

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 ความเห็นผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากการตรวจสอบงบการเงินของบริษัท เจริญวิทย์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีรายละเอียดดังนี้

งบการเงินรายปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

นายเต็มพงษ์ โอปนพันธุ์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4501

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ความเห็น

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทโดยถูกต้อง

ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงาน

ทางการเงิน

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

กลุ่มเจริญวิทย์ (“กลุ่มบริษัท”) ประกอบด้วย บริษัท เจริญวิทย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท เซฟ เทค อินเทอร์เน็ต จำกัด บริษัท เฟดเดอร์ ไทย จำกัด และบริษัท เจริญวิทย์ ลีสซิ่ง จำกัด (“บริษัทย่อย”)

บริษัทได้เข้าทำสัญญาร่วมทุนในกิจการร่วมค้าเพื่อจัดตั้ง บริษัท ทีเอสอาร์ ลาว จำกัด ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2559 เพื่อประกอบธุรกิจจำหน่ายเครื่องกรองน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องและเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยบริษัทมีส่วนการลงทุนร้อยละ 49 มูลค่าเงินลงทุนประมาณ 17.1 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2560 บริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นดังกล่าวเป็นจำนวน 13.8 ล้านบาท และยังคงเหลือค่าหุ้นที่ยังไม่เรียกชำระอีก 3.3 ล้านบาท

ทั้งนี้ งบการเงินรวมของบริษัทปี 2558 - 2560 มีรายละเอียดดังนี้

(1) งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2559*		2558*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32.57	2.2	101.40	5.4	33.63	2.1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	23.77	1.6	24.45	1.3	24.21	1.5
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	611.21	41.3	903.76	48.5	495.50	31.3
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.35	0.1	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.47	0.2	3.92	0.2	5.72	0.4
สินค้าคงเหลือ	158.51	10.7	161.02	8.7	152.84	9.7
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	27.69	1.9	18.28	1.0	30.25	1.9
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	858.57	58.0	1,212.83	65.1	742.15	46.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	2.89	0.2	18.70	1.0	21.80	1.4
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดเกิน 1 ปี	9.04	0.6	9.43	0.5	254.54	16.1
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ครบกำหนดเกิน 1 ปี	1.06	0.1	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิที่ครบกำหนดเกิน 1 ปี	4.16	0.3	4.63	0.3	3.96	0.2
เงินลงทุนในการร่วมค้า	13.78	0.9	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	58.70	4.0	58.78	3.2	58.85	3.7
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	471.03	31.8	499.88	26.8	462.10	29.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	35.84	2.4	25.05	1.3	16.88	1.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	17.99	1.2	26.55	1.4	17.99	1.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8.25	0.5	8.23	0.4	5.27	0.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	622.74	42.0	651.25	34.9	841.39	53.1
รวมสินทรัพย์	1,481.31	100.0	1,864.08	100.0	1,583.54	100.0

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2559*		2558*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	129.91	8.8	596.92	32.0	378.06	23.9
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.40	0.0	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	97.30	6.6	102.83	5.5	86.02	5.4
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	28.65	1.9	28.22	1.5	29.69	1.9
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	12.27	0.8	21.83	1.2	21.60	1.4
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8.44	0.6	9.29	0.5	30.52	1.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16.39	1.1	25.57	1.4	12.57	0.8
รวมหนี้สินหมุนเวียน	293.36	19.8	784.66	42.1	558.46	35.3
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน - สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	36.56	2.5	53.92	2.9	46.25	2.9
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	9.70	0.7	19.27	1.0	41.12	2.6
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3.45	0.2	1.64	0.1	0.53	0.1
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	16.88	1.1	22.27	1.2	21.26	1.3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	66.59	4.5	97.10	5.2	109.16	6.9
รวมหนี้สิน	359.95	24.3	881.76	47.3	667.62	42.2
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 662 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	662.20		662.20			
หุ้นสามัญ 602 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					602.00	
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 517 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	516.73	34.9				
หุ้นสามัญ 467 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			467.18	25.1		
หุ้นสามัญ 401 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					401.33	25.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	268.34	18.1	227.80	12.2	206.77	13.1
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	10.25	0.7	10.25	0.6	10.25	0.6
ผลต่างจากการแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย	(1.35)	(0.1)	(1.35)	(0.1)	(1.35)	(0.1)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	26.00	1.7	21.63	1.2	17.59	1.1
ยังไม่ได้จัดสรร	294.33	19.9	246.84	13.2	269.85	17.0
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,114.30	75.2	972.35	52.2	904.44	57.1
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	7.06	0.5	9.97	0.5	11.48	0.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,121.36	75.7	982.32	52.7	915.92	57.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,481.31	100.0	1,864.08	100.0	1,583.54	100.0

(2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2559*		2558*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,431.69	86.8	1,607.62	87.6	1,452.19	89.8
รายได้ตอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	217.63	13.2	228.53	12.4	165.09	10.2
รายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ	0.24	0.0	-	-	-	-
รวมรายได้	1,649.56	100.0	1,836.15	100.0	1,617.28	100.0
ต้นทุน						
ต้นทุนขาย	(400.42)	(24.3)	(421.59)	(23.0)	(356.66)	(22.1)
รวมต้นทุน	(400.42)	(24.3)	(421.59)	(23.0)	(356.66)	(22.1)
กำไรขั้นต้น	1,249.14	75.7	1,414.56	77.0	1,260.62	77.9
รายได้อื่น	43.82	2.7	28.41	1.6	28.47	1.8
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,292.96	78.4	1,442.97	78.6	1,289.09	79.7
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(595.00)	(36.1)	(666.30)	(36.3)	(610.54)	(37.8)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(427.89)	(25.9)	(416.38)	(22.7)	(367.36)	(22.7)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(159.45)	(9.7)	(235.29)	(12.8)	(118.46)	(7.3)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,182.34)	(71.7)	(1,317.97)	(71.8)	(1,096.36)	(67.8)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	110.62	6.7	125.00	6.8	192.73	11.9
ต้นทุนทางการเงิน	(16.03)	(1.0)	(25.56)	(1.4)	(10.46)	(0.6)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.01	0.0	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	94.60	5.7	99.44	5.4	182.27	11.3
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(20.14)	(1.2)	(20.36)	(1.1)	(37.21)	(2.3)
กำไรสำหรับปี	74.46	4.5	79.08	4.3	145.06	9.0
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วน ของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง ของกำไร (ขาดทุน) จากการ ประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	5.50	0.3	-	-	(2.60)	(0.2)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	79.96	4.8	79.08	4.3	142.46	8.8

หมายเหตุ: *งบการเงินปี 2559 และ 2558 ถูกจัดประเภทใหม่ให้สอดคล้องกับงบการเงินปี 2560

ผลการดำเนินงาน (ต่อ)	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2559	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
การแบ่งปันกำไร			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	77.37	80.59	145.95
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(2.91)	(1.51)	(0.89)
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	82.87	80.59	143.35
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(2.91)	(1.51)	(0.89)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (บาท)	0.16	0.18	0.33
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)**	496.10	456.40	441.47
กำไรต่อหุ้นปรับลด			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (บาท)	0.13	0.11	0.33
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)**	602.51	766.22	441.47

หมายเหตุ: ** ในระหว่างปี 2559 บริษัทออกหุ้นสามัญเพื่อจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 40.13 ล้านหุ้น บริษัทจึงปรับจำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยย้อนหลังเพื่อคำนวณกำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2558

(3) งบกระแสเงินสด

กิจกรรมดำเนินงาน	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2559	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	94.60	99.44	182.26
รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินได้สุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน)			
กิจกรรมการดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52.39	45.16	31.61
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	159.45	235.29	118.46
ปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	1.02	(1.95)	1.58
ค่าเผื่อการรับคืนสินค้า (โอนกลับ)	(0.36)	(0.54)	1.03
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.01)	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	1.00
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	(1.06)	(1.03)	0.45
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.72	3.79	1.27
ต้นทุนทางการเงิน	16.03	25.56	10.39
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	323.78	405.72	348.05
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	0.62	(0.18)	(10.78)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	134.84	(397.96)	(503.98)
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ	(2.41)	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิ	0.92	1.14	14.99
สินค้าคงเหลือ	1.49	(6.24)	(94.57)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(10.31)	11.96	(13.08)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.02)	(2.96)	6.90
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(3.64)	14.08	18.59
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(9.18)	13.00	1.80
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(0.24)	(2.78)	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	435.85	35.78	(232.08)
จ่ายดอกเบี้ย	(16.06)	(25.61)	(10.36)
จ่ายภาษีเงินได้	(12.00)	(49.05)	(27.37)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	407.79	(38.88)	(269.81)

กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2559	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกันลดลง	15.82	3.10	74.41
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	20.00
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	(13.77)	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการได้มาของบริษัทย่อย	-	-	15.52
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(15.70)	(55.67)	(67.72)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(13.45)	(4.64)	(7.06)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.51	1.35	0.52
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(25.59)	(55.86)	35.67
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(467.01)	218.86	356.80
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(22.17)	(24.33)	(29.37)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.40	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(6.00)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	-	-	(9.00)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	6.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(19.14)	(21.62)	(23.83)
เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	90.08	46.75	-
จ่ายเงินปันผล	(33.19)	(57.15)	(46.84)
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อยของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	11.83
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(451.03)	162.51	259.59
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(68.83)	67.77	25.45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	101.40	33.63	8.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	32.57	101.40	33.63

(4) อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2560	2559*	2558*
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.93	1.55	1.33
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.29	1.32	1.00
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.76	(0.06)	(0.75)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	1.89	1.96	2.62
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	190.32	183.84	137.17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.31	8.44	11.43
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	57.09	42.66	31.49
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	11.41	12.29	14.13
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	31.55	29.30	25.48
วงจรเงินสด	วัน	215.86	197.20	143.18
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	75.73	77.04	77.95
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	3.08	3.87	9.51
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	803.08	(54.73)	(175.43)
อัตราดอกเบี้ยรับ (ดอกเบี้ยตามสัญญาเข้าซื้อ)	ร้อยละ	28.73	32.66	38.40
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (เงินกู้ยืม)	ร้อยละ	3.42	4.13	3.07
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ	25.31	28.53	35.34
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.51	4.31	8.97
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	7.08	8.33	16.83
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	4.45	4.59	10.88
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	26.13	25.83	41.60
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.99	1.07	1.21
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.32	0.90	0.73
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.19	0.73	0.56
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	27.69	0.28	(21.23)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.72	0.65	1.03
อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิสำหรับปี	ร้อยละ	82.75	63.57	61.94

หมายเหตุ: * อัตราส่วนทางการเงินปี 2559 และ 2558 คำนวณจากงบการเงินที่จัดประเภทใหม่เพื่อให้เปรียบเทียบกับปี 2560

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องกรองน้ำ และจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน โดยการขายตรงซึ่งเป็นช่องทางการขายหลักของกลุ่มบริษัท ทั้งการขายสดและขายผ่อนชำระ อีกทั้ง ในปี 2560 บริษัท เติร์สเทรด ลีสซิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้เริ่มดำเนินการให้สินเชื่อรายย่อยและมีรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ ดังนั้น รายได้หลักของบริษัทแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ รายได้จากการขาย รายได้ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าซื้อและรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้ลดลง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศยังคงชะลอตัวตั้งแต่ปลายปี 2559 ส่งผลให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลง รวมถึงกลุ่มบริษัทกำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณาเครดิตของลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัญหาคุณภาพน้ำดื่มและน้ำใช้ในครัวเรือน กระแสนิยมรักสุขภาพ อีกทั้งความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้ายังเป็นตัวผลักดันให้ผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำ และเครื่องใช้ไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทยังคงเป็นความต้องการของผู้บริโภค ส่งผลให้รายได้รวมของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 1,649.56 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนและมาตรการในการควบคุมค่าใช้จ่ายทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 77.37 ล้านบาท (กำไรสุทธิหมายถึง กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท)

ในปี 2560 ในด้านกลยุทธ์ กลุ่มบริษัทยังคงกลยุทธ์การขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นในการเพิ่มและพัฒนาช่องทางการจัดจำหน่าย ทั้งการขายตรงและการจัดจำหน่ายผ่าน Modern Trade รวมถึงการขายผ่านตัวแทนจำหน่าย (Dealers) โดยบริษัทได้นำระบบ Mobile Application มาใช้ในการขายและการเก็บเงิน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการขายและการเก็บเงินให้มากขึ้น ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำดื่มที่ครอบคลุมทุกระดับการดำเนินชีวิต (Lifestyle) โดยมีผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบโจทย์ลูกค้าในทุกสภาพน้ำ และความต้องการของทุกกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมถึงผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำใช้ในครัวเรือน เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าในการบรรเทาปัญหาคุณภาพน้ำ และสำหรับกลุ่มลูกค้าที่ต้องการน้ำกรองสำหรับใช้ในชีวิตประจำวัน อีกทั้งผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น เครื่องปรับอากาศ เครื่องทำน้ำอุ่น โทรทัศน์ เครื่องซักผ้า เป็นต้น มียอดขายเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาอย่างเป็นรูปธรรม โดยการขายผ่านช่องทางขายทางโทรศัพท์ ซึ่งเป็นการต่อยอดธุรกิจจากฐานลูกค้าเดิม การขายผ่าน Social Network และการขายออนไลน์ ไม่ว่าจะเป็นผ่านทาง Line, Facebook, Lazada และอื่น ๆ พร้อมทั้งการให้ความสำคัญกับการขยายการขายทางโปรแกรม “ผ่อนสบาย” ส่งผลให้ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ด้วยการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของหน่วยงานต่าง ๆ กลุ่มบริษัทได้ขยายธุรกิจการให้บริการทางการเงิน (Financial Services) โดยลงทุนในบริษัทย่อยเพื่อดำเนินธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับหนังสืออนุญาตให้ประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับจากกระทรวงการคลัง ในไตรมาส 4 ปี 2559 และเริ่มดำเนินการปล่อยสินเชื่อให้กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในปี 2560 นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมทุนกับกลุ่มธุรกิจในประเทศลาว เพื่อขยายธุรกิจไปต่างประเทศ โดยบริษัทได้ส่งออกผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำชุดแรกในไตรมาส 1 ปี 2560 และในปี 2560 บริษัทได้ทำสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายเครื่องกรองน้ำในประเทศกัมพูชา และได้ส่งออกผลิตภัณฑ์ชุดแรกใน ไตรมาส 3 ปี 2560

ด้านผลิตภัณฑ์ บริษัทวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง เพื่อพัฒนาคุณภาพสินค้าทั้งในด้านการกรองน้ำ ให้มีความสะอาด ปรับสภาพน้ำให้มีความเป็นด่าง (ซึ่งบริษัทได้จดสิทธิบัตรและอนุสิทธิบัตรกับกรมทรัพย์สินทางปัญญา กระทรวงพาณิชย์ สิทธิบัตรและอนุสิทธิบัตรดังกล่าวมีอายุ 4-5 ปี นับแต่วันที่จดทะเบียน) และมีแร่ธาตุที่เป็นประโยชน์ต่อร่างกาย รวมทั้งในด้านการออกแบบผลิตภัณฑ์ให้มีความทันสมัย การใช้เทคโนโลยีเพื่ออำนวยความสะดวกในการใช้งานให้กับผู้บริโภค

14.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทได้จัดประเภทรายการบัญชีบางรายการในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 ใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีในปัจจุบัน การจัดประเภทรายการบัญชีดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไว้

รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทได้รับรายได้จากการขายหลักใน 2 ลักษณะ ได้แก่ รายได้จากการขายสินค้าผ่านช่องทางการขายตรง ซึ่งมีทั้งการขายแบบเงินสดและการขายแบบผ่อนชำระ และรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าให้กับบริษัทขายตรงขนาดใหญ่แห่งหนึ่ง

ในปี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม (รายได้จากการขาย รายได้ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าซื้อ และรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ) เท่ากับ 1,617.28 ล้านบาท 1,836.15 ล้านบาท และ 1,649.56 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมลดลงจากปีก่อนจำนวน 186.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.16 ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการขายสินค้าจำนวน 1,431.69 ล้านบาท ลดลงจำนวน 175.93 ล้านบาท และดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อรวมรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อจำนวน 217.87 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10.66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.94 และ ร้อยละ 4.66 ตามลำดับ รายได้จากการขายที่ลดลง เป็นผลมาจากยอดขายเครื่องกรองน้ำลดลงซึ่งเกิดจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายปี 2559 รวมถึงการกำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณาเครดิตของลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วยความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าของผู้บริโภค กอปรกับการเพิ่มโปรแกรม “ผ่อนสบาย” ส่งผลให้รายได้จากการขายเครื่องใช้ไฟฟ้ามีส่วนที่เพิ่มขึ้น

สัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channels) แสดงตามตาราง ดังนี้

รายได้จากการขาย	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2560		2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายตรง						
- ขายตรงแบบเงินสด ^(a)	145.72	10.2	148.46	9.2	140.36	9.7
- ขายตรงแบบผ่อนชำระ	1,229.36	85.9	1,389.33	86.5	1,241.33	85.5
รวมรายได้จากการขายตรง	1,375.08	96.1	1,537.79	95.7	1,381.69	95.2
จัดจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทขายตรงแห่งหนึ่ง	56.61	3.9	69.83	4.3	70.50	4.8
รวมรายได้จากการขาย	1,431.69	100.0	1,607.62	100.0	1,452.19	100.0

^(a) รวมการขายผ่าน Modern Trade และตัวแทนจำหน่าย (Dealers)

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผ่านช่องทางการขายตรงเป็นรายได้หลัก โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 95 ของรายได้จากการขายโดยรวม

รายได้จากการขายตามช่องทางการจัดจำหน่ายหลักมีรายละเอียดดังนี้

(1) **รายได้จากการขายผ่านช่องทางการขายตรง** กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายตรงแบบผ่อนชำระเป็นหลัก โดยในปี 2560 รายได้จากการขายตรงแบบผ่อนชำระมีจำนวน 1,229.36 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการขายตรงแบบเงินสดมีจำนวน 145.72 ล้านบาท

(2) รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทขายตรงแห่งหนึ่ง บริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าให้กับบริษัทขายตรงชั้นนำแห่งหนึ่ง โดยมีรายได้จากการขายในปี 2558 2559 และ 2560 จำนวน 70.50 ล้านบาท 69.83 ล้านบาท และ 56.61 ล้านบาท ตามลำดับ กลุ่มบริษัทสามารถสร้างความเชื่อมั่นในคุณภาพผลิตภัณฑ์และบริการ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากบริษัทขายตรงดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

เมื่อเปรียบเทียบยอดขายตามกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก รายได้จากการขายเครื่องกรองน้ำในปี 2558 2559 และ 2560 เป็นจำนวน 1,201.57 ล้านบาท 1,286.83 ล้านบาท และ 1,119.79 ล้านบาท ตามลำดับ ปี 2560 ยอดขายเครื่องกรองน้ำลดลงจากปีก่อนจำนวน 167.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.98 เป็นผลมาจากการกำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณาเครดิตของลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้น

สำหรับรายได้จากการขายสารกรอง ในปี 2558 2559 และ 2560 เป็นจำนวน 179.54 ล้านบาท 180.16 ล้านบาท และ 130.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2560 ยอดขายสารกรองลดลงจากปีก่อนจำนวน 49.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.71 เป็นผลจากการรับประกันสารกรองนานขึ้นทำให้ยังไม่ถึงกำหนดที่ลูกค้าจะเปลี่ยนสารกรอง ส่งผลให้ลูกค้าสั่งซื้อสารกรองลดลง

บริษัทเริ่มขายเครื่องปรับอากาศในไตรมาส 4 ปี 2557 และนำเสนอผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่หลากหลายมากขึ้น เช่น เครื่องทำน้ำอุ่น โทรทัศน์ เครื่องซักผ้า เป็นต้น ดังนั้น ในปี 2560 รายได้จากการขายเครื่องใช้ไฟฟ้าจึงเพิ่มขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม โดยมียอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าและอื่น ๆ จำนวน 181.66 ล้านบาท

สัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ (Products) ปี 2560 แสดงตามตาราง ดังนี้

รายได้ตามผลิตภัณฑ์	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
เครื่องกรองน้ำ	1,119.79	78.2
สารกรอง	130.24	9.1
เครื่องใช้ไฟฟ้า และอื่น ๆ	181.66	12.7
รวม	1,431.69	100.0

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายแบ่งออกเป็น ต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต ต้นทุนพนักงานฝ่ายผลิต โสหุ่ยการผลิต และต้นทุนอื่น ๆ โดยปี 2558 2559 และ 2560 ต้นทุนขายมีจำนวน 356.66 ล้านบาท 421.59 ล้านบาท และ 400.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม (“สัดส่วนต้นทุนขาย”) ร้อยละ 22.05 ร้อยละ 22.96 และร้อยละ 24.27 ตามลำดับ ปี 2560 ต้นทุนขายลดลงจากปีก่อน จำนวน 21.17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.02 ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม ปี 2560 สูงขึ้นจากปีก่อน เป็นผลมาจากการขายเครื่องใช้ไฟฟ้ามีสัดส่วนการขายต่อรายได้รวมสูงขึ้น ซึ่งเครื่องใช้ไฟฟ้ามีสัดส่วนต้นทุนขายสูงกว่าผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำของกลุ่มบริษัท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน ได้แก่ ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืม ซึ่งในการดำเนินธุรกิจเช่าซื้อของกลุ่มบริษัทส่วนหนึ่งใช้เงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนระหว่างรอรับเงินผ่อนชำระค่างวดจากลูกค้า ดังนั้น ต้นทุนทางการเงินจึงจัดเป็นต้นทุนหลักในการประกอบธุรกิจเช่นเดียวกับต้นทุนขาย ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินแบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามวัตถุประสงค์การใช้เงินกู้ยืม ได้แก่ ต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน และต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อรองรับการลงทุน ต้นทุนทางการเงินรวมในปี 2558 2559 และ 2560 เป็นจำนวน 10.46 ล้านบาท 25.56 ล้านบาท และ 16.03 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงินในปี 2558 อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับปี 2559 และ 2560 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในปี 2557 โดยนำเงินที่ได้รับบางส่วนจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นที่เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการขายหุ้นสามัญ และบริษัททยอย

ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดทำให้ดอกเบี้ยลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกับเงินกู้ยืมที่ลดลง ในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 46.75 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นทำให้บริษัทต้องการเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น อีกทั้งเงินทุนสำหรับการลงทุนต่าง ๆ เช่น การสร้างอาคารโรงงานใหม่และพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์ การขยายสำนักงานสาขาและศูนย์บริการต่างจังหวัด เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต รวมทั้งการลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น ในปี 2560 กลุ่มบริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 90.08 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้นและชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในปี 2560 ลดลงจากปี 2559

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายเป็นค่าใช้จ่ายสำคัญในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทซึ่งเน้นการขายสินค้าผ่านช่องทางการขายตรง โดยค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น ค่านายหน้า ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าเบี้ยเลี้ยง เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายปี 2558 2559 และ 2560 มีจำนวน 610.54 ล้านบาท 666.30 ล้านบาท และ 595.00 ล้านบาท ตามลำดับ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมมีสัดส่วนลดลง (2558: ร้อยละ 37.75, 2559: ร้อยละ 36.29, 2560: ร้อยละ 36.07) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของกลุ่มบริษัทที่ยังสามารถควบคุมสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ

กลุ่มบริษัทมีระบบตรวจสอบและควบคุมการให้สินเชื่อ โดยจัดตั้งฝ่ายเครดิตเพื่อประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าและเรียกเก็บเงินในแต่ละงวดจากลูกหนี้ บริษัทยังมีนโยบายให้พนักงานขายร่วมรับผิดชอบความเสียหายโดยการหักค่าตอบแทนพนักงานขายหากบริษัทไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวเป็นการป้องกันและลดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นโดยพนักงานขายจะใช้ความระมัดระวังอย่างเต็มที่ เพื่อลดผลกระทบของหนี้สูญต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ในระดับหนึ่ง

สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระ กลุ่มบริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยอ้างอิงจากมูลค่านี้อัตราที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้โดยประมาณจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และการวิเคราะห์ลูกหนี้แต่ละรายตามความเห็นชอบของฝ่ายบริหาร ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มบริษัทมีหลักการในการคำนวณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามอายุของลูกค้า (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมที่ตารางนโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) และสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน กลุ่มบริษัทจะตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญหลังจากดำเนินการทวงถามอย่างถึงที่สุด ทั้งโดยวาจาและส่งจดหมายทวงถาม จากนั้นบริษัทจะดำเนินการฟ้องร้องตามขั้นตอนทางกฎหมายต่อไป

ในปี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 118.46 ล้านบาท 235.29 ล้านบาท และ 159.45 ล้านบาท ตามลำดับ ยอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นและลดลงตามยอดขายและยอดลูกหนี้ในแต่ละปี ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทกำหนดนโยบายและเพิ่มมาตรการในการบริหารคุณภาพลูกหนี้ให้เข้มงวดมากขึ้น โดยกลุ่มบริษัทยังคงความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งมีการตรวจสอบอย่างเข้มงวดจากฝ่ายเครดิตของบริษัท อีกทั้งระเบียบการหักค่านายหน้าคืนจากพนักงานขาย ในกรณีที่มีการขายสินค้าให้แก่ลูกค้าที่ไม่มีคุณภาพเพียงพอ ซึ่งหลักการเหล่านี้เป็นไปตามระเบียบที่กลุ่มบริษัทได้กำหนดไว้และมีการทบทวนให้เหมาะสมกับสถานการณ์อยู่เสมอ

รายได้อื่น

รายได้อื่น เป็นรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการขายสินค้าหลัก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเม็ดพลาสติกบดขายสินค้าพรีเมียม และหนี้สูญรับคืน โดยปี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 28.47 ล้านบาท 28.41 ล้านบาท และ 43.82 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภค เป็นต้น ในปี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 367.36 ล้านบาท 416.38 ล้านบาท และ 427.89 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้น คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนพนักงานและการเตรียมบุคลากรที่มีศักยภาพ เพื่อสร้างความพร้อมในการขยายตัวของธุรกิจ ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น เนื่องจากการพัฒนาระบบงานเทคโนโลยีสารสนเทศ และอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น โดยสรุป ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทในอนาคต

กำไรสุทธิ

ในปี 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 145.95 ล้านบาท 80.59 ล้านบาท และ 77.37 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท ปี 2560 ลดลง 3.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.00 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้รวมลดลง และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้นเพื่อเตรียมพร้อมต่อการขยายธุรกิจในอนาคต ทั้งในด้านบุคลากร เครื่องมือและอุปกรณ์ในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินรวมของปี 2558 2559 และ 2560 คิดเป็นร้อยละ 8.97 ร้อยละ 4.31 และร้อยละ 4.51 ตามลำดับ

รายการพิเศษที่เกิดขึ้น (ไม่ใช่รายการประจำ)

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทบันทึกผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย จำนวน 5.50 ล้านบาท (สุทธิจากผลกระทบของภาษีเงินได้) โดยแสดงรายการใน “ส่วนของผู้ถือหุ้น” และ “กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น” ซึ่งไม่ถูกรวมในการคำนวณกำไรสุทธิสำหรับปี 2560

14.1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

14.1.3.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,583.54 ล้านบาท 1,864.08 ล้านบาท และ 1,481.31 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินค้าคงเหลือ โดยลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ได้แก่ ลูกหนี้จากการขายสินค้าแบบผ่อนชำระ ซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท ในขณะที่บริษัทลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของโรงงานผลิต อาคารสำนักงาน และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน รวมถึงสินค้าคงเหลือที่จัดหาและผลิตให้มีจำนวนที่เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า เพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม แสดงตามตาราง ดังนี้

สินทรัพย์ (ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
สินทรัพย์รวม	1,481.31	1,864.08	1,583.54
สินทรัพย์หมุนเวียน	858.57	1,212.83	742.15
อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	57.96	65.06	46.87

ปี 2559 อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น เกิดจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการผลิตสินค้านวัตกรรม ปี 2560 อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมลดลงจากปี 2559 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากหลักเกณฑ์การพิจารณาเครดิตของลูกค้าที่เข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ (สุทธิ) ซึ่งได้แก่ ลูกหนี้จากการขายสินค้าแบบผ่อนชำระ (สุทธิ จากดอกเบี้ยเช่าซื้อ รอดตัดบัญชี ภาษีขายรอดตัดบัญชี ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ และสำรองการรับคืนสินค้า) เป็นสินทรัพย์ที่มีสัดส่วนสูงสุดใน กลุ่มสินทรัพย์หมุนเวียน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ดังกล่าวเป็น จำนวน 750.04 ล้านบาท 913.19 ล้านบาท และ 620.25 ล้านบาท ตามลำดับ

ความเสี่ยงของค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ

กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่จากการขายผ่อนชำระเครื่องกรองน้ำและเครื่องใช้ไฟฟ้าตามสัญญาเช่าซื้อ โดยกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่สามารถชำระหนี้ได้ ดังนี้

เครื่องกรองน้ำ: นโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

งวดที่ผิพนัดชำระ	อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	2.5	2.5	2.5
ค้างชำระ 1 งวด	6	6	6
ค้างชำระ 2 งวด	30	30	30
ค้างชำระ 3 งวด	50	50	50
ค้างชำระเกิน 3 งวด	50 และ 100*	100	100

*ค้างชำระเกิน 3 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

เครื่องใช้ไฟฟ้า: นโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

งวดที่ผิพนัดชำระ	อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1	2.5	2.5
ค้างชำระ 1 งวด	2	6	6
ค้างชำระ 2 งวด	10	30	30
ค้างชำระ 3 งวด	20	50	50
ค้างชำระ 4 งวด	30	100	100
ค้างชำระ 5 งวด	40	100	100
ค้างชำระ 6 งวด	50	100	100
ค้างชำระเกิน 6 งวด	50 และ 100*	100	100

*ค้างชำระเกิน 6 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 6 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ (หลังหักดอกผลเช่าซื้อและภาษีขายรอตัดบัญชี) แยกตามอายุลูกหนี้ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560 แสดงดังตารางด้านล่าง

เครื่องกรองน้ำ

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ วันที่						ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	447.42	79.36	710.13	75.76	639.74	82.49	11.29	2.5	17.82	2.5	16.02	2.5
ค้างชำระ 1 งวด	49.24	8.73	106.86	11.40	67.89	8.75	2.95	6	6.41	6	4.07	6
ค้างชำระ 2 งวด	21.33	3.78	44.63	4.76	27.58	3.56	6.40	30	13.39	30	8.27	30
ค้างชำระ 3 งวด	15.42	2.74	30.74	3.28	17.06	2.20	7.71	50	15.37	50	8.53	50
ค้างชำระเกิน 3 งวด	30.39	5.39	45.04	4.80	23.27	3.00	25.26	50 และ 100*	45.05	100	23.27	100
รวม	563.80	100.00	937.40	100.00	775.54	100.00	53.61		98.04		60.17	

*ค้างชำระเกิน 3 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

เครื่องใช้ไฟฟ้า

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ วันที่						ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่**					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	73.75	62.29	66.34	79.77	34.42	88.97	0.45	1	1.66	2.5	0.86	2.5
ค้างชำระ 1 งวด	13.14	11.10	6.36	7.65	1.94	5.01	0.17	2	0.38	6	0.12	6
ค้างชำระ 2 งวด	8.47	7.15	4.73	5.69	1.14	2.95	0.56	10	1.42	30	0.34	30
ค้างชำระ 3 งวด	6.06	5.12	2.34	2.81	0.65	1.68	0.80	20	1.17	50	0.33	50
ค้างชำระ 4 งวด	5.51	4.65	1.44	1.73	0.31	0.80	1.11	30	1.44	100	0.31	100
ค้างชำระ 5 งวด	4.33	3.66	1.05	1.26	0.09	0.23	1.17	40	1.05	100	0.09	100
ค้างชำระ 6 งวด	3.45	2.91	0.33	0.40	0.12	0.31	1.18	50	0.33	100	0.12	100
ค้างชำระเกิน 6 งวด	3.69	3.12	0.57	0.69	0.02	0.05	1.93	50 และ 100*	0.56	100	0.02	100
รวม	118.40	100.00	83.16	100.00	38.69	100.00	7.37		8.01		2.19	

*ค้างชำระเกิน 6 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 6 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

**ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าคำนวณจากยอดลูกหนี้หลังจากหักดอกผลเช่าซื้อและภาษีขายรอตัดบัญชีและสุทธิจากมูลค่าซากของผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้า โดยพิจารณาจากอายุการใช้งานและสภาพของหลักประกัน และราคาตลาดสินค้ายัดคืนเพื่อขายต่อเป็นสินค้ามือสอง

ข้อมูลคุณภาพของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 พบว่า คุณภาพของหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อแยกตามอายุของลูกหนี้มีสัดส่วนค่อนข้างใกล้เคียงกัน ซึ่งในปี 2560 กลุ่มบริษัทปรับอัตราและวิธีการคำนวณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยอ้างอิงจากอุตสาหกรรมเดียวกัน กลุ่มบริษัทได้พิจารณา ทบทวนอัตราและวิธีการคำนวณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอย่างสม่ำเสมอ โดยยึดหลักความระมัดระวังตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และสอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจและเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกันในตลาด ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องกรองน้ำ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีจำนวน 60.17 ล้านบาท 98.04 ล้านบาท และ 53.61 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีจำนวน 2.19 ล้านบาท 8.01 ล้านบาท และ 7.37 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 152.84 ล้านบาท 161.02 ล้านบาท และ 158.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นในปี 2559 เนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อการผลิตสินค้ารุ่นใหม่ บริษัทได้กำหนดมาตรการในการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีปริมาณที่เหมาะสมส่งผลให้ยอดสินค้าคงเหลือ ปี 2560 มีจำนวนลดลง

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นจำนวน 462.10 ล้านบาท 499.88 ล้านบาท และ 471.03 ล้านบาท ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 16.88 ล้านบาท 25.05 ล้านบาท และ 35.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดินและอาคารที่เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่และโรงงาน บริษัทได้จัดหาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนหรือโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต โดยทรัพย์สินส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นปี 2559 และ 2560 ได้แก่ ยานพาหนะเพิ่มขึ้นสำหรับทีมขายที่เพิ่มขึ้น อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องมือเครื่องใช้และอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งรวมถึงระบบ Call Center ระบบขายทางโทรศัพท์ (Telesales) เพื่อรองรับการขยายสารกรองและเครื่องใช้ไฟฟ้าทางโทรศัพท์แก่ฐานลูกค้าเดิมของบริษัท และระบบ Mobile Application ซึ่งเป็นระบบสำหรับการขายและการเก็บเงิน ในปี 2560 บริษัทลงทุนในระบบสารสนเทศเพื่อการบูรณาการข้อมูลและกระบวนการทำงานภายในองค์กร (ERP: Enterprise Resource Planning) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการทำงานและการจัดทำรายงาน ซึ่งระบบจะสามารถใช้ได้ไตรมาส 2 ปี 2561

สินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเกิดจากเกณฑ์การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายทางบัญชีและทางภาษีที่แตกต่างกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 17.99 ล้านบาท 26.55 ล้านบาท และ 17.99 ล้านบาท ตามลำดับ และมีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 0.53 ล้านบาท 1.64 ล้านบาท และ 3.45 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งทรัพย์สินและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

14.1.3.2 หนี้สิน

หนี้สินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย และหนี้สินอื่น ๆ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 667.62 ล้านบาท 881.76 ล้านบาท และ 359.95 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นใน ปี 2559 สอดคล้องกับจำนวนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น และใน ปี 2560 หนี้สินลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจากจำนวนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ลดลง และบริษัทมีเงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หนี้สินที่สำคัญมีรายละเอียดดังนี้

- **เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน** ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 129.91 ล้านบาท ซึ่งบริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการและการขยายธุรกิจ โดยกลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามกำหนดและไม่เคยผิดนัดชำระหนี้แต่อย่างใด
- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น** ลดลงเล็กน้อย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 97.30 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2559 เนื่องจากมาตรการในการควบคุมสินค้าคงเหลือให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสม
- **หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน** หนี้สินประเภทนี้โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้สินจากการจัดหายานพาหนะเพื่อขยายทีมขายของบริษัทโดยภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินปี 2560 มีจำนวน 65.21 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 16.93 ล้านบาท
- **เงินกู้ยืมระยะยาว** บริษัทชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ทำให้ยอดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2560 คงเหลือ 21.97 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 19.13 ล้านบาท
- **สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน** ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยจำนวน 16.88 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 5.39 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนพนักงานลดลงจากการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามาช่วยในการขายและการเก็บเงิน

14.1.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 904.44 ล้านบาท 972.35 ล้านบาท และ 1,114.30 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลจากการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่กำหนดไว้ ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในปี 2560 นอกเหนือจากกำไรประจำปีมีรายละเอียด ดังนี้

- **เงินปันผลจ่าย** บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จำนวนทั้งสิ้น 31.00 ล้านบาท ตามมติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2560 โดยจ่ายเป็นเงินสดปันผลทั้งจำนวน
- **ทุนจดทะเบียน** ในปี 2559 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 60.20 ล้านบาท เพื่อรองรับการจ่ายหุ้นปันผลในปี 2559 และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 มีจำนวน 662.20 ล้านบาท ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว ปี 2560 มีจำนวน 516.73 ล้านบาท (ปี 2559: 467.18 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 49.55 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ จำนวน 268.34 ล้านบาท (ปี 2559: 227.80 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 40.54 ล้านบาท เนื่องจากผู้ถือหุ้นของบริษัทใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทในราคาที่สูงกว่าราคาตามมูลค่า (Par Value)
- **กลุ่มบริษัทบันทึกผลกำไรโครงการผลประโยชน์พนักงานจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย** ในปี 2560 จำนวน 5.50 ล้านบาท (สุทธิจากผลกระทบของภาษีเงินได้) ตามที่กล่าวใน “รายการพิเศษที่เกิดขึ้น (ไม่ใช่รายการประจำ)”

14.1.3.4 โครงสร้างทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 0.73 เท่า 0.90 เท่า และ 0.32 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 0.56 เท่า 0.73 เท่า และ 0.19 เท่า ตามลำดับ ปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจากจำนวนลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อที่ลดลง และบริษัทมีเงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระหนี้จากสถาบันการเงิน

14.1.3.5 สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

รายละเอียดแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดในแต่ละปี สรุปตามตาราง

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2560	2559	2558
กิจกรรมดำเนินงาน	407.79	(38.88)	(269.81)
กิจกรรมลงทุน	(25.59)	(55.86)	35.67
กิจกรรมจัดหาเงิน	(451.03)	162.51	259.59
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(68.83)	67.77	25.45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี	101.40	33.63	8.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายปี	32.57	101.40	33.63

กลุ่มบริษัทสามารถบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ได้รับเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และจ่ายเงินสดปันผล (Cash Dividend) จำนวน 33.19 ล้านบาท ในระหว่างปี 2560 (ปี 2559: 57.15 ล้านบาท)

14.1.4 การวิเคราะห์ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 8.33 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 7.08 ในปี 2560 โดยผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทแปรผันโดยตรงกับปัจจัยดังนี้

(1) การบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.31 เป็นร้อยละ 4.51 เป็นผลจากการลดลงของหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและต้นทุนทางการเงิน ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมลดลง

(2) ประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Asset Turnover) สำหรับปี 2560 เท่ากับ 0.99 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน (ปี 2559: 1.07 เท่า) กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลงในปี 2560 จำนวน 382.77 ล้านบาท แสดงให้เห็นถึงการบริหารการใช้ทรัพย์สินให้เกิดประโยชน์ของบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ

(3) โครงสร้างทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ลดลงจาก 0.90 เท่า เป็น 0.32 เท่า เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจากจำนวนลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อที่ลดลง และบริษัทมีเงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระหนี้จากสถาบันการเงิน

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การขยายตัวของชุมชนเมือง และสัดส่วนการขยาย

กลุ่มบริษัทเน้นการจัดจำหน่ายในพื้นที่เขตชุมชนเมืองที่มีประชากรอาศัยอยู่หนาแน่น เพื่อให้พนักงานขายสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งนี้แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศส่งผลให้ชุมชนเมืองขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เป็นผลดีต่อการวางแผนการขายสินค้าของบริษัท และยังเป็นการเพิ่มพื้นที่ที่มีศักยภาพแห่งใหม่ จึงเป็นโอกาสในการเติบโตของบริษัทในอนาคต

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานทางบัญชี

ในระหว่างปี บริษัทและบริษัทย่อยได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2559) รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีฉบับใหม่ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางบัญชีกับผู้ใช้งาน มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบงการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

สำหรับมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับในอนาคต ในระหว่างปีปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2560) จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงและอธิบายให้ชัดเจนเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งกลุ่มบริษัทเชื่อว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบงการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ