

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 ความเห็นผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากการตรวจสอบงบการเงินของบริษัท เจริญวิทย์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีรายละเอียดดังนี้

งบการเงินรายปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

นายเติมพงษ์ โอปนพันธุ์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4501

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ความเห็น

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท เจริญวิทย์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เจริญวิทย์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

กลุ่มเจริญวิทย์ (“กลุ่มบริษัท”) ประกอบด้วย บริษัท เจริญวิทย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และ บริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท เซฟ เทค อินเทอร์เน็ต จำกัด บริษัท เฟดเดอร์ไทย 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

ในปี 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการตีราคาสินค้าคงเหลือจากวิธีเข้าก่อน-ออกก่อนเป็นวิธีถัวเฉลี่ยเคลื่อนที่เพื่อให้สินค้าคงเหลือแสดงราคาต้นทุนที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวมีจำนวนที่ไม่เป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของกิจการ บริษัทฯและบริษัทย่อยจึงใช้วิธีเปลี่ยนทันทีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป

เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2561 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เจริญวิทย์ ลีสซิ่ง จำกัด (บริษัทย่อย) มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากเดิม 50 ล้านบาทเป็น 100 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 10 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท โดยบริษัทย่อยได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้ากระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2561 บริษัทฯได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวตามสัดส่วนเดิมที่ถืออยู่ และได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวเต็มจำนวนแล้วในวันที่ 1 ตุลาคม 2561

ทั้งนี้ งบการเงินรวมของบริษัทปี 2559 - 2561 มีรายละเอียดดังนี้

(1) งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	47.59	3.4	32.57	2.2	101.40	5.4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	27.24	1.9	23.77	1.6	24.45	1.3
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	599.77	42.2	611.21	41.3	903.76	48.5
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.90	0.1	1.35	0.1	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.90	0.1	3.47	0.2	3.92	0.2
สินค้าคงเหลือ	142.99	10.1	158.51	10.7	161.02	8.7
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	26.17	1.8	27.69	1.9	18.28	1.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	846.56	59.6	858.57	58.0	1,212.83	65.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	1.07	0.1	2.89	0.2	18.70	1.0
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	4.03	0.3	9.04	0.6	9.43	0.5
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	0.33	0.0	1.06	0.1	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	2.59	0.2	4.16	0.3	4.63	0.3
เงินลงทุนในการร่วมค้า	15.07	1.1	13.78	0.9	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	58.63	4.1	58.70	4.0	58.78	3.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	427.74	30.1	471.03	31.8	499.88	26.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	37.24	2.6	35.84	2.4	25.05	1.3
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	20.74	1.5	17.99	1.2	26.55	1.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.84	0.4	8.25	0.5	8.23	0.4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	573.28	40.4	622.74	42.0	651.25	34.9
รวมสินทรัพย์	1,419.84	100.0	1,481.31	100.0	1,864.08	100.0

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	29.50	2.1	129.91	8.8	596.92	32.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.40	0.0	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	83.52	5.9	97.30	6.6	102.83	5.5
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.70	1.5	28.65	1.9	28.22	1.5
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.37	0.4	12.27	0.8	21.83	1.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	13.08	0.9	8.44	0.6	9.29	0.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.28	1.4	16.39	1.1	25.57	1.4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	172.45	12.2	293.36	19.8	784.66	42.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15.79	1.1	36.56	2.5	53.92	2.9
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.33	0.2	9.70	0.7	19.27	1.0
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	20.07	1.4	16.88	1.1	22.27	1.2
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.20	0.4	3.45	0.2	1.64	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	44.39	3.1	66.59	4.5	97.10	5.2
รวมหนี้สิน	216.84	15.3	359.95	24.3	881.76	47.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 662 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	662.20		662.20		662.20	
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 550 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	549.68	38.7				
หุ้นสามัญ 517 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			516.73	34.9		
หุ้นสามัญ 467 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					467.18	25.1
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	295.29	20.8	268.34	18.1	227.80	12.2
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	10.25	0.7	10.25	0.7	10.25	0.6
ผลต่างจากการเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(1.35)	(0.1)	(1.35)	(0.1)	(1.35)	(0.1)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	30.69	2.2	26.00	1.7	21.63	1.2
ยังไม่ได้จัดสรร	313.18	22.0	294.33	19.9	246.84	13.2
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,197.74	84.3	1,114.30	75.2	972.35	52.2
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	5.26	0.4	7.06	0.5	9.97	0.5
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,203.00	84.7	1,121.36	75.7	982.32	52.7
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,419.84	100.0	1,481.31	100.0	1,864.08	100.0

(2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,378.50	87.5	1,431.69	86.8	1,607.62	87.6
รายได้ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	196.40	12.5	217.63	13.2	228.53	12.4
รายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ	0.60	0.0	0.24	0.0	-	-
รวมรายได้	1,575.50	100.0	1,649.56	100.0	1,836.15	100.0
ต้นทุนขาย	(388.52)	(24.7)	(400.42)	(24.3)	(421.59)	(23.0)
กำไรขั้นต้น	1,186.98	75.3	1,249.14	75.7	1,414.56	77.0
รายได้อื่น	37.59	2.4	43.82	2.7	28.41	1.6
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,224.57	77.7	1,292.96	78.4	1,442.97	78.6
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(537.19)	(34.1)	(595.00)	(36.1)	(666.30)	(36.3)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(387.30)	(24.6)	(427.89)	(25.9)	(416.38)	(22.7)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(168.52)	(10.7)	(159.45)	(9.7)	(235.29)	(12.8)
ต้นทุนทางการเงิน	(5.60)	(0.3)	(16.03)	(1.0)	(25.56)	(1.4)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,098.61)	(69.7)	(1,198.37)	(72.7)	(1,343.53)	(73.2)
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	125.96	8.0	94.59	5.7	99.44	5.4
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	1.29	0.1	0.01	-	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	127.25	8.1	94.60	5.7	99.44	5.4
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(22.26)	(1.4)	(20.14)	(1.2)	(20.36)	(1.1)
กำไรสำหรับปี	104.99	6.7	74.46	4.5	79.08	4.3
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	(0.17)	(0.0)	5.50	0.3	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	104.82	6.7	79.96	4.8	79.08	4.3

หมายเหตุ: งบการเงินปี 2559 ถูกจัดประเภทใหม่ให้สอดคล้องกับงบการเงินปี 2560

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
การแบ่งปันกำไร:			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	106.79	77.37	80.59
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(1.80)	(2.91)	(1.51)
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม:			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	106.62	82.87	80.59
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(1.80)	(2.91)	(1.51)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.21	0.16	0.18
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	520.59	496.10	456.40
กำไรต่อหุ้นปรับลด			
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.21	0.13	0.11
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	520.59	602.51	766.22

หมายเหตุ: * ในระหว่างปี 2559 บริษัทออกหุ้นสามัญเพื่อจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 40.13 ล้านหุ้น

ในปี 2560 บริษัทได้มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในเดือน พฤษภาคม 2560 เท่ากับ 49.55 ล้านหุ้น

ในปี 2561 บริษัทได้มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในเดือน พฤษภาคม และ เดือนธันวาคม เท่ากับ 5.12 ล้านหุ้น และ 27.84 ล้านหุ้น ตามลำดับ

บริษัทจึงปรับจำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนักย้อนหลังเพื่อคำนวณกำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2559 2560 2561

(3) งบกระแสเงินสด

กิจกรรมดำเนินงาน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	127.25	94.60	99.44
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	54.33	52.39	45.16
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	168.52	159.45	235.29
ปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	4.94	1.02	(1.95)
โอนกลับค่าเผื่อการรับคืนสินค้า	(0.56)	(0.36)	(0.54)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1.29)	(0.01)	-
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.88)	(1.06)	(1.03)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	0.07	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.04	-	-
ค่าเผื่อการรับประกันสินค้า (โอนกลับ)	3.26	(1.59)	0.62
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	3.12	1.72	3.79
รายได้ดอกเบี้ย	(0.05)	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	5.60	16.03	25.56
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	364.35	322.19	406.34
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(5.06)	0.62	(0.18)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(149.91)	134.84	(397.96)
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ	1.17	(2.41)	-
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิ	3.13	0.92	1.14
สินค้าคงเหลือ	10.18	1.49	(6.24)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.52	(10.31)	11.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.41	(0.02)	(2.96)
หนี้สินดำเนินงานลดลง			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(15.42)	(3.64)	14.08
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.37)	(7.59)	12.38
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(0.15)	(0.24)	(2.78)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	211.85	435.85	35.78
จ่ายดอกเบี้ย	(5.61)	(16.06)	(25.61)
จ่ายภาษีเงินได้	(18.57)	(12.00)	(49.05)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	187.67	407.79	(38.88)

กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน	งบการเงินรวมรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง	1.81	15.82	3.10
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	-	(13.77)	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(8.15)	(15.70)	(55.67)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(5.30)	(13.45)	(4.64)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	2.71	1.51	1.35
ดอกเบี้ยรับ	0.05	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(8.88)	(25.59)	(55.86)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	(100.41)	(467.01)	218.86
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.40	-
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(28.71)	(22.17)	(24.33)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(12.27)	(19.14)	(21.62)
เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	59.91	90.08	46.75
จ่ายเงินปันผล	(82.29)	(33.19)	(57.15)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(163.77)	(451.03)	162.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	15.02	(68.83)	67.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	32.57	101.40	33.63
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	47.59	32.57	101.40

(4) อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวมรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2561	2560	2559**
อัตราส่วนสภาพคล่อง	-			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.91	2.93	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.93	2.29	1.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.81	0.76	(0.06)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	2.27	1.89	1.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	160.82*	190.32	183.84
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	5.84	6.31	8.44
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	62.47*	57.09	42.66
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	17.56	11.41	12.29
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	20.79*	31.55	29.30
วงจรเงินสด	วัน	202.50	215.86	197.20
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	75.34	75.73	77.04
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	5.69	3.08	3.87
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	209.30	803.08	(54.73)
อัตราดอกเบี้ยรับ (ดอกเบี้ยตามสัญญาเข้าซื้อ)	ร้อยละ	32.44	28.73	32.66
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (เงินกู้ยืม)	ร้อยละ	3.82	3.42	4.13
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ	28.61	25.31	28.53
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.66	4.51	4.31
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	9.03	7.08	8.33
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	7.24	4.45	4.59
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	35.45	26.13	25.83
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.09	0.99	1.07
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.32	0.90
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.06	0.19	0.73
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	38.46	27.69	0.28
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.81	0.72	0.65
อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิสำหรับปี	ร้อยละ	91.35	82.75	63.57

หมายเหตุ: *จำนวนวันในการคำนวณอัตราส่วนใช้ 365 วัน

**อัตราส่วนทางการเงินปี 2559 คำนวณจากงบการเงินที่จัดประเภทใหม่เพื่อให้เปรียบเทียบได้กับปี 2560

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องกรองน้ำ สารกรอง และจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน โดยการขายตรงซึ่งเป็นช่องทางการขายหลักของกลุ่มบริษัท ทั้งการขายสดและขายเชื่อ และขายตามสัญญาเช่าซื้อ โดยในปี 2560 บริษัท เจริญวิทย์ ลีสซิ่ง จำกัด ซึ่งถือเป็นบริษัทย่อย ได้เข้ามาดำเนินการให้สินเชื่อรายย่อยและเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนที่มีคุณภาพภายใต้ระบบเช่าซื้อ ที่เรียกว่าโปรแกรม “ผ่อนสบาย” ให้กับกลุ่มลูกค้าของบริษัท ดังนั้น รายได้หลักของบริษัทจึงแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ รายได้จากการขาย รายได้ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าซื้อและรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้ลดลง เนื่องจากผลกระทบของมาตรการและหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเครดิตลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อป้องกันผลจากภาระหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว อย่างชัดเจน ส่งผลทำให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลง นอกจากนั้นจะพบว่าสภาพอากาศที่เย็นลงจากปีก่อน เป็นผลให้ยอดขายเครื่องปรับอากาศโดยรวมลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทยังเชื่อว่าปัญหาคุณภาพน้ำดื่มและน้ำใช้ในครัวเรือน กระแสนิยมรักสุขภาพ อีกทั้งความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้ายังเป็นตัวปัจจัยที่จะผลักดันให้ผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำ และเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนแบบผ่อนสบายมียอดขายที่เพิ่มขึ้น รายได้รวมของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 1,575.50 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนประมาณ 4.49% แต่กำไรสุทธิ (กำไรสุทธิ หมายถึง กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เพิ่มขึ้นมาเป็น 106.79 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 38.03% ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มสัดส่วนการขายแบบ Online to Offline ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายที่ต่ำกว่า รวมกับมาตรการในการควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ต่ำลงจริงและต่อเนื่อง

ในปี 2561 ในด้านกลยุทธ์ กลุ่มบริษัทยังคงกลยุทธ์การขายตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นในการเพิ่มและพัฒนาช่องทางการจัดจำหน่าย ทั้งการขายตรง (Direct Sales) การขายแบบ Online to Offline ภายใต้การตลาดแบบ Digital Marketing และการขายผ่านตัวแทนจำหน่าย (Dealers) รวมทั้งการจัดจำหน่ายผ่าน Modern Trade สำหรับการขายตรงนั้นบริษัทได้นำระบบ Mobile Application มาช่วยในการขายและการเก็บเงิน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการขายและการเก็บเงินให้มากขึ้น ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำดื่มที่ครอบคลุมทุกรูปแบบการดำเนินชีวิต (Lifestyle) โดยมีผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบโจทย์ลูกค้าในทุกสภาพน้ำ และความต้องการของทุกกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมถึงผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำใช้ในครัวเรือน เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าในการบรรเทาปัญหาคุณภาพน้ำ และสำหรับกลุ่มลูกค้าที่ต้องการน้ำกรองสำหรับใช้ในชีวิตประจำวัน อีกทั้งผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น เครื่องปรับอากาศ เครื่องทำน้ำอุ่น โทรทัศน์ เครื่องซักผ้า เป็นต้น สัดส่วนในการขายผ่านช่องทางขายทางโทรศัพท์ ซึ่งเป็นการต่อยอดธุรกิจจากฐานลูกค้าเดิม การขายผ่าน Social Network และการขายออนไลน์ ในส่วนของ Digital Marketing นั้นมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาอย่างเป็นรูปธรรม ประกอบกับการให้ความสำคัญกับการขยายการขายทางโปรแกรม “ผ่อนสบาย” ส่งผลให้ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ด้วยการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของหน่วยงานต่าง ๆ กลุ่มบริษัทได้ขยายธุรกิจการให้บริการทางการเงิน (Financial Services) โดยลงทุนในบริษัทย่อยเพื่อดำเนินธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับหนังสืออนุญาตให้ประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับจากกระทรวงการคลัง ในไตรมาส 4 ปี 2559 และเริ่มดำเนินการปล่อยสินเชื่อให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในปี 2560 นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมทุนกับกลุ่มธุรกิจในประเทศลาว เพื่อขยายธุรกิจไปต่างประเทศ โดยที่ยอดขายของบริษัทที่ร่วมทุนดังกล่าว (TSR-LAO) สำหรับผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำในระยะเวลาสองปีที่ผ่านมาได้มีการเติบโตมาถึง 87%

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

14.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการตีราคาสินค้าคงเหลือจากวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน เป็นวิธีถัวเฉลี่ยเคลื่อนที่เพื่อให้สินค้าคงเหลือแสดงราคาต้นทุนที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวมีจำนวนที่ไม่เป็นสาระสำคัญต่อการเงินของกิจการ กลุ่มบริษัทจึงใช้วิธีเปลี่ยนวันที่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป

กลุ่มบริษัทได้จัดประเภทรายการบัญชีบางรายการในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีในปี 2560 การจัดประเภทรายการบัญชีดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไว้

รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทได้รับรายได้จากการขาย 3 ประเภท ได้แก่ รายได้จากการขายสินค้าผ่านช่องทางการขายตรง รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทอื่น และรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่าน Online Marketing ภายใต้การขายสดและขายเชื่อ และการขายตามสัญญาเช่าซื้อ

ในปี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขาย รายได้ดอกลงตามสัญญาเช่าซื้อ และรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อเท่ากับ 1,836.15 ล้านบาท 1,649.56 ล้านบาท และ 1,575.50 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมลดลงจากปีก่อนจำนวน 74.06 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.49 ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการขายสินค้าจำนวน 1,378.50 ล้านบาท ลดลงจำนวน 53.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.72 และดอกลงจากการให้เช่าซื้อรวมรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อจำนวน 197.00 ล้านบาท ลดลงจำนวน 20.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.58 รายได้จากการขายและดอกลงจากการให้เช่าซื้อที่ลดลงดังกล่าวเกิดจากผลกระทบของมาตรการและหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเครดิตลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อป้องกันภาระหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยยังไม่ฟื้นตัว อย่างชัดเจน ส่งผลให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลง นอกจากนี้จะพบว่าสภาพอากาศที่เย็นลงจากปีก่อน จนเป็นผลให้ยอดขายเครื่องปรับอากาศโดยรวมลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ยังเชื่อว่าปัญหาคุณภาพน้ำดื่มและน้ำใช้ในครัวเรือน กระแสนิยมรักสุขภาพ อีกทั้งความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้ายังเป็นตัวปัจจัยที่จะผลักดันให้ผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำ และเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนแบบฟอนสบายมียอดขายที่เพิ่มขึ้น

สัดส่วนรายได้จากการขายสดและขายเชื่อ และขายตามสัญญาเช่าซื้อ แสดงตามตาราง ดังนี้

รายได้	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย:						
ขายสดและขายเชื่อ	204.75	13.0	202.37	12.3	218.29	11.9
ขายตามสัญญาเช่าซื้อ	1,173.75	74.5	1,229.32	74.5	1,389.33	75.7
รวมรายได้จากการขาย	1,378.50	87.5	1,431.69	86.8	1,607.62	87.6
รายได้ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าซื้อ	196.40	12.5	217.63	13.2	228.53	12.4
รายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ	0.60	0.0	0.24	0.0	-	-
รวมรายได้	1,575.50	100.0	1,649.56	100.0	1,836.15	100.0

รายได้จากการขายตามช่องทางการจัดจำหน่ายหลักมีรายละเอียดดังนี้

(1) รายได้จากการขายผ่านช่องทางการขายตรง เป็นรายได้หลักที่มาจากการเดินตลาดแบบ Door to door ของพนักงานขายสำหรับสินค้าประเภทเครื่องกรองน้ำยี่ห้อ Safe และสารกรอง ที่เป็นของบริษัท

(2) รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทอื่น เป็นรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทขายตรงอันได้แก่ บริษัท กิฟฟารีน สกายไลน์ ยูนิค จำกัด บริษัท แอ็ดเวล บิวตี้ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ชัคเซสมอร์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)

(3) รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่าน Online Marketing ซึ่งบริษัทฯ ได้เริ่มให้มีการขายผ่านช่องทางนี้ไปหลายปี 2560 และได้มีการพัฒนาวิธีการขายมาโดยตลอด เพื่อให้เข้าความต้องการของลูกค้าและเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไปตลอดเวลา จนมาเป็นการขายในลักษณะที่เป็น Online to Offline ขึ้นมาในปี 2561

เมื่อเปรียบเทียบยอดขายตามกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก รายได้จากการขายเครื่องกรองน้ำในปี 2559 2560 และ 2561 เป็นจำนวน 1,286.83 ล้านบาท 1,119.79 ล้านบาท และ 1,026.15 ล้านบาทตามลำดับ ปี 2561 ยอดขายเครื่องกรองน้ำลดลงจากปีก่อนจำนวน 93.64 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.36 เป็นผลมาจากการเปลี่ยนรุ่นของเครื่องน้ำที่มีค่าใช้จ่ายในการบริการหลังการขาย (After sale service) น้อยกว่าและตรงตามความต้องการของลูกค้า แต่มีราคาขายที่ต่ำกว่า ซึ่งถึงแม้ว่าปริมาณการขายเครื่องกรองน้ำในปี 2561 จะมากกว่าปี 2560 แต่มูลค่าการขายกลับต่ำกว่าตั้งยอดขายที่ปรากฏ ประกอบกับหลักเกณฑ์การพิจารณาเครดิตของลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้นอันเป็นอุปสรรคของการขาย

สำหรับรายได้จากการขายสารกรอง ในปี 2559 2560 และ 2561 เป็นจำนวน 180.16 ล้านบาท 130.24 ล้านบาท และ 170.28 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2561 ยอดขายสารกรองเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 40.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.74 อันเป็นผลจากการรับประกันสารกรองที่ให้ไว้กับลูกค้าได้ถึงเวลาครบกำหนดที่ต้องเปลี่ยนสารกรองแล้ว ประกอบการมอบหมายหน่วยงานขายทางโทรศัพท์ และหน่วยงานธุรกิจต่อเนื่อง ให้บริการโทรแจ้งลูกค้าที่จะต้องเปลี่ยนสารกรองที่ครบกำหนดระยะเวลาแล้ว เพื่อสุขภาพของลูกค้าและครอบครัว ส่งผลให้ลูกค้าสั่งซื้อสารกรองเพิ่มขึ้น

ในปี 2561 ยอดขายเครื่องปรับอากาศได้ลดลงอย่างมากตามตลาดของเครื่องปรับอากาศที่เกิดจากสภาพอากาศที่เย็นลงจากปีก่อน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทก็ได้มีการนำเครื่องใช้ไฟฟ้าแบรนด์ชั้นนำอื่นอันได้แก่ โทรทัศน์ เครื่องซักผ้า ตู้เย็น ตู้แช่ เครื่องทำน้ำอุ่น มาจำหน่ายในรูปแบบการขายแบบ Online Marketing ภายใต้โปรแกรมผ่อนสบายเพิ่มขึ้นทดแทนยอดขายของเครื่องปรับอากาศที่ลดลง โดยมียอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าและอื่น ๆ จำนวน 182.07 ล้านบาท

สัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ (Products) ปี 2561 แสดงตามตาราง ดังนี้

รายได้ตามผลิตภัณฑ์	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
เครื่องกรองน้ำ	1,026.15	74.4
สารกรอง	170.28	12.4
เครื่องใช้ไฟฟ้า และอื่น ๆ	182.07	13.2
รวม	1,378.50	100.0

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายแบ่งออกเป็น ต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต ต้นทุนพนักงานฝ่ายผลิต โสฬัยการผลิต และต้นทุนอื่น ๆ โดยปี 2559 2560 และ 2561 ต้นทุนขายมีจำนวน 421.59 ล้านบาท 400.42 ล้านบาท และ 388.52 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม (“สัดส่วนต้นทุนขาย”) ร้อยละ 22.96 ร้อยละ 24.27 และร้อยละ 24.66 ตามลำดับ ในปี 2561 ต้นทุนขายลดลงจากปีก่อน จำนวน 11.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.97 อันเกิดจากยอดขายที่ลดลง ขณะที่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม ปี 2561 สูงขึ้นจากปีก่อน เป็นผลมาจากสัดส่วนการขายที่เพิ่มขึ้นของเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีต้นทุนขายที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำของกลุ่มบริษัท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน ได้แก่ ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืม ซึ่งในการดำเนินธุรกิจเข้าซื้อของกลุ่มบริษัทส่วนหนึ่งใช้เงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนระหว่างรอรับเงินผ่อนชำระค่างวดจากลูกค้า ดังนั้น ต้นทุนทางการเงินจึงจัดเป็นต้นทุนหลักในการประกอบธุรกิจ เช่นเดียวกับต้นทุนขาย ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินแบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามวัตถุประสงค์การใช้เงินกู้ยืม ได้แก่ ต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน และต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อรองรับการลงทุน ต้นทุนทางการเงินรวมในปี 2559 2560 และ 2561 เป็นจำนวน 25.56 ล้านบาท 16.03 ล้านบาท และ 5.60 ล้านบาทตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินในปี 2561 อยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับปี 2559 และ 2560 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในปี 2557 โดยนำเงินที่ได้รับบางส่วนจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการขายหุ้นสามัญ และบริษัททยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดทำให้ดอกเบี้ยลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกับเงินกู้ยืมที่ลดลง ในปี 2559 กลุ่มบริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 46.75 ล้านบาท ในปี 2560 กลุ่มบริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 90.08 ล้านบาท และในปี 2561 กลุ่มบริษัทได้รับเงินจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 59.91 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้นและชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในปี 2561 ลดลงมาจากปี 2560

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายเป็นค่าใช้จ่ายสำคัญในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทซึ่งเน้นการขายสินค้าผ่านช่องทาง การขายตรง โดยค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น ค่านายหน้า ค่าใช้จ่ายใน การเดินทาง ค่าเบี้ยเลี้ยง เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายปี 2559 2560 และ 2561 มีจำนวน 666.30 ล้าน บาท 595.00 ล้านบาท และ 537.19 ล้านบาท ตามลำดับ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมมีสัดส่วนลดลง (2559: ร้อยละ 36.29, 2560: ร้อยละ 36.07 และ 2561: ร้อยละ 34.10) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของกลุ่มบริษัทที่ ยังสามารถควบคุมสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายลดลงมาเรื่อยๆเพื่อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ

กลุ่มบริษัทมีระบบตรวจสอบและควบคุมการให้สินเชื่อ โดยจัดตั้งฝ่ายเครดิตเพื่อประเมินความสามารถใน การชำระหนี้ของลูกค้าและเรียกเก็บเงินในแต่ละงวดจากลูกค้า บริษัทยังมีนโยบายให้พนักงานขายร่วมรับผิดชอบ ความเสียหายโดยการหักค่าตอบแทนพนักงานขายหากบริษัทไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทั้งนี้ มาตรการ ดังกล่าวเป็นการป้องกันและลดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น โดยพนักงานขายจะใช้เวลาและวิธีอย่างเต็มที่ เพื่อลด ผลกระทบของหนี้สูญต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ ในระดับหนึ่ง

สำหรับลูกค้าที่ค้างชำระ กลุ่มบริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยอ้างอิงจากมูลค่านี้อาจคาดว่าจะ เก็บเงินไม่ได้ โดยประมาณจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และการวิเคราะห์ลูกค้าแต่ละรายตามความเห็นชอบของ ฝ่ายบริหาร ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มบริษัทมีหลักการในการคำนวณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามอายุของลูกค้า (ดูรายละเอียด เพิ่มเติมที่ตารางนโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) และสำหรับลูกค้าที่ค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน กลุ่ม บริษัทจะตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญหลังจากดำเนินการทวงถามอย่างถึงที่สุด ทั้งโดยวาจาและส่งจดหมายทวงถาม จากนั้นบริษัทจะดำเนินการฟ้องร้องตามขั้นตอนทางกฎหมายต่อไป

ในปี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 235.29 ล้านบาท 159.45 ล้านบาท และ 168.52 ล้านบาท ตามลำดับ ยอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นในปี 2561 สูงกว่าปี 2560 แต่ต่ำกว่าปี 2559 ทั้งนี้ เนื่องมาจากผลการปรับปรุงครั้งเดียวของการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญในปี 2560 ตามนโยบายบัญชีของการตั้งสำรอง หนี้สงสัยจะสูญที่เปลี่ยน เพื่อให้เหมาะสมกับตัวเลขจริงที่เกิดขึ้นในอดีตที่ผ่านมา โดยมีการพิจารณาทบทวนนโยบาย บัญชีดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้กลุ่มบริษัทได้มีการกำหนดนโยบายและเพิ่มมาตรการในการบริหารคุณภาพ ลูกค้าให้เข้มงวดมากขึ้น ด้วยความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งมีการตรวจสอบอย่างเข้มงวดจากฝ่ายเครดิตของ บริษัท อีกทั้งระเบียบการหักค่านายหน้าคืนจากพนักงานขาย ในกรณีที่มีการขายสินค้าให้แก่ลูกค้าที่ไม่มีคุณภาพ เพียงพอ ซึ่งหลักการเหล่านี้เป็นไปตามระเบียบที่กลุ่มบริษัทได้กำหนดไว้และมีการทบทวนให้เหมาะสมกับ สถานการณ์อยู่เสมอ

รายได้อื่น

รายได้อื่น เป็นรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการขายสินค้าหลัก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเม็ดพลาสติกบด ขายสินค้าฟรีแถม และหนี้สูญรับคืน โดยปี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 28.41 ล้านบาท 43.82 ล้านบาท และ 37.59 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2561 บริษัทได้มีการกำหนดวิธีการในการบริหารจัดการเครื่อง กรองน้ำที่ยัดคืนให้เป็นประโยชน์มากขึ้น ด้วยการนำมาจัดเป็นเกรด A, B และ C โดยสินค้าที่ยัดคืนเกรด A และ B บริษัทจะนำมาทำความสะอาดและปรับปรุงคุณภาพใหม่ ซึ่งเกรด A นั้น บริษัทจะนำมาขายเป็นสินค้าที่มีราคาขายที่ ต่ำลงจากราคาปกติ สำหรับเกรด B บริษัทจะนำมาทำเป็นสินค้าเพื่อบริจาค และเกรด C บริษัทจะนำมาบดเป็นเม็ด พลาสติก

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภค เป็นต้น ในปี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 416.38 ล้านบาท 427.89 ล้านบาท และ 387.30 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงมากเมื่อเทียบกับปีอื่นๆ ทั้งนี้เป็นไปตามแผนในการบริหารค่าใช้จ่ายบริหารต่างๆให้เหมาะสมจากการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และระบบ Outsourcing มาใช้ในการทำงานแทนระบบเดิมที่ต้องใช้พนักงานจำนวนมาก

กำไรสุทธิ

ในปี 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 80.59 ล้านบาท 77.37 ล้านบาท และ 106.79 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท ปี 2561 เพิ่มขึ้น 29.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.03 แม้ว่ารายได้ของกลุ่มบริษัทจะลดลง แต่บริษัทได้มีการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งการขายและการบริหารให้เหมาะสม ภายใต้กลยุทธ์ของการเพิ่มสัดส่วนของการขายแบบ Online to Offline ผ่านระบบ Digital Marketing ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายที่ต่ำกว่าการขายตรงแบบ Direct Sale อีกทั้งการพิจารณานำระบบ Call Center, Credit Approval, Outsourcing และระบบปฏิบัติการ (IT) มาใช้อย่างเหมาะสมในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินรวมของปี 2559 2560 และ 2561 คิดเป็นร้อยละ 4.31 ร้อยละ 4.51 และร้อยละ 6.66 ตามลำดับ

14.1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

14.1.3.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,864.08 ล้านบาท 1,481.31 ล้านบาท และ 1,419.84 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินค้าคงเหลือ โดยลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ได้แก่ ลูกหนี้จากการขายสินค้าแบบผ่อนชำระ ซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท ในขณะที่บริษัทลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของการงานผลิต อาคารสำนักงาน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน รวมถึงสินค้าคงเหลือที่จัดหาและผลิตให้มีจำนวนที่เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า เพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม แสดงตามตาราง ดังนี้

สินทรัพย์ (ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
สินทรัพย์รวม	1,419.84	1,481.31	1,864.08
สินทรัพย์หมุนเวียน	846.56	858.57	1,212.83
อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	59.62	57.96	65.06

ปี 2559 อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น เกิดจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการผลิตสินค้านำใหม่ ปี 2561 และปี 2560 อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมลดลงจากปี 2559 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากหลักเกณฑ์การพิจารณาเครดิตของลูกค้าที่เข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น รวมทั้งการพิจารณาผลระยะเวลาก่อนชำระของเครื่องกรองน้ำลงเหลือประมาณ 12-13 เดือนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากหนี้สูญที่อาจเกิดขึ้น

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ (สุทธิ) ซึ่งได้แก่ ลูกหนี้จากการขายสินค้าแบบผ่อนชำระ (สุทธิจากดอกเบี้ยเช่าซื้อ รดตัดบัญชี ภาษีขายรดตัดบัญชี ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และสำรองการรับคืนสินค้า) เป็นสินทรัพย์ที่มีสัดส่วนสูงสุดในกลุ่มสินทรัพย์หมุนเวียน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นจำนวน 913.19 ล้านบาท 620.25 ล้านบาท และ 603.80 ล้านบาทตามลำดับ

ความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้ำส่วนใหญจากการขายผ่อนชำระเครื่องกรองน้ำและเครื่องใช้ไฟฟ้าตามสัญญาเช่าซื้อ โดยกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่สามารถชำระหนี้ได้ ดังนี้

เครื่องกรองน้ำ: นโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

งวดที่ผิดนัดชำระ	อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
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*	50 และ 100*	100

*ค้างชำระเกิน 3 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

เครื่องใช้ไฟฟ้า: นโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

งวดที่ผิดนัดชำระ	อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1	1	2.5
ค้างชำระ 1 งวด	2	2	6
ค้างชำระ 2 งวด	10	10	30
ค้างชำระ 3 งวด	20	20	50
ค้างชำระ 4 งวด	30	30	100
ค้างชำระ 5 งวด	40	40	100
ค้างชำระ 6 งวด	50	50	100
ค้างชำระเกิน 6 งวด	50 และ 100*	50 และ 100*	100

*ค้างชำระเกิน 6 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 6 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ (หลังหักดอกผลเช่าซื้อและภาษีขายรอตัดบัญชี) แยกตามอายุลูกหนี้ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2561 แสดงดังตารางด้านล่าง

เครื่องกรองน้ำ

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ วันที่						ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่					
	31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-59		31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-59	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	385.85	72.20	447.42	79.36	710.13	75.76	9.76	2.5	11.29	2.5	17.82	2.5
ค้างชำระ 1 งวด	84.74	15.86	49.24	8.73	106.86	11.40	5.08	6	2.95	6	6.41	6
ค้างชำระ 2 งวด	23.56	4.41	21.33	3.78	44.63	4.76	7.07	30	6.40	30	13.39	30
ค้างชำระ 3 งวด	15.16	2.84	15.42	2.74	30.74	3.28	7.58	50	7.71	50	15.37	50
ค้างชำระเกิน 3 งวด	25.10	4.69	30.39	5.39	45.04	4.80	20.35	50 และ 100*	25.26	50 และ 100*	45.05	100
รวม	534.41	100.00	563.80	100.00	937.40	100.00	49.84		53.61		98.04	

*ค้างชำระเกิน 3 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

เครื่องใช้ไฟฟ้า

ลูกหนี้ ตามสัญญาเช่าซื้อ	ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ วันที่						ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่**					
	31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-59		31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-59	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	78.91	62.34	73.75	62.29	66.34	79.77	0.52	1	0.45	1	1.66	2.5
ค้างชำระ 1 งวด	14.51	11.46	13.14	11.10	6.36	7.65	0.17	2	0.17	2	0.38	6
ค้างชำระ 2 งวด	9.95	7.86	8.47	7.15	4.73	5.69	0.60	10	0.56	10	1.42	30
ค้างชำระ 3 งวด	6.44	5.09	6.06	5.12	2.34	2.81	0.80	20	0.80	20	1.17	50
ค้างชำระ 4 งวด	5.00	3.95	5.51	4.65	1.44	1.73	0.92	30	1.11	30	1.44	100
ค้างชำระ 5 งวด	3.47	2.74	4.33	3.66	1.05	1.26	0.86	40	1.17	40	1.05	100
ค้างชำระ 6 งวด	2.94	2.32	3.45	2.91	0.33	0.40	0.93	50	1.18	50	0.33	100
ค้างชำระเกิน 6 งวด	5.37	4.24	3.69	3.12	0.57	0.69	2.14	50 และ 100*	1.93	50 และ 100*	0.56	100
รวม	126.59	100.00	118.40	100.00	83.16	100.00	6.94		7.37		8.01	

*ค้างชำระเกิน 6 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 6 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

**ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าคำนวณจากยอดลูกหนี้หลังจากหักดอกผลเช่าซื้อและภาษีขายรอตัดบัญชีและสุทธิจากมูลค่าซากของผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้า โดยพิจารณาจากอายุการใช้งานและสภาพของหลักประกัน และราคาตลาดสินค้ามือสอง

ข้อมูลคุณภาพของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 พบว่า คุณภาพของหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อของเครื่องกรองน้ำแยกตามอายุของลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 1 งวดของปี 2561 มีสัดส่วนสูงกว่าปี 2560 ทั้งนี้เนื่องจากระเบียบของบริษัทในการนับเก็บเงินลูกหนี้หลังจากรับชำระเงินงวดแรกแล้วจะให้ระยะเวลาเก็บเงินครั้งต่อไป (Grace period) อีก 60 วันจึงทำให้มีการค้างชำระเกินงวดแรกเกิดขึ้น เพราะในรายงานแยกอายุหนี้ที่แสดงข้างต้น ทางบัญชีนับตามเวลาปฏิทิน โดยที่ในทางปฏิบัติแล้วถือว่าลูกค้ายังไม่ผิดนัดชำระ ส่วนการค้างชำระงวดอื่นๆแล้วค่อนข้างใกล้เคียงกัน หนึ่งในปี 2560 กลุ่มบริษัทปรับอัตราและวิธีการคำนวณค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ โดยอ้างอิงจากอุตสาหกรรมเดียวกัน กลุ่มบริษัทได้พิจารณาบทวนอัตราและวิธีการคำนวณค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญอย่างสม่ำเสมอ โดยยึดหลักความระมัดระวังตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และสอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจและเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกันในตลาด ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องกรองน้ำ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 มีจำนวน 98.04 ล้านบาท 53.61 ล้านบาท และ 49.84 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 มีจำนวน 8.01 ล้านบาท 7.37 ล้านบาท และ 6.94 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 161.02 ล้านบาท 158.51 ล้านบาท และ 142.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือมีจำนวนลดลงมาโดยตลอดเนื่องจากมาตรการในการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีปริมาณที่เหมาะสมกับการขายรวมกับการบริหารสินค้าที่เคลื่อนไหวช้า (Slow movement stock) และสินค้าค้างสต็อก (Non movement stock)

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นจำนวน 499.88 ล้านบาท 471.03 ล้านบาท และ 427.74 ล้านบาท ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 25.05 ล้านบาท 35.84 ล้านบาท

บาท 37.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดินและอาคารที่เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่และโรงงาน บริษัทได้จัดหาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนหรือโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต โดยทรัพย์สินส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นปี 2559 และปี 2560 ได้แก่ ยานพาหนะเพิ่มขึ้นสำหรับทีมขายที่เพิ่มขึ้น อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องมือเครื่องใช้และอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งรวมถึงระบบ Call Center ระบบขายทางโทรศัพท์ (Telesales) เพื่อรองรับการขยายสารกรองและเครื่องใช้ไฟฟ้าทางโทรศัพท์แก่ฐานลูกค้าเดิมของบริษัท และระบบ Mobile Application ซึ่งเป็นระบบสำหรับการขายและการเก็บเงิน รวมทั้งการลงทุนในระบบสารสนเทศเพื่อการบูรณาการข้อมูลและกระบวนการทำงานภายในองค์กร (ERP: Enterprise Resource Planning) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการทำงานและการจัดทำรายงาน ซึ่งระบบสามารถใช้ได้แล้วในส่วน (Module) ที่ได้วางแผนในไตรมาส 2 ปี 2561

สินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเกิดจากเกณฑ์การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายทางบัญชีและทางภาษีที่แตกต่างกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 26.55 ล้านบาท 17.99 ล้านบาท และ 20.74 ล้านบาท ตามลำดับ และมีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 1.64 ล้านบาท 3.45 ล้านบาท และ 5.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งทรัพย์สินและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

14.1.3.2 หนี้สิน

หนี้สินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย และหนี้สินอื่น ๆ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 881.76 ล้านบาท 359.95 ล้านบาท และ 216.84 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นใน ปี 2559 สอดคล้องกับจำนวนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น ส่วนใน ปี 2560 และปี 2561 หนี้สินลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจากสัดส่วนการขายเงินสดที่เพิ่มขึ้น รวมกับเงินสดที่ได้รับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หนี้สินที่สำคัญมีรายละเอียดดังนี้

- **เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน** ณ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 29.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการและเพื่อการขยายธุรกิจ โดยกลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามกำหนดและไม่เคยผิดนัดชำระหนี้แต่อย่างใด
- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น** ลดลงเล็กน้อย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 83.52 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2560 เนื่องจากมาตรการในการควบคุมสินค้าคงเหลือให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสมและการจ่ายเงินค่าสินค้าให้เร็วขึ้นเพื่อจะได้ส่วนลดเงินสดจากเงินสดที่เหลืออยู่
- **หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน** หนี้สินประเภทนี้โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้สินจากการจัดหายานพาหนะเพื่อขยายทีมขายของบริษัทโดยภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินปี 2561 มีจำนวน 36.49 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 28.72 ล้านบาท

- **เงินกู้ยืมระยะยาว** บริษัทชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ทำให้ยอดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2561 คงเหลือ 9.70 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 12.27 ล้านบาท
- **สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน** ณ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยจำนวน 20.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 3.19 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มพนักงาน Telesales และ Call center เพื่อมาทำการขายออนไลน์และบริการหลังการขาย แต่ในส่วนพนักงานปฏิบัติการทั่วไป ลดลงจากการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามาช่วยในการขายและการเก็บเงิน

14.1.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 972.35 ล้านบาท 1,114.30 ล้านบาทและ 1,197.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่กำหนดไว้ ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในปี 2561 นอกเหนือจากการกำไรสุทธิประจำปีมีรายละเอียด ดังนี้

- **เงินปันผลจ่าย** บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จำนวนทั้งสิ้น 41.75 ล้านบาท ตามมติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2561 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2561 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 2561 มีจำนวน 549.68 ล้านบาท (2560: 516.73 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 32.95 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ จำนวน 295.29 ล้านบาท (2560: 268.34 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 26.95 ล้านบาท เนื่องจากผู้ถือหุ้นของบริษัทใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทในราคาที่สูงกว่าราคาตามมูลค่า (Par Value)

14.1.3.4 โครงสร้างทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 0.90 เท่า 0.32 เท่า และ 0.18 เท่าตามลำดับ ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 0.73 เท่า 0.19 เท่าและ 0.06 เท่า ตามลำดับ ปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจากจำนวนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ลดลง และบริษัทมีเงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

14.1.3.5 สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

รายละเอียดแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดในแต่ละปี สรุปตามตาราง

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
กิจกรรมดำเนินงาน	187.67	407.79	(38.88)
กิจกรรมลงทุน	(8.88)	(25.59)	(55.86)
กิจกรรมจัดหาเงิน	(163.77)	(451.03)	162.51
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)	15.02	(68.83)	67.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี	32.57	101.40	33.63
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายปี	47.59	32.57	101.40

กลุ่มบริษัทสามารถบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ได้รับเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และจ่ายเงินสดปันผล (Cash Dividend) จำนวน 82.29 ล้านบาท ในระหว่างปี 2561 (2560: 33.19 ล้านบาท)

14.1.4 การวิเคราะห์ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.08 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 9.03 ในปี 2561 โดยผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทแปรผันโดยตรงกับปัจจัยดังนี้

(1) การบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.51 เป็นร้อยละ 6.66 เป็นผลจากการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งต้นทุนทางการเงิน ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมลดลง

(2) ประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Asset Turnover) สำหรับปี 2561 เท่ากับ 1.09 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน (2560: 0.99 เท่า) กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลงในปี 2561 จำนวน 61.47 ล้านบาท แสดงให้เห็นถึงการบริหารการใช้ทรัพย์สินให้เกิดประโยชน์ของบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ

(3) โครงสร้างทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ลดลงจาก 0.32 เท่า เป็น 0.18 เท่า เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจากสัดส่วนการขายเงินสดที่เพิ่มขึ้นรวมกับเงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงิน

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การขายตัวของชุมชนเมือง และสัดส่วนการขาย

กลุ่มบริษัทเน้นการจัดจำหน่ายในพื้นที่เขตชุมชนเมืองที่มีประชากรอาศัยอยู่หนาแน่น เพื่อให้พนักงานขายสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งนี้แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศส่งผลให้ชุมชนเมืองขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เป็นผลดีต่อการวางแผนการขายสินค้าของบริษัท และยังเป็นการเพิ่มพื้นที่ที่มีศักยภาพแห่งใหม่ จึงเป็นโอกาสในการเติบโตของบริษัทในอนาคต

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานทางบัญชี

ในระหว่างปี บริษัทและบริษัทย่อยได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2560) รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีฉบับใหม่ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

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

ในปี 2563 จะมีมาตรฐานการรายงานทางการเงิน กลุ่มเครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) ซึ่งกำหนดหลักการเกี่ยวกับการจัดประเภทและการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรมหรือราคาทุนตัดจำหน่ายโดยพิจารณาจากประเภทของตราสารทางการเงิน ลักษณะของกระแสเงินสดตามสัญญาและแผนธุรกิจของกิจการ หลักการเกี่ยวกับการคำนวณการด้อยค่าของเครื่องมือทางการเงินโดยใช้แนวคิดของผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และหลักการเกี่ยวกับการบัญชีป้องกันความเสี่ยง รวมถึงการแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน

ปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจมีต่อการเงินในปี 2563 ที่จะเริ่มมาถือปฏิบัติ