงินสด

ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 6.68 ล้านบาท เป็นผลจากการไถ่ถอนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 27.40 ล้านบาท การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 14.91 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 32.71 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการซื้อสินค้าประเภท iPhone เป็นเงินสด จากการได้รับส่วนลดเงินสดจากบริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด ในปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 55.10 ล้านบาท เป็นผลจากการไถ่ถอนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 59.58 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้าจำนวน 64.21 ล้านบาท และจำนวน 67.12 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 34.29 ล้านบาท เป็นผลจากการไถ่ถอนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 88.65 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้าจำนวน 85.55 ล้านบาท และจำนวน 75.57 ล้านบาท ตามลำดับ

กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนของบริษัทในปี 2559-2561 เท่ากับจำนวน 12.83 ล้านบาท จำนวน 33.19 ล้านบาท และจำนวน 6.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทมีการไถ่ถอนการลงทุนในกองทุนเปิดจำนวน 16.07 ล้านบาท และนำไปลงทุนในเงินฝากประจำ 48 เดือนของธนาคารแห่งหนึ่ง จำนวน 10.00 ล้านบาท และมีการลงทุนในอุปกรณ์จากการเปิดสาขาใหม่และการปรับปรุงสาขาลัก จำนวน 15.27 ล้านบาท และมีการจ่ายค่าสิทธิสำหรับ AIS Shop จำนวน 3.0 ล้านบาท และในปี 2560 บริษัทมีการลงทุนในกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 14.23 ล้านบาท มีการลงทุนในอุปกรณ์สำหรับสาขาที่เปิดใหม่ และสาขาที่ปรับปรุง จำนวน 14.03 ล้านบาท และมีการจ่ายค่าสิทธิสำหรับ AIS Shop จำนวน 4.58 ล้านบาท สำหรับปี 2561 บริษัทมีการลงทุนในกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ลดลงจำนวน 22.58 ล้านบาท มีการลงทุนในอุปกรณ์สำหรับสาขาที่เปิดใหม่ และสาขาที่ปรับปรุง จำนวน 19.00 ล้านบาท มีการจ่ายค่าสิทธิสำหรับ AIS Shop จำนวน 7.18 ล้านบาท และมีการจ่ายค่าสิทธิการเช่าสำหรับ iBeat IT Mall จำนวน 2.0 ล้านบาท

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทเท่ากับ 7.99 ล้านบาทในปี 2559 เท่ากับ 4.64 ล้านบาท ในปี 2560 และเท่ากับ 15.99 ล้านบาท ในปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด จำนวน 7.99 ล้านบาท จำนวน 4.80 ล้านบาท และจำนวน 15.99 ล้านบาทตามลำดับ

**กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) แต่ละปี**

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	6.68	55.10	34.29
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(12.83)	(33.19)	(6.37)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(7.99)	(4.64)	(15.99)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(14.14)</b>	<b>17.27</b>	<b>11.93</b>

บริษัทฯ จึงมีรายการเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ สำหรับปี 2559 - 2561 จำนวน (14.14) ล้านบาท จำนวน 17.27 ล้านบาท และจำนวน 11.93 ล้านบาท ตามลำดับ

**2. อัตราส่วนสภาพคล่อง**

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ในปี 2559-2560 เท่ากับ 2.66 เท่า และเท่ากับ 2.17 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.24 เท่า และ 0.94 เท่า วงจรเงินสด(Cash Cycle) เท่ากับ 14.65 วัน และ 14.02 วันตามลำดับ เป็นผลจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 37.40 วัน และ 37.35 วัน ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย 29.55 วัน และ 29.10 วัน และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 6.80 วัน และ 5.77 วัน

สำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.91 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.72 เท่า และมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) เท่ากับ 13.19 วัน เป็นผลจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 41.86 วัน ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย 35.20 วัน และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 6.53 วัน

อัตราส่วนสภาพคล่อง	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.66	2.17	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.24	0.94	0.72
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	6.80	5.77	6.53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	37.40	37.35	41.86
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	29.55	29.10	35.20
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	14.65	14.02	13.19

**(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน**
**1. หนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีหนี้สินจำนวน 121.06 ล้านบาท จำนวน 191.43 ล้านบาท และจำนวน 272.94 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ เป็นจำนวน 111.53 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 , จำนวน 180.62 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และจำนวน 258.13 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัทฯประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ และโดยมากบริษัทมีการซื้อสินค้า iPhone เป็นเงินสดแทนการซื้อเป็นเงินเชื่อ โดยได้รับส่วนลดจากการซื้อเป็นเงินสด

สำหรับปี 2559-2560 หนี้สินไม่หมุนเวียนเป็นจำนวน 9.53 ล้านบาท และจำนวน 10.81 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 1.28 ล้านบาท เป็นผลจากการประเมินภาระผูกพันตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยในปี 2558 และรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในงบกำไรขาดทุน



สำหรับปี 2561 หนี้สินไม่หมุนเวียนเป็นจำนวน 14.80 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 3.99 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ให้บริษัทที่ปรึกษาทำการประเมินภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 จึงได้มีการปรับปรุงสำรองผลประโยชน์เป็นจำนวน 14.80 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างของสำรองเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน จำนวน 1.51 ล้านบาท และบันทึกจำนวน 2.48 ล้านบาทเป็นผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

## 2. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 และ 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 275.81 ล้านบาท และจำนวน 301.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25.67 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทมีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2560 จำนวน 30.47 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผลในเดือนเมษายน 2560 สำหรับผลประกอบการปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 0.012 บาท รวมจำนวน 4.8 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 328.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 27.24 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2561 จำนวน 43.23 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผลในเดือนเมษายน 2561 สำหรับผลประกอบการปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท รวมจำนวน 16.0 ล้านบาท

## 3. ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 0.44 เท่า ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 0.63 เท่า ณ สิ้นปี 2560 และจำนวน 0.83 เท่า ณ สิ้นปี 2561