

ที่ IR61/007

26 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560
 เรียน กรรมการผู้จัดการ
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561 ได้มีมติอนุมัติรับรองงบการเงินและผลดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ แล้ว โดยมีผลสรุปได้ดังนี้

ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท และปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

ในปี 2560 ที่ผ่านมา เจมาร์ท ในฐานะที่บริษัทเป็นโฮลดิ้ง คอมพานี ซึ่งลงทุนในธุรกิจอื่นๆ พบว่า ภาพรวมของธุรกิจที่บริษัทได้ลงทุนยังคงเติบโตได้ดี โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยรายละเอียดในด้านผลการดำเนินงานสามารถสรุปย่อได้ดังต่อไปนี้

	2559		2560		เปลี่ยนแปลง	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	9,082	84.9%	10,073	79.8%	990	10.9%
รายได้จากการให้บริการติดตามหนี้และบริการอื่น	1,094	10.2%	1,842	14.6%	748	68.4%
รายได้ค่าเช่าและบริการ	525	4.9%	708	5.6%	183	34.9%
รายได้รวม	10,701	100.0%	12,622	100.0%	1,921	18.0%
รวมต้นทุนขายและบริการ	8,729	81.6%	10,030	79.5%	1,301	14.9%
กำไรขั้นต้น	1,972	18.4%	2,593	20.5%	621	31.5%
รายได้ค่าส่งเสริมการขาย	438	4.1%	511	4.0%	73	16.6%
รายได้อื่น	74	0.7%	92	0.7%	18	23.9%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	2,475	23.1%	3,207	25.4%	732	29.6%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	837	7.8%	929	7.4%	92	11.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	857	8.0%	1,169	9.3%	312	36.4%
รวมค่าใช้จ่าย	1,694	15.8%	2,098	16.6%	404	23.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	782	7.3%	1,109	8.8%	327	41.9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	176	1.6%	297	2.4%	121	68.8%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	120	1.1%	134	1.1%	14	11.7%
กำไรสุทธิ	438	4.1%	490	3.9%	52	11.9%

การวิเคราะห์ทางด้านรายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2560 เท่ากับ 12,622 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 1,921 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.0 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมของกลุ่มสำคัญเป็นผลสืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ในทุกธุรกิจที่บริษัทลงทุน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง เท่ากับ 10,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 990 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 โดยในปีที่ผ่านมาบริษัทสามารถขายสินค้าผ่านช่องทางการจำหน่ายที่หลากหลายผ่านบริษัทในกลุ่ม และสินค้าสมาร์ตโฟน รวมถึงกล้องถ่ายรูปยังคงมียอดขายที่เติบโตได้ดี
2. รายได้จากบริการติดตามหนี้และบริการอื่น เท่ากับ 1,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 748 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 68.4 เนื่องจาก ธุรกิจของบริษัททยอยในส่วนการติดตามหนี้ด้วยคุณภาพ และบริหารหนี้ด้วยคุณภาพได้ตามเป้าหมาย โดยมีรายได้จากการจัดเก็บหนี้ในส่วนงานรับจ้างที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งรายได้จากหนี้ด้วยคุณภาพที่บริษัทได้รับซื้อมาก็เพิ่มขึ้นในส่วนของหนี้ด้วยคุณภาพที่ซื้อใหม่ ทั้งนี้ รายได้จากดอกเบี้ยซึ่งได้รับจากการปล่อยสินเชื่อ J Money ของบริษัท เจ ฟินเทค จำกัด ได้บันทึกไว้เป็นส่วนหนึ่งของรายได้ในรายได้
3. รายได้จากค่าเช่า เท่ากับ 708 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 183 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.9 เนื่องจาก รายได้จากค่าเช่าจากเปิดศูนย์การค้าใหม่ The Jas Urban ซึ่งรับรู้รายได้ได้เต็มปี
4. รายได้ส่งเสริมการขาย เท่ากับ 511 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.6 โดยเป็นค่าส่งเสริมการตลาดค่าส่งเสริมการทำกิจกรรม และค่าคอมมิชชั่นการขาย
5. รายได้อื่นๆ เท่ากับ 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.9

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงสัดส่วนรายได้รวมจะพบว่ารายได้จากการจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องยังคงเป็นรายได้ที่มีสัดส่วนสูงที่สุด โดยคิดเป็นร้อยละ 79.8 ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้จากการรับจ้างติดตามหนี้สินและบริหารหนี้ มีสัดส่วนร้อยละ 14.6 แต่เป็นรายได้ที่สร้างการเติบโตในด้านรายได้และกำไรที่ดีในปีที่ผ่านมา

การวิเคราะห์ด้านต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

ในปี 2560 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวม 10,030 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 1,301 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 โดยต้นทุนขายและบริการรวมในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ปรับตัวสูงร้อยละ 11.9 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น และสำหรับต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.3 เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสินเชื่อเพิ่มขึ้น

ในด้านอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2560 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นมา โดยในปี 2560 ที่ผ่านมาอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 20.5 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลจากบริษัทมีรายได้จากธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างสูง

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และกำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม เท่ากับ 2,098 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.8 ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ที่เกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายบริหาร ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากเงินลงทุนในลูกหนี้ ค่าส่งเสริมการขายในแต่ละส่วนงานของธุรกิจ และการเพิ่มจำนวนพนักงานตามการขยายส่วนงานทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัท

สำหรับกำไรจากการดำเนินงานในปี 2560 เท่ากับ 1,109 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 327 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.9 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากผลการดำเนินงานของแต่ละส่วนงานทางธุรกิจ โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจการจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ และธุรกิจการติดตามหนี้และบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินรวมปี 2560 เท่ากับ 297 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 121 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินในธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งมีการออกหุ้นกู้ระยะยาวมากขึ้น

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิปี 2560 เท่ากับ 490 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 52 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 3.9

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

บริษัทมีสถานะทางการเงินโดยสรุปดังนี้

	2559		2560		เปลี่ยนแปลง	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	844	6.5%	796	4.8%	-48	-5.7%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	355	2.7%	279	1.7%	-76	-21.4%
สินค้าคงเหลือ	1,149	8.8%	2,006	12.2%	857	74.6%
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	96	0.7%	243	1.5%	147	152.0%
รายได้ค้างรับ	408	3.1%	738	4.5%	330	81.0%
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,822	14.0%	2,745	16.7%	923	50.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	651	5.0%	812	4.9%	160	24.6%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,326	41.0%	7,619	46.3%	2,293	43.1%
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ - สุทธิ	3,011	23.2%	3,800	23.1%	789	26.2%
เงินลงทุนในบริษัทรวม	999	7.7%	968	5.9%	-31	-3.1%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	507	3.9%	520	3.2%	13	2.6%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	840	6.5%	860	5.2%	20	2.4%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	148	1.1%	350	2.1%	202	136.5%
สิทธิการเช่าและค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	1,499	11.5%	1,583	9.6%	84	5.6%

	2559		2560		เปลี่ยนแปลง	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,100	8.5%	743	4.5%	-357	-32.4%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	8,104	62.3%	8,824	53.7%	720	8.9%
รวมสินทรัพย์	13,003	100.0%	16,444	100.0%	3,441	26.5%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,934	14.9%	2,814	17.1%	880	45.5%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	718	5.5%	662	4.0%	-56	-7.7%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	372	2.9%	415	2.5%	43	11.7%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	609	4.7%	100	0.6%	-509	-83.6%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2,384	18.3%	793	4.8%	-1,591	-66.7%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	102	0.8%	151	0.9%	49	47.8%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	6,119	47.1%	4,936	30.0%	-1,183	-19.3%
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	1,200	9.2%	1,281	7.8%	81	6.8%
หุ้นกู้ - สุทธิ	1,497	11.5%	5,381	32.7%	3,884	259.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	197	1.5%	182	1.1%	-15	-7.6%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,894	22.3%	6,844	41.6%	3,950	136.5%
รวมหนี้สิน	9,013	69.3%	11,780	71.6%	2,767	30.7%
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	3,990	30.7%	4,664	28.4%	674	16.9%

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 16,444 ล้านบาทแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 7,619 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 46.3 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 8,824 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 53.7 ของสินทรัพย์รวมเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 3,441 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.5

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่เป็นสาระสำคัญในปี 2559 ดังนี้

1. สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็น 2,006 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.6
2. ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 147 ล้านบาท จากธุรกิจภายใต้การพัฒนาของบริษัทย่อย
3. เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ เท่ากับ 3,800 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 789 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารเพิ่มขึ้น

หนี้สิน

ณวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินรวม 11,780 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559 แล้วเพิ่มขึ้น 2,767 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.7 โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มของหนี้สินระยะยาวซึ่งบริษัทใช้ไปเพื่อการขยายธุรกิจ และเปลี่ยนจากหนี้สินระยะสั้นประเภทตั๋วแลกเงินระยะสั้น เป็นหนี้สินระยะยาวประเภทหุ้นกู้ ซึ่งเหมาะสมกับโครงสร้างของกระแสเงินสดของโครงการลงทุนของบริษัทมากขึ้น โดยหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 3,884 ล้านบาท

สภาพคล่อง

สำหรับในปี 2560 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ (47.8) ล้านบาทโดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

	2559	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(995.5)	(1,832.3)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(859.7)	(713.8)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,529.7	2,498.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	674.4	(47.8)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2560 บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน 1,832.3 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ของบริษัทย่อย เจฟฟินเทค และเงินลงทุนในลูกหนี้ ของบริษัทย่อย เจเอ็มที

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2560 บริษัทมีเงินสดจ่ายจากกิจกรรมการลงทุน 713.4 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนขยายกิจการทั้งในส่วนการซื้อธุรกิจใหม่ และที่ดินและอาคาร อุปกรณ์

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 2,498.7 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการออกหุ้นกู้ระยะยาวของบริษัท และบริษัทย่อย

ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในปี 2560 เท่ากับ 1.54 เท่าสำหรับในปี 2559 เท่ากับ 0.87 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเนื่องจาก สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปีเพิ่มขึ้น

แหล่งที่มาของเงินทุนและโครงสร้างทุน

แหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วยเงินทุนจากผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินโดยณวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 4,664 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 674 ล้านบาทหรือร้อยละ 16.9 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหุ้นปันผล และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทรวม เท่ากับ 2.53 เท่า โดยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่เท่ากับ 2.26 เท่า และสำหรับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน เท่ากับ 2.31 โดยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่เท่ากับ 2.00 เท่า

มุมมองของผู้บริการต่อผลการดำเนินงานในอนาคต (Forward Looking)

บริษัทเชื่อว่าในอนาคตอันใกล้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Fintech และการเกิด Technology Disrupt จะเกิดขึ้นในอุตสาหกรรมการเงิน และค้าปลีก ซึ่งบริษัทต้องเตรียมพร้อมทั้งโอกาสทางธุรกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต การลงทุนพัฒนาและการปรับเปลี่ยนธุรกิจให้รองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจึงเป็นสิ่งจำเป็นที่จะนำไปสู่ธุรกิจที่ยังคงเติบโตอย่างยั่งยืนได้ในอนาคต

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2561 บริษัทยังคงมองเห็นโอกาสของการเติบโตของธุรกิจ ดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจจัดจำหน่ายมือถือ บริษัทยังคงมุ่งจำหน่ายสินค้าสมาร์ทโฟน และกล้องถ่ายรูป ผ่านช่องทางการจำหน่ายที่มีอยู่ของบริษัทในกลุ่ม ในปี 2561 สมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ จะเริ่มทยอยออกจำหน่ายตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 1/2561
2. ธุรกิจติดตามหนี้ และบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทยังคงขยายธุรกิจออกไปให้ครอบคลุมการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่หลากหลายมากขึ้น โดยเริ่มซื้อหนี้ด้วยคุณภาพที่มีหลักประกันเข้ามาบริหาร รวมถึงการขยายโอกาสทางธุรกิจไปยังกลุ่มประเทศ CLMV
3. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ยังคงเผชิญกับความท้าทายในด้านธุรกิจ อย่างไรก็ตามผู้บริหารตระหนักดีว่า จะต้องขยายช่องทางของธุรกิจเพื่อเพิ่มรายได้ และมาร์จิ้นของธุรกิจให้เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะปีนี้ธุรกิจในส่วนสนับสนุนจะช่วยเสริมรายได้ และกำไรให้กับธุรกิจ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

(นางสาวลัดดา วรธนารากุล)
เลขานุการบริษัท



ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์
บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)
โทร. 02 308 8196 / email: panya@jaymart.co.th