

ที่ EFORL IR008/2562

7 มีนาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ผลประกอบการประจำปี 2561 ของ บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย

ตารางแสดงผลประกอบการปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560 สรุปได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท	งบการเงินรวม		Δ%	งบการเงินเฉพาะของบริษัท		Δ%
	2561	2560		2561	2560	
รายได้จากการขายและบริการ	2,060,114	2,473,795	-17%	1,640,996	1,631,566	1%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2,302	1,045	120%	679	36,148	-98%
รายได้เงินปันผล	-	-	-	15,000	35,000	-57%
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	308,107	-	100%	663	-	100%
รายได้อื่น	27,987	34,987	-20%	9,226	9,890	-7%
รวมรายได้ทั้งหมด	2,398,510	2,509,827	-4%	1,666,564	1,712,604	-3%
กำไร (ขาดทุน) ทางบัญชีก่อนการ ตัดค่า	149,195	(514,097)	129%	129,365	145,783	-11%
อัตรากำไร	7%	-21%		8%	9%	
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและ ภาษี	(221,748)	(2,202,353)	90%	(500,440)	(1,134,625)	56%
อัตรากำไร	-11%	-89%		-30%	-70%	
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(344,719)	(2,415,470)	86%	(621,089)	(1,261,212)	51%
อัตรากำไร	-17%	-98%		-38%	-77%	
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีส่วนที่ เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(166,308)	(1,163,113)	85%	(621,089)	(1,261,212)	51%
อัตรากำไร	-8%	-47%		-38%	-77%	

"Excellence for Life"

ผลประกอบการประจำปี 2561

รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2561 เท่ากับ 2,060 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 17 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากจากรายได้จากการให้บริการลดลงจำนวน 447 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 68 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

รายได้จากการขายและบริการ



กราฟแสดง การเปรียบเทียบรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และบริการด้านความงาม ในปี 2561 และ 2560

รายได้จากการให้บริการจากธุรกิจบริการด้านความงามลดลง เนื่องจากบริษัท วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด เปลี่ยนรูปแบบโครงสร้างธุรกิจจากการบริหารงานโดยบริษัทเอง เป็นรูปแบบการขายสิทธิแฟรนไชส์ตั้งแต่ ปี 2560 อีกทั้งตลาดธุรกิจความงามมีการแข่งขันสูง ทั้งทางตรงและทางอ้อม โรงพยาบาลหลายแห่งเริ่มขยายธุรกิจโดยการเปิดศูนย์ผิวพรรณ ศูนย์ศัลยกรรมความงาม และศูนย์ anti-aging ส่งผลกระทบให้สาขาบางสาขาของแฟรนไชส์และบริษัทเองต้องปิดตัวลงในปี 2561

จากผลการดำเนินงานของธุรกิจบริการด้านความงามที่ขาดทุน และวิธีการทำธุรกิจลักษณะแฟรนไชส์ ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าธุรกิจที่มีมูลค่าลดลง เนื่องจากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีทำให้บริษัทต้องบันทึกการด้อยค่าทั้งหมดจำนวน 505 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าความนิยมจำนวน 86 ล้านบาท เครื่องหมายการค้าจำนวน 342 ล้านบาท อาคารและส่วนปรับปรุงฯ จำนวน 54 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงพื้นที่เช่าจำนวน 23 ล้านบาท ทำให้งบการเงินรวมมีผลขาดทุนสำหรับปี 2561 จำนวน 345 ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 86 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

ในขณะที่งบการเงินเฉพาะของบริษัทการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าทั้งหมดจำนวน 701 ล้านบาท ประกอบด้วย ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 437 ล้านบาท และขาดทุนจากการด้อยค่าเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยจำนวน 265 ล้านบาท ทำให้งบการเงินเฉพาะของบริษัทมีผลขาดทุนสำหรับปี 2561 จำนวน 621 ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 51 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

2. สรุปผลประกอบการจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้ตามกลุ่มธุรกิจ หน่วย : พันบาท	งบการเงินรวม		
	2561	2560	Δ%
ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการแพทย์	1,828,053	1,782,400	3%
กำไรขั้นต้น	649,877	623,323	4%
บริการความงาม	232,061	691,395	-66%
กำไรขั้นต้น	(22,995)	(178,013)	-87%

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ดำเนินการโดยบริษัทและบริษัทสเปซเมต จำกัด (บริษัทย่อย)

ในปี 2561 รายได้จากการขายและบริการในกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์จำนวน 1,828 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อน

อย่างไรก็ตาม ในระยะ 1-3 ปีข้างหน้าคาดว่าจะตลาดเครื่องมือแพทย์จะเติบโตเนื่องในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 8.5 ถึงร้อยละ 10 โดยมีปัจจัยมาจาก 1) นโยบายภาครัฐสนับสนุนด้านสิทธิพิเศษการลงทุนและตั้งเป้าหมายให้ไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์และการส่งออก (Medical Hub) ภายในปี 2563 2) การเจ็บป่วยที่เพิ่มขึ้นของคนไทยโดยเฉพาะจำนวนผู้ป่วยจากโรคหัวใจ โรคหลอดเลือดสมอง โรคมะเร็ง และโรคเบาหวาน ส่วนหนึ่งเนื่องจากจำนวนประชากรผู้สูงอายุที่มีมากขึ้น 3) สัดส่วนจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการในไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากความเชื่อมั่นในมาตรฐานการรักษาและเติบโตของกลุ่ม Expatriate และ Medical Tourists และ 4) แผนขยายการลงทุนของธุรกิจโรงพยาบาลทั้งการสร้างโรงพยาบาลใหม่และการลงทุนทางด้านเครื่องมือทางการแพทย์ จะยังสนับสนุนให้ความต้องการอุปกรณ์ทางการแพทย์ในไทยขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ธุรกิจของบริษัทจะได้รับผลกระทบในเชิงบวกต่อยอดขายในอนาคต

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์มีแผนปรับปรุงและเพิ่มทีมขายให้มีประสิทธิภาพในการขายเพิ่มขึ้น มุ่งขยายตลาดในฐานะลูกค้าเดิม และฐานลูกค้าใหม่ รวมทั้งผลิตภัณฑ์เดิม และผลิตภัณฑ์ใหม่ ได้แก่

- Early Warning Score Program (EWS) โปรแกรมระบบเตือนและเฝ้าระวังป้องกันการติดเชื้อในกระแสโลหิตล่วงหน้า
- ระบบเชื่อมต่ออุปกรณ์ทางการแพทย์อื่น ๆ กับระบบอิเล็กทรอนิกส์เวชระเบียนงานระงับความรู้สึก (Anesthesia Record System)
- โปรแกรมระบบการดูส่งต่อ และเก็บข้อมูลคลื่นไฟฟ้าหัวใจ (ECG) ร่วมกับระบบเวชระเบียนของโรงพยาบาล (HIS) แบบอัตโนมัติ
- โปรแกรมระบบส่งต่อข้อมูลของเครื่องวัดความดันโลหิต ร่วมกับระบบเวชระเบียนของโรงพยาบาล (HIS) แบบอัตโนมัติ
- สร้างและพัฒนาระบบควบคุมและติดตามสถานะของเครื่องกระตุ้นหัวใจแบบ AED (AED Networking Control System)
- Clean Room, OR, Ceiling Pendant

กำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ในปี 2561 จำนวน 650 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 36 โดยสัดส่วนรายได้ของธุรกิจเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 89

ธุรกิจบริการด้านความงาม

ธุรกิจบริการความงาม ดำเนินการโดย บริษัท วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด (“วุฒิศักดิ์ คลินิก”) ถือหุ้นโดยบริษัท ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) และบริษัท สยามสเนล จำกัด (บริษัทย่อย) มีรายได้จากการขายและบริการปี 2561 จำนวน 232 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 66 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

สาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจของบริษัท วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด จากรูปแบบการบริหารคลินิกความงามด้วยความเป็นเจ้าของ (Company owned) เปลี่ยนแปลงเป็นการขายสิทธิแฟรนไชส์ (Franchise model) เพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย ลดการใช้เงินลงทุนในการดำเนินงาน ประกอบกับสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจความงาม ซึ่งผู้บริโภคเปลี่ยนพฤติกรรมจากการให้บริการดูแลผิวพรรณอย่างค่อยเป็นค่อยไป เป็นเสริมความงามโดยการทำศัลยกรรม เพื่อให้เห็นผลเร็วขึ้น ซึ่งมีผู้ประกอบการรายใหม่มาเป็นคู่แข่งจำนวนมาก อีกทั้งมีสงครามราคาเป็นเครื่องมือในการแข่งขัน จึงส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ “วุฒิศักดิ์” คลินิก โดยตรง

ธุรกิจบริการด้านความงามมีแผนขยายธุรกิจใหม่ ประกอบด้วย

- ศูนย์ศัลยกรรม โดยวุฒิสักดิ์เตรียมเซ็นสัญญาเป็นพันธมิตรกับโรงพยาบาลและคลินิกศัลยกรรมระดับแนวหน้า ของเกาหลีใต้ ในการร่วมทุนสร้าง คลินิกศัลยกรรมในเมืองไทยภายใต้ชื่อ วุฒิสักดิ์ เพื่อช่วยยกระดับให้วุฒิสักดิ์เป็นธุรกิจด้านความงามที่ครบวงจร ซึ่งการจับมือเป็นพันธมิตรกับเกาหลี จะทำให้การพัฒนาธุรกิจศัลยกรรมของวุฒิสักดิ์รวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ซึ่งรูปแบบของคลินิกศัลยกรรมที่จะเกิดขึ้นนั้นจะเปิดสาขาแรกในกรุงเทพฯ
- คลินิกความงาม “วุฒิสักดิ์ คลินิก” โดยพัฒนาและปรับปรุง Course ใหม่ จัดหาเครื่องมือและอุปกรณ์ให้ครบและสมบูรณ์ รวมถึงด้านบุคลากร พิจารณาเปิดสาขาใหม่ที่มีศักยภาพ
- เครื่องสำอาง, อาหารเสริม, Anti-Aging โดยพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ จัดหา และ นำสินค้าที่มีอยู่มาศึกษาและจัดช่องทางการจำหน่ายให้เหมาะสม
- บิวตี้ เซ็นเตอร์ เป็นศูนย์บริการความงามโดยไม่มีแพทย์ ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษาคความเป็นไปได้และความเหมาะสม สำหรับสาขาดันแบบ เพื่อทดลองและเตรียมขยายสาขาแบบแฟรนไชส์ในอนาคต
- ศูนย์ฝึกอบรม “วุฒิสักดิ์ อคาเดมี่” เป็นหน่วยงานด้านการพัฒนาบุคลากร รวมถึงคณะกรรมการด้านการแพทย์ เพื่อควบคุมและให้คำปรึกษาสำหรับธุรกิจในอนาคต

ขาดทุนขั้นต้นสำหรับธุรกิจบริการด้านความงามในปี 2561 จำนวน 23 ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 178 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สัดส่วนรายได้ของธุรกิจบริการความงามต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 11

3. รายการหลักในงบกำไรขาดทุนสำหรับผลประกอบการปี 2561 และปี 2560

หน่วย: พันบาท	งบการเงินรวม		Δ%	งบการเงินเฉพาะของบริษัท		Δ%
	2561	2560		2561	2560	
รายได้จากการขายและบริการ	2,060,114	2,473,795	-17%	1,640,996	1,631,566	1%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,431,003)	(2,029,194)	-29%	(1,057,056)	(1,071,607)	-1%
กำไรขั้นต้น	629,111	444,601	42%	583,940	559,959	4%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2,302	1,045	120%	679	36,148	-98%
รายได้เงินปันผล	-	-	-	15,000	35,000	-57%
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	308,107	-	100%	663	-	100%
รายได้อื่น	27,987	34,987	-20%	9,226	9,890	-7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(358,432)	(474,193)	-24%	(291,139)	(286,193)	2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(325,688)	(350,207)	-7%	(117,590)	(113,823)	3%

หน่วย: พันบาท	งบการเงินรวม		Δ%	งบการเงินเฉพาะของบริษัท		Δ%
	2561	2560		2561	2560	
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-		(436,500)	(1,375,606)	-68%
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย	-	-		(264,719)	-	100%
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(505,135)	(1,858,586)	-73%	-	-	
ต้นทุนทางการเงิน	(134,192)	(170,330)	-21%	(71,414)	(95,198)	-25%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(355,940)	(2,372,683)	85%	(571,854)	(1,229,823)	54%
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	13,925	8,634	61%	(49,235)	(31,389)	57%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี – การดำเนินการต่อเนื่อง	(342,015)	(2,364,049)	86%	(621,089)	(1,261,212)	51%
ขาดทุน – การดำเนินงานที่ยกเลิก	(2,704)	(51,421)	95%	-	-	
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(344,719)	(2,415,470)	86%	(621,089)	(1,261,212)	51%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
รายการที่อาจจะถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินใหม่	66,240	-	100%	-	-	
รายการที่ไม่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการประเมินการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	4,273	7,490	-43%	498	(656)	176%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(274,206)	(2,407,980)	89%	(620,591)	(1,261,868)	51%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีที่เป็นของ						
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(166,308)	(1,163,113)	86%	(621,089)	(1,261,212)	51%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(178,411)	(1,252,357)	86%	-	-	
	(344,719)	(2,415,470)	86%	(621,089)	(1,261,212)	51%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีที่เป็นของ						
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(121,712)	(1,155,623)	89%	(620,591)	(1,261,868)	51%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(152,494)	(1,252,357)	88%	-	-	
	(274,206)	(2,407,980)	89%	(620,591)	(1,261,868)	51%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
ขาดทุน (บาทต่อหุ้น)	(0.0073)	(0.0762)	-90%	(0.0273)	(0.0827)	-67%
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	22,740,610	15,257,471	49%	22,740,610	15,257,471	49%
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ						
อัตรากำไรขั้นต้น	30.5%	18.0%	12.6%	35.6%	34.3%	1.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม	-33.2%	-33.3%	0.1%	-24.9%	-24.5%	-0.4%
อัตรากำไรสุทธิ	-16.7%	-97.6%	80.9%	-37.8%	-77.3%	39.5%
อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	-8.1%	-47.0%	38.9%	-37.8%	-77.3%	39.5%

รายได้จากการขายและให้บริการ

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ 2,060 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการจากธุรกิจบริการด้านความงามลดลง

กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2561 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 629 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2561 เท่ากับร้อยละ 30.5 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

กำไรจากการขายทรัพย์สิน

กำไรจากการขายทรัพย์สินในปี 2561 จำนวน 308 ล้านบาท เกิดจากการขายสิทธิแฟรนไชส์ และขายสินทรัพย์ตามสัญญาแฟรนไชส์ที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 684 ล้านบาท จำแนกเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย 358 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหาร 326 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2561 ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย

งบการเงินเฉพาะกิจการ ในปี 2561 ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 437 ล้านบาท และขาดทุนจากการด้อยค่าเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยจำนวน 265 ล้านบาท เกิดจากบริษัทย่อยประสบผลขาดทุนจากผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามคาดทำให้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี จึงพิจารณาตั้งสำรองการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งหากบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานดีขึ้นในอนาคต บริษัทสามารถพิจารณาถัวจ่ายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยให้เป็นบวกได้ต่อไป

ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์

งบการเงินรวม สำหรับปี 2561 ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทั้งหมดจำนวน 505 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าความนิยมจำนวน 86 ล้านบาท เครื่องหมายการค้าจำนวน 342 ล้านบาท อาคารและส่วนปรับปรุงจำนวน 54 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงพื้นที่เช่าจำนวน 23 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2561 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 134 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

ขาดทุนสุทธิ

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยขาดทุนสุทธิ 345 ล้านบาท อัตราขาดทุนสุทธิเท่ากับร้อยละ 16.7 และขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 166 ล้านบาท อัตราขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทเท่ากับร้อยละ 8.1

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ปรีชา นันทน์กมิต

(นายปรีชา นันทน์กมิต)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร