

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 ความเห็นผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากการตรวจสอบงบการเงินของบริษัท เจริญวิทย์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีรายละเอียดดังนี้

งบการเงินรายปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

นางสาวรัชฎาภรณ์ เกตุแก้ว

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 8179

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

ความเห็น

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

กลุ่มเจริญวิทย์ (“กลุ่มบริษัท”) ประกอบด้วย บริษัท เจริญวิทย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และ บริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท เซฟ เทรต อินเตอร์เนชั่นแนล 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 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท 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 2560 - 2562 มีรายละเอียดดังนี้

(1) งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	59.44	4.1	47.59	3.4	32.57	2.2
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	19.70	1.4	27.24	1.9	23.77	1.6
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	666.02	46.0	599.77	42.2	611.21	41.3
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.43	0.0	0.90	0.1	1.35	0.1
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.72	0.1	1.90	0.1	3.47	0.2
สินค้าคงเหลือ	133.73	9.2	142.99	10.1	158.51	10.7
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.17	0.0	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.99	1.5	26.17	1.8	27.69	1.9
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	902.20	62.3	846.56	59.6	858.57	58.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	1.07	0.1	2.89	0.2
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	22.88	1.6	4.03	0.3	9.04	0.6
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	0.36	0.0	0.33	0.0	1.06	0.1
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	0.62	0.0	2.59	0.2	4.16	0.3
เงินลงทุนในการร่วมค้า	13.74	0.9	15.07	1.1	13.78	0.9
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	58.56	4.1	58.63	4.1	58.70	4.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	393.56	27.2	427.74	30.1	471.03	31.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	33.63	2.3	37.24	2.6	35.84	2.4
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16.87	1.2	20.74	1.5	17.99	1.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.11	0.4	5.84	0.4	8.25	0.5
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	545.33	37.7	573.28	40.4	622.74	42.0
รวมสินทรัพย์	1,447.53	100.0	1,419.84	100.0	1,481.31	100.0

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	29.50	2.1	129.91	8.8
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	0.40	0.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	127.91	8.8	83.52	5.9	97.30	6.6
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12.82	0.9	20.70	1.5	28.65	1.9
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	6.37	0.4	12.27	0.8
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	19.90	1.4	13.08	0.9	8.44	0.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24.54	1.7	19.28	1.4	16.39	1.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	185.17	12.8	172.45	12.2	293.36	19.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.79	0.2	15.79	1.1	36.56	2.5
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	3.33	0.2	9.70	0.7
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	23.18	1.6	20.07	1.4	16.88	1.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	5.20	0.4	3.45	0.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	25.97	1.8	44.39	3.1	66.59	4.5
รวมหนี้สิน	211.14	14.6	216.84	15.3	359.95	24.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 662 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			662.20		662.20	
หุ้นสามัญ 549 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	549.68					
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 550 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	549.68	38.0	549.68	38.7		
หุ้นสามัญ 517 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					516.73	34.9
หุ้นสามัญ 467 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	295.29	20.4	295.29	20.8	268.34	18.1
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	10.25	0.7	10.25	0.7	10.25	0.7
ผลต่างจากการเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(1.35)	(0.1)	(1.35)	(0.1)	(1.35)	(0.1)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	35.85	2.5	30.69	2.2	26.00	1.7
ยังไม่ได้จัดสรร	341.52	23.6	313.18	22.0	294.33	19.9
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,231.24	85.1	1,197.74	84.3	1,114.30	75.2
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	5.15	0.3	5.26	0.4	7.06	0.5
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,236.39	85.4	1,203.00	84.7	1,121.36	75.7
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,447.53	100.0	1,419.84	100.0	1,481.31	100.0

(2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,456.36	89.0	1,378.50	87.5	1,431.69	86.8
รายได้ดอกลูกตามสัญญาเช่าซื้อ	179.89	11.0	196.40	12.5	217.63	13.2
รายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ	0.20	0.0	0.60	0.0	0.24	0.0
รวมรายได้	1,636.45	100.0	1,575.50	100.0	1,649.56	100.0
ต้นทุนขาย	(409.12)	(25.0)	(388.52)	(24.7)	(400.42)	(24.3)
กำไรขั้นต้น	1,227.33	75.0	1,186.98	75.3	1,249.14	75.7
รายได้อื่น	40.32	2.5	37.59	2.4	43.82	2.7
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,267.65	77.5	1,224.57	77.7	1,292.96	78.4
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(593.67)	(36.3)	(537.19)	(34.1)	(595.00)	(36.1)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(401.86)	(24.6)	(387.30)	(24.6)	(427.89)	(25.9)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(134.20)	(8.2)	(168.52)	(10.7)	(159.45)	(9.7)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.02)	(0.1)	(5.60)	(0.3)	(16.03)	(1.0)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,130.75)	(69.2)	(1,098.61)	(69.7)	(1,198.37)	(72.7)
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	136.90	8.3	125.96	8.0	94.59	5.7
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.35)	(0.0)	1.29	0.1	0.01	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	136.55	8.3	127.25	8.1	94.60	5.7
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(27.03)	(1.6)	(22.26)	(1.4)	(20.14)	(1.2)
กำไรสำหรับปี	109.52	6.7	104.99	6.7	74.46	4.5
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	0.82	0.1	(0.17)	(0.0)	5.50	0.3
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	110.34	6.8	104.82	6.7	79.96	4.8

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
การแบ่งปันกำไร:			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	109.63	106.79	77.37
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(0.11)	(1.80)	(2.91)
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม:			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	110.45	106.62	82.87
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(0.11)	(1.80)	(2.91)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.20	0.21	0.16
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	549.68	520.59	496.10
กำไรต่อหุ้นปรับลด			
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.20	0.21	0.13
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	549.68	520.59	602.51

หมายเหตุ: ในปี 2560 บริษัทได้มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในเดือน พฤษภาคม 2560 เท่ากับ 49.55 ล้านหุ้น
ในปี 2561 บริษัทได้มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในเดือน พฤษภาคม และ เดือนธันวาคม เท่ากับ 5.12 ล้านหุ้น และ 27.84 ล้านหุ้น
ตามลำดับ
บริษัทจึงปรับจำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยย้อนหลังเพื่อคำนวณกำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2559 2560 2561

(3) งบกระแสเงินสด

กิจกรรมดำเนินงาน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	136.55	127.25	94.60
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	54.55	54.33	52.39
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	139.35	168.52	159.45
ปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	5.47	4.94	1.02
โอนกลับค่าเผื่อการรับคืนสินค้า	(0.23)	(0.56)	(0.36)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.35	(1.29)	(0.01)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(5.29)	(0.88)	(1.06)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	-	0.07	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.04	-
ค่าเผื่อการรับประกันสินค้า (โอนกลับ)	1.99	3.26	(1.59)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	4.64	3.12	1.72
รายได้ดอกเบี้ย	(0.50)	(0.05)	-
ต้นทุนทางการเงิน	1.02	5.60	16.03
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	337.90	364.35	322.19
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	7.32	(5.06)	0.62
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(223.65)	(149.91)	134.84
ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ	0.44	1.17	(2.41)
ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิ	2.15	3.13	0.92
สินค้าคงเหลือ	3.79	10.18	1.49
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.31	1.52	(10.31)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.63)	2.41	(0.02)
หนี้สินดำเนินงานลดลง			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	45.36	(15.42)	(3.64)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.05	(0.37)	(7.59)
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(0.49)	(0.15)	(0.24)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	179.55	211.85	435.85
จ่ายดอกเบี้ย	(1.00)	(5.61)	(16.06)
จ่ายภาษีเงินได้	(21.75)	(18.57)	(12.00)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	156.80	187.67	407.79

กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน	งบการเงินรวมรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง	1.07	1.81	15.82
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(13.77)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.17)	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(25.25)	(8.15)	(15.70)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.49)	(5.30)	(13.45)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	17.08	2.71	1.51
ดอกเบี้ยรับ	0.45	0.05	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(8.31)	(8.88)	(25.59)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	(29.50)	(100.41)	(467.01)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.40
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(20.87)	(28.71)	(22.17)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(9.70)	(12.27)	(19.14)
เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	59.91	90.08
เงินสดรับเงินปันผล	0.89	-	-
จ่ายเงินปันผล	(77.46)	(82.29)	(33.19)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(136.64)	(163.77)	(451.03)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	11.85	15.02	(68.83)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	47.59	32.57	101.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	59.44	47.59	32.57

(4) อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวมรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2562	2561	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง	-			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.87	4.91	2.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.04	3.93	2.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.88	0.81	0.76
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	2.28	2.27	1.89
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	*160.34	*160.82	190.32
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.02	5.84	6.31
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	*52.01	*62.47	57.09
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	22.79	17.56	11.41
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	*16.02	*20.79	31.55
วงจรเงินสด	วัน	196.34	202.50	215.86
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	75.00	75.34	75.73
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	5.90	5.69	3.08
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	162.35	209.30	803.08
อัตราดอกเบี้ยรับ (ดอกเบี้ยตามสัญญาเข้าซื้อ)	ร้อยละ	28.41	32.44	28.73
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (เงินกู้ยืม)	ร้อยละ	2.23	3.82	3.42
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ	26.18	28.61	25.31
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.69	6.66	4.51
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	8.98	9.03	7.08
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	7.65	7.24	4.45
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	39.95	35.45	26.13
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.14	1.09	0.99
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.17	0.18	0.32
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.01	0.06	0.19
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	181.22	38.46	27.69
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.07	0.81	0.72
อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิสำหรับปี	ร้อยละ	76.15	91.35	82.75

หมายเหตุ: *จำนวนวันในการคำนวณอัตราส่วนใช้ 365 วัน

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 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นทั้งปีเท่ากับ 3.87% แม้ว่าในไตรมาสที่ 1-2 กลุ่มบริษัทจะมีรายได้ลดลง แต่พอหลังจากที่ได้มีการปรับปรุงโครงสร้างของฝ่ายขายตรงด้วยการเพิ่มหัวหน้าทีมขาย พร้อมรถยนต์ในการเดินตลาดรวมกับการนำข้อมูลที่ได้จากระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ที่เรียกว่า “GIS” และข้อมูลที่ได้จากการประสานส่วนภูมิภาค (Provincial Waterworks Authority) มาวิเคราะห์และวางแผนการเดินตลาด รายได้จากการขายตรงของเครื่องกรองน้ำก็เริ่มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2562 มาตามลำดับ ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าซื้อยิ่งต่ำกว่าปีที่แล้วด้วยผลสืบเนื่องของจำนวนสัญญาเช่าซื้อที่ยังไม่ได้เพิ่มขึ้นมาเท่ากับจำนวนสัญญาเช่าซื้อที่ลดลงไปจากผลกระทบของมาตรการและหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเครดิตลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อป้องกันผลจากภาระหนี้สาธารณะที่สูงขึ้นที่ได้ดำเนินการไปแล้วตั้งแต่ปลายปี 2561 เพราะบริษัทเชื่อว่าปัญหาคุณภาพน้ำดื่มและน้ำใช้ในครัวเรือน กระแสนิยมรักสุขภาพ อีกทั้งความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้ายังเป็นตัวปัจจัยที่จะผลักดันให้ผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำ และเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนแบบผ่อนสบายมียอดขายที่เพิ่มขึ้น รายได้รวมของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 1,636.46 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 3.87% และกำไรสุทธิ (กำไรสุทธิ หมายถึง กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เพิ่มขึ้นมาเป็น 109.63 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 2.66% ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนทีมขายตรงสำหรับเครื่องกรองน้ำและการบริหารลูกหนี้เช่าซื้อให้มีคุณภาพที่ดีขึ้นจากการปรับปรุงวิธีการพิจารณาเครดิต และการติดตามหนี้ที่ค้ำชำระที่กระทำอย่างต่อเนื่องจนทำให้หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญลดลง

ในปี 2562 ในด้านกลยุทธ์ กลุ่มบริษัทยังคงกลยุทธ์การขายตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นในการเพิ่มและพัฒนาช่องทางการจัดจำหน่าย ทั้งการขายตรง (Direct Sales) การขายแบบ Online to Offline ภายใต้การตลาดแบบ Digital Marketing และการขายผ่านตัวแทนจำหน่าย (Dealers) และองค์กร (B2B) แต่จะลดการจัดจำหน่ายผ่าน Modern Trade ที่มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการที่สูงลง สำหรับการขายตรงนั้นบริษัทได้มีการพัฒนาระบบ Mobile Application มาช่วยในการขายและการเก็บเงิน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการขาย การเก็บเงินและการติดตามให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง 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) สำหรับผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำในระยะเวลาที่ผ่านมาได้มีการเติบโตมา จนมาเมื่อปี 2562 ที่ได้มีการปรับเปลี่ยนผู้บริหารขายที่ลาออกประกอบกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศสาธารณรัฐประชาชนลาวที่ไม่ค่อยดีนัก รวมทั้งค่าเงินสกุลเงินบาทที่แข็งขึ้น ยอดขายก็ชะลอลงมาแต่ก็ยังมีการเติบโตอยู่

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

ในปี 2562 บริษัทได้มีการวางแผนลงทุนโฆษณาประชาสัมพันธ์ทั้งทางด้านสื่อออนไลน์ (Facebook) และสื่อโฆษณาเพื่อสร้างแบรนด์ จึงมีค่าใช้จ่ายโฆษณาและประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้น โดยได้มีการเรียนรู้ คุณเมทนี บุรณศิริ (นีโน่) มาเป็นพรีเซ็นเตอร์ ของเครื่องกรองน้ำ SAFE ภายใต้บริการใหม่ของบริษัทที่ชื่อว่า “SAFE MAN”

ในปี 2562 บริษัทได้มีการปรับแผนการลงทุนสำหรับรถยนต์ใหม่ที่ใช้ในการเดินตลาดทั้งของเก่าและใหม่ เพื่อให้เกิดความปลอดภัย และเหมาะสมกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีประสิทธิภาพ

เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทได้มีการไปจดทะเบียนเลิก บริษัท เฟดเดอร์ไทย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 59.99 เพื่อเป็นการประหยัดค่าใช้จ่ายเนื่องจากบริษัทนี้ไม่ได้มีจำหน่ายเครื่องปรับอากาศยี่ห้อเฟดเดอร์อีกต่อไปแล้ว

บริษัทได้มีการยกเลิกหลักประกันวงเงินสินเชื่อที่ให้กับธนาคาร แล้วทำเป็นสัญญาวงเงินสินเชื่อใหม่ที่ไม่ต้องมีหลักทรัพย์ประกัน (Clean Loan Basis) กับทุกธนาคาร เพื่อให้บริษัทสามารถติดต่อขอวงเงินสินเชื่อ (Credit Facilities) กับธนาคารใหม่ๆ ได้เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตของบริษัท

14.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทได้รับรายได้จากการขาย 3 ประเภท ได้แก่ รายได้จากการขายสินค้าผ่านช่องทางทางการขายตรง รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทอื่น และรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่าน Online Marketing ภายใต้การขายสดและขายเชื่อ และการขายตามสัญญาเช่าซื้อ

ในปี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขาย รายได้ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ และรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อเท่ากับ 1,649.56 ล้านบาท 1,575.50 ล้านบาทและ 1,636.46 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 60.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.87 ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการขายสินค้าจำนวน 1,456.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 77.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.65 ในขณะที่ ดอกผลจากการให้เช่าซื้อรวมรายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อจำนวน 180.09 ล้านบาท ลดลงจำนวน 16.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.41 รายได้จากการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากการเพิ่มที่ขายตรงของเครื่องกรองน้ำด้วยการนำข้อมูลที่ได้จากระบบสารสนเทศ (GIS) และการประปาภูมิภาคที่บริษัทได้มีการพัฒนาขึ้นมาใช้ในการวิเคราะห์และวางแผนการขาย ในขณะที่ดอกผลจากการให้เช่าซื้อยังคงลดลงอยู่ด้วยผลสืบเนื่องของจำนวนสัญญาเช่าซื้อใหม่ที่ยังไม่ได้เพิ่มขึ้นมาเท่ากับจำนวนสัญญาเช่าซื้อเก่าที่ลดลงไปจากผลกระทบของมาตรการและหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเครดิตลูกค้าที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อป้องกันผลจากภาระหนี้สาธารณะที่สูงขึ้นที่ได้ดำเนินการไปแล้วตั้งแต่ปลายปี 2561

สัดส่วนรายได้จากการขายสดและขายเชื่อ และขายตามสัญญาเช่าซื้อ แสดงตามตาราง ดังนี้

รายได้	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย:						
ขายสดและขายเชื่อ	216.15	13.2	204.75	13.0	202.37	12.3
ขายตามสัญญาเช่าซื้อ	1,240.21	75.8	1, 173.75	74.5	1,229.32	74.5
รวมรายได้จากการขาย	1,456.36	89.0	1,378.50	87.5	1,431.69	86.8
รายได้ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	179.89	11.0	196.40	12.5	217.63	13.2
รายได้จากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ	0.20	0.0	0.60	0.0	0.24	0.00
รวมรายได้	1,636.45	100.0	1,578.50	100.0	1,649.56	100.0

รายได้จากการขายตามช่องทางการจัดจำหน่ายหลักมีรายละเอียดดังนี้

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

(2) รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทอื่น เป็นรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านบริษัทขายตรงอันได้แก่ บริษัท กิฟฟารีน สกายไลน์ ยูนิตี้ จำกัด บริษัท แอ็ดเวล บิวตี้ (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท ชัคเซสมอร์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)

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

เมื่อเปรียบเทียบยอดขายตามกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก รายได้จากการขายเครื่องกรองน้ำในปี 2560 2561 และ 2562 เป็นจำนวน 1,119.79 ล้านบาท 1,026.15 ล้านบาท และ 1,088.53 ล้านบาทตามลำดับ ปี 2562 ยอดขายเครื่องกรองน้ำเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 62.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.08 เป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนทีมขายด้วยการนำข้อมูลที่ได้จากระบบสารสนเทศ (GIS) และการประปาภูมิภาคที่บริษัทได้มีการพัฒนาขึ้นมาใช้ในการวิเคราะห์และวางแผนการขาย

สำหรับรายได้จากการขายสารกรอง ในปี 2560 2561 และ 2562 เป็นจำนวน 130.24 ล้านบาท 170.28 ล้านบาท และ 139.12 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2562 ยอดขายสารกรองลดลงจากปีก่อนจำนวน 31.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.30 อันเป็นผลกระทบมาจากการปรับโครงสร้างในการขายสารกรองมาให้พนักงานขายตรงช่วยขายเพื่อเพิ่มรายได้ให้กับพนักงานขายตรงแต่ก็ไม่ได้สำเร็จตามที่วางแผนไว้เพราะพนักงานขายไม่ได้มีความมุ่งมั่นในการทำอันเนื่องจากผลตอบแทนที่ได้ไม่พอใจ จึงได้มีการปรับโครงสร้างการขายสารกรองกลับไปให้หน่วยงานขายทางโทรศัพท์และหน่วยงานธุรกิจต่อเนื่อง ให้บริการโทรแจ้งลูกค้าที่จะต้องเปลี่ยนสารกรองที่ครบกำหนดระยะเวลาแล้ว ตามเดิม

ในปี 2562 ยอดขายของเครื่องใช้ไฟฟ้าแบรนด์ชั้นนำได้แก่ โทรทัศน์ เครื่องซักผ้า ตู้เย็น เครื่องปรับอากาศ ตู้แช่ เครื่องทำน้ำอุ่น พัดลมไอเย็น เครื่องฟอกอากาศ ในช่วงทางการขายแบบ Online Marketing ภายใต้โปรแกรมผ่อนสบายก็ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมียอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าและอื่น ๆ จำนวน 228.71 ล้านบาท

สัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามผลิตภัณฑ์ (Products) ปี 2562 แสดงตามตาราง ดังนี้

รายได้ตามผลิตภัณฑ์	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
เครื่องกรองน้ำ	1,088.53	74.8
สารกรอง	139.12	9.5
เครื่องใช้ไฟฟ้า และอื่น ๆ	228.71	15.7
รวม	1,456.36	100.0

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายแบ่งออกเป็น ต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต ต้นทุนพนักงานฝ่ายผลิต โสหุ้ยการผลิต และต้นทุนอื่น ๆ โดยปี 2560 2561 และ 2562 ต้นทุนขายมีจำนวน 400.42 ล้านบาท 388.52 ล้านบาท และ 409.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม (“สัดส่วนต้นทุนขาย”) ร้อยละ 24.27 ร้อยละ 24.66 และร้อยละ 25.00 ตามลำดับ ในปี 2562 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 20.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.30 อันเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยที่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมปี 2562 สูงขึ้นจากปีก่อน เป็นผลมาจากสัดส่วนการขายที่เพิ่มขึ้นของเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีต้นทุนขายที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำของกลุ่มบริษัท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน ได้แก่ ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืม ซึ่งในการดำเนินธุรกิจเข้าซื้อของกลุ่มบริษัทส่วนหนึ่งใช้เงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนระหว่างรอรับเงินผ่อนชำระค่าคงจากลูกค้า ดังนั้น ต้นทุนทางการเงินจึงจัดเป็นต้นทุนหลักในการประกอบธุรกิจ เช่นเดียวกับต้นทุนขาย ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินแบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามวัตถุประสงค์การใช้เงินกู้ยืม ได้แก่ ต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน และต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อรองรับการลงทุน ต้นทุนทางการเงินรวมในปี 2560 2561 และ 2562 เป็นจำนวน 16.03 ล้านบาท 5.60 ล้านบาท และ 1.02 ล้านบาทตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินในปี 2562 อยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับปี 2560 และ 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากความสามารถในการบริหารการเก็บเงินจากลูกค้าเข้าซื้อได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งการพิจารณาอย่างรอบคอบในเรื่องของการลงทุนภายใต้ความเสี่ยงของเศรษฐกิจที่ถดถอยและหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในปี 2562 ลดลงมาจากปี 2561

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายเป็นค่าใช้จ่ายสำคัญในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทซึ่งเน้นการขายสินค้าผ่านช่องทางการขายตรง โดยค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น ค่านายหน้า ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าเบี้ยเลี้ยง เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายปี 2560 2561 และ 2562 มีจำนวน 595.00 ล้านบาท 537.18 ล้านบาท และ 593.67 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2562 กลุ่มบริษัทได้มีการวางแผนลงทุนโฆษณาประชาสัมพันธ์ทั้งทางด้านสื่อออนไลน์ (Facebook) และสื่อโฆษณาโดยได้มีการเรียนเชิญ คุณเมทนี บุรณศิริ (นีโน่) มาเป็นพรีเซนเตอร์ ของเครื่องกรองน้ำ SAFE ภายใต้บริการใหม่ของบริษัทที่ชื่อว่า “SAFE MAN” จึงทำให้ค่าใช้จ่ายโฆษณาในปี 2562 สูงขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวก็ช่วยให้

บริษัทมียอดขายสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านเติบโตขึ้นจากช่องทาง Online ผ่านระบบออนไลน์ และยังทำให้บริษัทสามารถขายเครื่องกรองน้ำโดยใช้วิธี Online to Offline ได้เพิ่มขึ้น ประกอบการทำประชาสัมพันธ์เครื่องกรองน้ำยี่ห้อ “SAFE” ให้เป็นที่รู้จักมากขึ้น โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมในปี 2562 เท่ากับร้อยละ 36.28 ในขณะที่ปี 2560 และปี 2561 มีสัดส่วนร้อยละ 36.07 และร้อยละ 34.10 ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามหากหักค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์นี้ไป บริษัทก็ยังสามารถควบคุมสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ เพื่อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขายที่เพิ่มขึ้น

หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ

กลุ่มบริษัทมีระบบตรวจสอบและควบคุมการให้สินเชื่อ โดยจัดตั้งฝ่ายเครดิตเพื่อประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าและเรียกเก็บเงินในแต่ละงวดจากลูกค้า บริษัทยังมีนโยบายให้พนักงานขายร่วมรับผิดชอบความเสียหายโดยการหักค่าตอบแทนพนักงานขายหากบริษัทไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวเป็นการป้องปรามและลดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น โดยพนักงานขายจะใช้เวลาและทรัพยากรอย่างเต็มที่ เพื่อลดผลกระทบของหนี้สูญต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ ในระดับหนึ่ง

สำหรับลูกค้าที่ค้างชำระ กลุ่มบริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยอ้างอิงจากมูลค่านี้นี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ โดยประมาณจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และการวิเคราะห์ลูกค้าแต่ละรายตามความเห็นชอบของฝ่ายบริหาร ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มบริษัทมีหลักเกณฑ์ในการคำนวณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามอายุของลูกค้า (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมที่ตารางนโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) และสำหรับลูกค้าที่ค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน กลุ่มบริษัทจะตัดลูกค้าดังกล่าวเป็นหนี้สูญหลังจากดำเนินการทวงถามอย่างถึงที่สุด ทั้งโดยวาจาและส่งจดหมายทวงถาม จากนั้นบริษัทจะดำเนินการฟ้องร้องตามขั้นตอนทางกฎหมายต่อไป

ในปี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 159.45 ล้านบาท 168.52 ล้านบาท และ 134.20 ล้านบาท ตามลำดับ โดยยอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปี 2562 ลดต่ำกว่าปี 2561 เท่ากับ 34.32 ล้านบาท หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 20.37 ทั้งนี้เนื่องมาจากการกำหนดนโยบายและเพิ่มมาตรการในการบริหารคุณภาพลูกค้าให้เข้มงวดมากขึ้น ด้วยความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งมีการตรวจสอบอย่างเข้มงวดจากฝ่ายเครดิตของบริษัท อีกทั้งระเบียบการหักค่านายหน้าคืนจากพนักงานขาย ในกรณีที่มีการขายสินค้าให้แก่ลูกค้าที่ไม่มีคุณภาพเพียงพอ ซึ่งหลักเกณฑ์เหล่านี้เป็นไปตามระเบียบที่กลุ่มบริษัทได้กำหนดไว้และมีการทบทวนให้เหมาะสมกับสถานการณ์อยู่เสมอ

รายได้อื่น

รายได้อื่น เป็นรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการขายสินค้าหลัก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายทรัพย์สินที่ใช้แล้วเช่น รถยนต์เดินตลาดที่ครบกำหนดอายุการใช้งาน การขายสินค้ายึดคืน การขายเม็ดพลาสติกบด ขายสินค้าฟรีเมียม และหนี้สูญรับคืน โดยปี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 43.82 ล้านบาท 37.59 ล้านบาท และ 40.32 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2562 บริษัทเริ่มมีรายได้จากขายเครื่องกรองน้ำที่ยึดคืน (Activ) เพิ่มขึ้น จากผลของมาตรการในปี 2561 ที่บริษัทได้กำหนดวิธีการในการบริหารจัดการเครื่องกรองน้ำที่ยึดคืนโดยการนำมาจัดเป็นเกรด A, B และ C ซึ่งสินค้ายึดคืนเกรด A และ B บริษัทจะนำมาทำความสะอาดและปรับปรุงคุณภาพใหม่ ซึ่งเกรด A นั้น บริษัทจะนำมาขายเป็นสินค้าที่มีราคาขายที่ต่ำลงจากราคาปกติ สำหรับเกรด B บริษัทจะนำมาทำเป็นสินค้าเพื่อบริจาค และเกรด C บริษัทจะนำมาบดเป็นเม็ดพลาสติก

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภค เป็นต้น ในปี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 427.89 ล้านบาท 387.29 ล้านบาท และ 401.86 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 14.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 3.76 ทั้งนี้เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการบริจาดที่สูงขึ้นจากสินค้ายัดคีนเกรด B ที่นำไปบริจาคให้กับโรงเรียนต่างๆในกรุงเทพมหานครตามโครงการ CSR ของปี 2562 รวมกับการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นของพนักงานเกษียณอายุจากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงตามตลาด ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆได้มีการปรับลดลงเป็นไปตามแผนการบริหารค่าใช้จ่ายบริหารต่างๆให้เหมาะสมจากการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และระบบ Outsourcing มาใช้ในการทำงานแทนระบบเดิมที่ต้องใช้พนักงานจำนวนมาก

กำไรสุทธิ

ในปี 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 77.37 ล้านบาท 106.79 ล้านบาท และ 109.63 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท ปี 2562 เพิ่มขึ้น 2.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.66 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท และการลดลงของค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่ลดลงอย่างเห็นได้ชัด ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายทั้งการขายและการบริหารจะสูงขึ้นจากปีก่อน ตามเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินรวมของปี 2560 2561 และ 2562 คิดเป็นร้อยละ 4.51 ร้อยละ 6.66 และร้อยละ 6.69 ตามลำดับ

14.1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

14.1.3.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,481.31 ล้านบาท 1,415.09 ล้านบาท และ 1,447.54 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 2562	ปี 2561	ปี 2560
สินทรัพย์รวม	1,447.54	1,415.09	1,481.31
สินทรัพย์หมุนเวียน	902.20	847.01	858.57
อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	62.33	59.86	57.96

ปี 2562 อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น เกิดจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและเงินสดคงเหลือที่เพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เช่าซื้อใหม่ของเครื่องกรองน้ำซึ่งมีระยะเวลาการผ่อนชำระลดลงเหลือประมาณ 12-13 เดือนประกอบกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ที่มีประสิทธิภาพไม่ว่าจะในเรื่องของการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีอย่างเหมาะสมกับการขาย การบริหารเครดิตเทอมที่ได้จากผู้ผลิต (Suppliers) และการพิจารณาการลงทุนให้เหมาะสม

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ (สุทธิ) ซึ่งได้แก่ ลูกหนี้จากการขายสินค้าแบบผ่อนชำระ (สุทธิจากดอกเบี้ยเช่าซื้อ รดตัดบัญชี ภาษีขายรดตัดบัญชี ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และสำรองการรับคืนสินค้า) เป็นสินทรัพย์ที่มีสัดส่วนสูงสุดในกลุ่มสินทรัพย์หมุนเวียน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นจำนวน 620.25 ล้านบาท 604.21 ล้านบาท และ 688.91 ล้านบาทตามลำดับ

ความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การคำนวณใหญ่จากการขายผ่อนชำระเครื่องกรองน้ำและเครื่องใช้ไฟฟ้าตามสัญญาเช่าซื้อ โดยกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่สามารถชำระหนี้ได้ ดังนี้

เครื่องกรองน้ำ: นโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

งวดที่ผิดนัดชำระ	อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)		
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
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*	50 และ 100*

*ค้างชำระเกิน 3 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

เครื่องใช้ไฟฟ้า: นโยบายบัญชีในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

งวดที่ผิดนัดชำระ	อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)		
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1	1	1
ค้างชำระ 1 งวด	2	2	2
ค้างชำระ 2 งวด	10	10	10
ค้างชำระ 3 งวด	20	20	20
ค้างชำระ 4 งวด	30	30	30
ค้างชำระ 5 งวด	40	40	40
ค้างชำระ 6 งวด	50	50	50
ค้างชำระเกิน 6 งวด	50 และ 100*	50 และ 100*	50 และ 100*

*ค้างชำระเกิน 6 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 6 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ (หลังหักดอกผลเช่าซื้อและภาษีขายรอตัดบัญชี) แยกตามอายุลูกหนี้ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 - 2562 แสดงดังตารางด้านล่าง

เครื่องกรองน้ำ

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ วันที่						ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่					
	31-ธ.ค.-62		31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-62		31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	420.65	71.68	385.85	72.20	447.42	79.36	10.64	2.5	9.76	2.5	11.29	2.5
ค้างชำระ 1 งวด	102.14	17.40	84.74	15.86	49.24	8.73	6.13	6	5.08	6	2.95	6
ค้างชำระ 2 งวด	29.09	4.96	23.56	4.41	21.33	3.78	8.73	30	7.07	30	6.40	30
ค้างชำระ 3 งวด	14.67	2.50	15.16	2.84	15.42	2.74	7.34	50	7.58	50	7.71	50
ค้างชำระเกิน 3 งวด	20.30	3.46	25.10	4.69	30.39	5.39	15.00	50 และ 100*	20.35	50 และ 100*	25.26	50 และ 100*
รวม	586.85	100.00	534.41	100.00	563.80	100.00	47.84		49.84		53.61	

*ค้างชำระเกิน 3 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 3 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

เครื่องใช้ไฟฟ้า

ลูกหนี้ ตามสัญญาเช่าซื้อ	ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ วันที่						ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่**					
	31-ธ.ค.-62		31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60		31-ธ.ค.-62		31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	118.64	76.56	78.91	62.34	73.75	62.29	0.59	1	0.52	1	0.45	1
ค้างชำระ 1 งวด	10.95	7.07	14.51	11.46	13.14	11.10	0.12	2	0.17	2	0.17	2
ค้างชำระ 2 งวด	6.94	4.48	9.95	7.86	8.47	7.15	0.36	10	0.60	10	0.56	10
ค้างชำระ 3 งวด	4.66	3.01	6.44	5.09	6.06	5.12	0.47	20	0.80	20	0.80	20
ค้างชำระ 4 งวด	3.94	2.54	5.00	3.95	5.51	4.65	0.64	30	0.92	30	1.11	30
ค้างชำระ 5 งวด	3.25	2.09	3.47	2.74	4.33	3.66	0.76	40	0.86	40	1.17	40
ค้างชำระ 6 งวด	2.19	1.42	2.94	2.32	3.45	2.91	0.69	50	0.93	50	1.18	50
ค้างชำระเกิน 6 งวด	4.39	2.83	5.37	4.24	3.69	3.12	1.44	50 และ 100*	2.14	50 และ 100*	1.93	50 และ 100*
รวม	154.96	100.00	126.59	100.00	118.40	100.00	5.07		6.94		7.37	

*ค้างชำระเกิน 6 งวดไม่ติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และค้างชำระเกิน 6 งวดติดต่อกัน อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสุญร้อยละ 100

**ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าคำนวณจากยอดลูกหนี้หลังจากหักดอกผลเช่าซื้อและภาษีขายรอตัดบัญชีและสุทธิจากมูลค่าซากของผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้า โดยพิจารณาจากอายุการใช้งานและสภาพของหลักประกัน และราคาตลาดสินค้ามือสอง

ข้อมูลคุณภาพของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 พบว่า คุณภาพของหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อของเครื่องกรองน้ำแยกตามอายุของลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 1 งวดของปี 2562 มีสัดส่วนสูงกว่าปี 2561 ทั้งนี้เนื่องจากระเบียบของบริษัทในการนัดเก็บเงินลูกค้ายหลังจากรับชำระเงินงวดแรกแล้วจะให้ระยะเวลาเก็บเงินครั้งต่อไป (Grace period) อีก 75 วันจึงทำให้มีการค้างชำระเกินงวดแรกเกิดขึ้น เพราะในรายงานแยกอายุหนี้ที่แสดงข้างต้น ทางบัญชีนับตามเวลาปฏิทิน โดยที่ในทางปฏิบัติแล้วถือว่าลูกค้ายังไม่ผิดนัดชำระ ส่วนการค้างชำระงวดอื่นๆแล้วค่อนข้างใกล้เคียงกัน หนึ่งในปี 2560 กลุ่มบริษัทปรับอัตราและวิธีการคำนวณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยอ้างอิงจากอุตสาหกรรมเดียวกัน กลุ่มบริษัทได้พิจารณาบททวนอัตราและวิธีการคำนวณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอย่างสม่ำเสมอ โดยยึดหลักความระมัดระวังตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และสอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจและเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกันในตลาด ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องกรองน้ำ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 มีจำนวน 53.61ล้านบาท 49.84 ล้านบาท และ 47.84 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 มีจำนวน 7.37 ล้านบาท 6.94 ล้านบาท และ 5.07 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 158.51 ล้านบาท 142.99 ล้านบาท และ 133.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือมีจำนวนลดลงมาโดยตลอดเนื่องจากมาตรการในการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีปริมาณที่เหมาะสมกับการขายรวมกับการบริหารสินค้าที่เคลื่อนไหวช้า (Slow movement stock) และสินค้าค้างสต็อก (Non movement stock)

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นจำนวน 471.03 ล้านบาท 427.74 ล้านบาท และ 393.56 ล้านบาท ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 35.84 ล้านบาท

37.24 ล้านบาท และ 33.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดินและอาคารที่เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่และโรงงาน บริษัทได้จัดหาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนหรือโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นก็เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต โดยทรัพย์สินส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นปี 2560-2561 ได้แก่ ยานพาหนะเพิ่มขึ้นสำหรับทีมขายที่เพิ่มขึ้น อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องมือเครื่องใช้และอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งรวมถึงระบบ Call Center ระบบขายทางโทรศัพท์ (Telesales) เพื่อรองรับการขายสารกรองและเครื่องใช้ไฟฟ้าทางโทรศัพท์แก่ฐานลูกค้าเดิมของบริษัท และระบบ Mobile Application ซึ่งเป็นระบบสำหรับการขายและการเก็บเงิน รวมทั้งการลงทุนในระบบสารสนเทศเพื่อการบูรณาการข้อมูลและกระบวนการทำงานภายในองค์กร (ERP: Enterprise Resource Planning) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการทำงานและการจัดทำรายงาน ซึ่งระบบสามารถใช้ได้แล้วในบางส่วน (Module) อันได้แก่ Inventory Control (IC), Purchase Requisition (PR), Purchasing Order(PO), Accounts Payables (AP), General Ledger (GL) และ Fixed Assets (FA) แต่ระบบดังกล่าวก็จำเป็นที่จะต้องพัฒนาต่อไปเพื่อรองรับรูปแบบของธุรกิจที่เปลี่ยนไป หนึ่งในปี 2562 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเริ่มมีการลดลงจากการขายสินทรัพย์ที่ใช้ครบตามอายุการใช้งานแล้วออกไป แล้วนำระบบการเช่าใช้มาแทน (Operating Lease) สำหรับรถเดินตลาดเพื่อเป็นการประหยัดค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซม รวมกับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

สินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเกิดจากเกณฑ์การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายทางบัญชีและทางภาษีที่แตกต่างกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560-2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 17.99 ล้านบาท 20.74 ล้านบาท และ 22.23 ล้านบาท ตามลำดับ และมีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 3.45 ล้านบาท 5.20 ล้านบาท และ 5.36 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งทรัพย์สินและหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เกิดจาก การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

14.1.3.2 หนี้สิน

หนี้สินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย และหนี้สินอื่น ๆ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560-2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 359.95 ล้านบาท 212.08 ล้านบาท และ 211.14 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2562 หนี้สินลดลงเล็กน้อยจากกลุ่มบริษัทมีการบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น หนี้สินที่สำคัญมีรายละเอียดดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 127.91 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเท่ากับ 44.39 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 53.15 จากปี 2561 เนื่องจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นสำหรับบ่งเสริมการขาย
- หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หนี้สินประเภทนี้โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้สินจากการจัดหายานพาหนะเพื่อขยายทีมขายของบริษัทโดยภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินปี 2562 มีจำนวน 15.62 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 เท่ากับ 20.87 ล้านบาทลดจ้อยร้อยละ 57.19 จากปี 2561 เนื่องจากมีสัญญาเช่ายานพาหนะที่ครบกำหนดชำระเพิ่มขึ้นในปี 2562

- **เงินกู้ยืมระยะยาว** บริษัทชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ทำให้ยอดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัท ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาว
- **สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน** ณ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยจำนวน 23.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 3.12 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มพนักงาน Telesales และ Call center เพื่อมาทำการขายออนไลน์และบริการหลังการขาย แต่ในส่วนพนักงานปฏิบัติการทั่วไป ลดลงจากการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามาช่วยในการขายและการเก็บเงิน รวมกับผลกระทบของการปรับลดลงของดอกเบี้ยในตลาดที่ถูกนำมาคิดลด

14.1.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 1,114.30 ล้านบาท 1,197.74 ล้านบาทและ 1,231.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่กำหนดไว้ ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในปี 2562 นอกเหนือจากการกำไรสุทธิประจำปีมีรายละเอียด ดังนี้

- **เงินปันผลจ่าย** บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จำนวนทั้งสิ้น 32.98 ล้านบาท ตามมติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2562 เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2562 โดยจ่ายเป็นเงินสดปันผลทั้งจำนวน
- **ทุนจดทะเบียน** ตามมติของการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 26 เมษายน 2562 ได้มีการพิจารณานุมัติให้ลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 662,198,922 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 549,682,133 บาท โดยวิธีตัดทุนจดทะเบียนที่ยังมิได้นำออกจำหน่ายจำนวน 112,516,789 หุ้น และเห็นควรแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4. ของบริษัทให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียน ซึ่งได้มีการไปจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงแล้วตั้งแต่วันที่ 14 พฤษภาคม 2562 ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีทุนจดทะเบียน และทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วเท่ากันที่จำนวน 549.68 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ จำนวน 295.29 ล้านบาท

14.1.3.4 โครงสร้างทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 0.32 เท่า 0.18 เท่า และ 0.17 เท่าตามลำดับ ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 0.19 เท่า 0.06 เท่าและ 0.01 เท่า ตามลำดับ ปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจากระยะเวลาตามสัญญาเช่าซื้อที่ดินและบริษัทสามารถบริหารสภาพคล่องจากทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ

14.1.3.5 สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

รายละเอียดแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดในแต่ละปี สรุปตามตาราง

หน่วย : ล้านบาท	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
กิจกรรมดำเนินงาน	156.80	187.67	407.79
กิจกรรมลงทุน	(8.31)	(8.88)	(25.59)
กิจกรรมจัดหาเงิน	(136.64)	(163.77)	(451.03)
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง)	11.85	15.02	(68.83)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี	47.59	32.57	101.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายปี	59.44	47.59	32.57

กลุ่มบริษัทสามารถบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ได้รับเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และจ่ายเงินสดปันผล (Cash Dividend) จำนวน 77.46 ล้านบาท ในระหว่างปี 2562 (2561: 82.29 ล้านบาท)

14.1.4 การวิเคราะห์ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 9.03 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 8.98 ในปี 2562 โดยผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทแปรผันโดยตรงกับปัจจัยดังนี้

(1) การบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.66 เป็นร้อยละ 6.69 เป็นผลจากการบริหารค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญให้ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นตามที่ได้อธิบายข้างต้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินทางการเงินที่ลดลง

(2) ประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Asset Turnover) สำหรับปี 2562 เท่ากับ 1.14 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน (2561: 1.09 เท่า) กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นในปี 2562 จำนวน 32.45 ล้านบาท แสดงให้เห็นถึงการบริหารการใช้ทรัพย์สินให้เกิดประโยชน์ของบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ

(3) โครงสร้างทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ลดลงจาก 0.18 เท่า เป็น 0.17 เท่า เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นจากการบริหารทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพด้วยการกำหนดระยะเวลาผ่อนชำระสำหรับลูกหนี้เข้าซื้อที่สั้นลง รวมกับความสามารถในการเก็บเงินจากหนี้ที่ค้างชำระได้อย่างรัดกุม

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การขยายตัวของชุมชนเมือง และสัดส่วนการขาย

กลุ่มบริษัทเน้นการจัดจำหน่ายในพื้นที่เขตชุมชนเมืองที่มีประชากรอาศัยอยู่หนาแน่น เพื่อให้พนักงานขายสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งนี้แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศส่งผลให้ชุมชนเมืองขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เป็นผลดีต่อการวางแผนการขายสินค้าของบริษัท และยังเป็นการเพิ่มพื้นที่ที่มีศักยภาพแห่งใหม่ จึงเป็นโอกาสในการเติบโตของบริษัทในอนาคต

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานทางบัญชี

มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งเกี่ยวกับการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท และคาดว่าจะมีผลกระทบที่มีสาระสำคัญต่อการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท เมื่อนำมาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกโดยมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2563 ประกอบด้วย

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เครื่องมือทางการเงิน ซึ่งกำหนดหลักการเกี่ยวกับการจัดประเภทและการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรมหรือราคาทุนตัดจำหน่ายโดยพิจารณาจากประเภทของตราสารทางการเงิน ลักษณะของกระแสเงินสดตามสัญญาและแผนธุรกิจของกิจการ หลักการเกี่ยวกับวิธีการคำนวณการด้อยค่าของเครื่องมือทางการเงินโดยใช้แนวคิดของผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และหลักการเกี่ยวกับการบัญชีป้องกันความเสี่ยง รวมถึงการแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน

โดยกลุ่มบริษัทคาดว่าจะถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับนี้เป็นครั้งแรก โดยปรับปรุงผลกระทบกับกำไรสะสม หรือองค์ประกอบอื่นในส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทจะไม่นำข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับนี้มาถือปฏิบัติกับข้อมูลที่แสดงเปรียบเทียบ จากการประเมินผลกระทบเบื้องต้นของการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงินเป็นครั้งแรกต่องบการเงิน ซึ่งผลกระทบส่วนใหญ่เกิดจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของบริษัทย่อย กลุ่มบริษัทได้ประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นซึ่งคาดว่าจะเกิดผลกระทบต่อกำไรสะสมลดลงประมาณร้อยละ 2 สำหรับงบการเงินรวม

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 สัญญาเช่า ในมาตรฐานนี้ได้นำเสนอวิธีการบัญชีเดียวสำหรับผู้เช่า โดยผู้เช่าต้องรับรู้สินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่า ซึ่งยกเว้นการรับรู้รายการสำหรับสัญญาเช่าระยะสั้นและสินทรัพย์อ้างอิงที่มีมูลค่าต่ำ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทจะรับรู้สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับสัญญาเช่าดำเนินงาน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสินภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้ซึ่งไม่ได้คิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันของกลุ่มบริษัทและบริษัทมีจำนวน 14.4 ล้านบาท และ 14.3 ล้านบาทตามลำดับ ส่วนการบัญชีสำหรับผู้ให้เช่าไม่แตกต่างจากมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน กล่าวคือผู้ให้เช่ายังคงต้องจัดประเภทสัญญาเช่าเป็นสัญญาเช่าเงินทุนหรือสัญญาเช่าดำเนินงาน เมื่อมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับนี้มีผลบังคับใช้ จะทำให้มาตรฐานการบัญชีและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินบางฉบับที่มีผลบังคับใช้อยู่ในปัจจุบันถูกยกเลิกไป

ขณะนี้ทางผู้บริหารกำลังพิจารณาถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่องบการเงินในงวดแรกที่ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวข้างต้น