

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ผลการดำเนินงาน

1. รายได้

โครงสร้างรายได้ แยกตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินค้าประเภทไอที	5,680	44.53%	5,502	39.52%	4,279	30.39%
สินค้าประเภทโทรศัพท์เคลื่อนที่	4,543	35.61%	5,984	42.99%	7,291	51.78%
สินค้าอื่นๆ และบริการ	2,534	19.86%	2,435	17.49%	2,510	17.83%
รวม	12,757	100.00%	13,921	100.00%	14,080	100.00%

ภาพรวม

ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมียอดขายรวมจำนวน 12,756.70 ล้านบาท และ 13,921.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 มีอัตราเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.13 เมื่อเทียบกับยอดขายปี 2555 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม ICT การใช้ระบบโทรคมนาคมภายใต้การสื่อสารระบบ 3G ที่รวดเร็วขึ้น และการให้บริการผ่านโครงข่ายไร้สาย (Wireless Network) เพื่อรองรับความต้องการใช้งานที่หลากหลายและรวดเร็วขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการแบรนด์สินค้าสมาร์ทโฟนหันมาสนใจและพัฒนาสินค้าและ content รวมถึง application มากขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคมีความต้องการใช้สินค้าประเภทโทรศัพท์เคลื่อนที่มากขึ้น โดยเฉพาะสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้จำหน่ายสินค้าแบรนด์ Apple รายใหญ่และได้วางแผนขยายธุรกิจสินค้าสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ตผ่านช่องทางการขายกว่า 200 สาขาทั่วประเทศเพื่อรองรับการเติบโตดังกล่าว ทำให้บริษัทมียอดขายเติบโตของกลุ่มสินค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่ถึงร้อยละ 31.72 อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาความต้องการและพฤติกรรมที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภคจึงทำให้ตลาดสินค้าไอทีและสินค้าอื่นและบริการมีการชะลอตัวส่งผลให้ยอดขายกลุ่มสินค้าไอทีลดลงร้อยละ 3.13 และกลุ่มสินค้าอื่น ๆ และบริการลดลงร้อยละ 3.91 เมื่อเทียบกับปี 2555

ปี 2557 บริษัทมียอดขายรวมจำนวน 14,080.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 158.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.14 เมื่อเทียบกับปี 2556 สาเหตุหลักมาจากยอดขายสินค้ากลุ่มโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้นจากจำนวน 5,984 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 7,291 ล้านบาทในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.84 โดยเฉพาะยอดขาย iPhone 6 ที่เพิ่งวางขายในไทยช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 อย่างไรก็ตาม ยอดขายกลุ่มสินค้าไอทียังคงลดลงร้อยละ 22.25 ตามการชะลอตัวของตลาดสินค้าไอทีต่อเนื่องจากปีก่อน

สินค้าประเภทไอที

ยอดขายสินค้าไอทีประกอบด้วยยอดขายจากสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (PC) เช่น โน้ตบุ๊ก และคอมพิวเตอร์แบบตั้งโต๊ะ เป็นต้น ทั้งนี้จากการที่มูลค่าของตลาดไอทีโดยรวมในประเทศมีอัตราการเติบโตลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553 ความต้องการสินค้าของผู้บริโภคต่อสินค้าไอทีที่เปลี่ยนแปลงไป ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลให้ยอดขายสินค้าไอทีของบริษัทลดลง โดยในปี 2555 และปี 2556 บริษัทมียอดขายจากสินค้าไอทีจำนวน 5,680 ล้านบาท และจำนวน 5,502 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ในปี 2557 บริษัทมียอดขายจากสินค้าไอทีจำนวน 4,279 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 1,223 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.23 สาเหตุหลักมาจากการปิดบางสาขาของร้าน Banana IT ที่มียอดขายไม่เป็นไปตามเป้าหมายซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทในการเปิดและปิดสาขา

สินค้าประเภทโทรศัพท์เคลื่อนที่

จากภาวะภาพรวมการเติบโตของสินค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่ประเภทสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต เนื่องมาจากการพัฒนาเครือข่ายการให้บริการระบบการสื่อสารแบบ 3G ที่ปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการใช้ระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ตแบบไร้สาย บริษัทได้ร่วมมือกับบริษัทผู้ผลิตสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต เช่น Apple และ Samsung ในการขยายจุดขายสินค้าในร้านค้าแบรนด์ iStudio by Com7, iBeat by Com7, Samsung Shop และ Banana IT ให้ครอบคลุมทั่วประเทศมากกว่า 200 สาขาและเตรียมพนักงานเพื่อรองรับการขายสินค้าใหม่ อีกทั้งยังร่วมมือกับบริษัทผู้ให้บริการเครือข่ายระบบ 3G ติดตั้งเคอร์เนเตอร์เพื่อให้บริการต่างๆ ของเครือข่ายแก่ผู้บริโภคในร้าน ส่งผลให้บริษัทมียอดขายสินค้าประเภทโทรศัพท์เคลื่อนที่เติบโตขึ้นเป็นลำดับจากจำนวน 4,543 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 5,984 ล้านบาทในปี 2556 หรือเติบโตขึ้นร้อยละ 31.72

ปี 2557 บริษัทมียอดขายสินค้าประเภทโทรศัพท์เคลื่อนที่จำนวน 7,291 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 1,307 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.84 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้า iPhone 6 ที่เพิ่งขายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ประกอบกับการขยายตัวของตลาดสินค้าประเภทสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต อีกทั้งผู้ผลิตรายใหญ่ของโลก ไม่ว่าจะเป็น Apple หรือ Samsung หรือแม้กระทั่งผู้ผลิตรายใหม่มีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองทุกกลุ่มลูกค้าและทุกระดับราคาตั้งแต่ราคาถูกจนถึงราคาแพง นอกจากนี้ในปี 2557 บริษัทยังมีการเปิดร้านค้าแบรนด์ Banana Mobile และร้านค้าแบรนด์ Mango Mobile เพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายตัวให้ครอบคลุมทุกกลุ่มลูกค้าอีกด้วย

สินค้าอื่นๆ และบริการ

ยอดขายสินค้าอื่นๆ และบริการ ประกอบด้วยยอดขายสินค้าประเภทอุปกรณ์เสริม (Accessories) ที่ใช้ร่วมกับฮาร์ดแวร์คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล สมาร์ทโฟน และแท็บเล็ต ตัวอย่างเช่น อุปกรณ์ต่อพ่วงเพื่อการใช้งานคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล แบตเตอรี่สำรอง หูฟัง ลำโพง เคสมือถือ และนาฬิกาดิจิตอล เป็นต้น และยอดขายจากการให้บริการ เช่น การขายประกัน และการให้บริการซ่อม เป็นต้น จากการที่พฤติกรรมที่เปลี่ยนแปลงไปของลูกค้าทำให้สมาร์ทโฟนหรือแท็บเล็ตเข้ามามีบทบาทกับชีวิตประจำวันของผู้บริโภคมากขึ้น ประกอบกับลูกค้าให้ความสำคัญและเอาใจใส่ในเรื่องของสุขภาพและคุณภาพในการดำเนินชีวิตมากขึ้น บริษัทจึงมีการปรับเปลี่ยนรายละเอียดกลุ่มสินค้าเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปดังกล่าว ตลอดจนเพื่อให้สอดคล้องกับการเติบโตของกลุ่มสินค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่ และได้พัฒนาแนวทางการขายสินค้าประเภทอุปกรณ์เสริมเพื่อแนะนำให้ลูกค้าได้เห็นถึงประโยชน์ของการนำอุปกรณ์เสริมไปใช้เพื่อเพิ่มศักยภาพในการใช้คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล สมาร์ทโฟน และแท็บเล็ตมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมียอดขายจากสินค้าและบริการดังกล่าวจำนวน 2,534 ล้านบาทในปี 2555 และจำนวน 2,435 ล้านบาทในปี 2556

ปี 2557 บริษัทมียอดขายสินค้าอื่นๆ และบริการจำนวน 2,510 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.08 เมื่อเทียบกับปี 2556 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจากจำนวน 55 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 103 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากการเปิดศูนย์บริการ iCare เพิ่มขึ้น

2. ต้นทุนขายและการให้บริการ

ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการจำนวน 11,296.82 ล้านบาท และ 12,392.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นจำนวน 1,096.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.70 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสิ่งซื้อสินค้าซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับยอดขาย

สำหรับปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการจำนวน 12,399.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.05 เมื่อเทียบกับปี 2556 สาเหตุหลักมาจากรายการกลับค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยจำนวน 52.01 ล้านบาทในปี 2557 จากการเปลี่ยนนโยบายการตั้งสำรองสำหรับสินค้าล้าสมัยให้สอดคล้องกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรม

3. กำไรขั้นต้น

ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.44 และร้อยละ 10.98 ของยอดขายสินค้าและบริการ หรือลดลงร้อยละ 4.02 และปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 11.94 ของยอดขายสินค้าและบริการ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.74 เมื่อเทียบกับปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมียอดขายและจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าสูงขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าประเภท House Brand สินค้าประเภท อุปกรณ์เสริม และรายได้จากการให้บริการ เช่น การซ่อมหรือบริการหลังการขาย เป็นต้น ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าและบริการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยสูงกว่าสินค้าประเภทอื่น ไม่ว่าจะเป็นสินค้าไอที หรือสินค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่

4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	883.22	73.5%	945.64	72.0%	1,065.55	76.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	319.11	26.5%	368.17	28.0%	330.73	23.7%
รวม	1,202.33	100.0%	1,313.81	100.0%	1,396.28	100.0%
ร้อยละเทียบกับยอดขาย		9.43%		9.44%		9.92%

ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 1,202.33 ล้านบาท และ 1,313.81 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 111.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.27 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานทั้งจำนวนพนักงานและผลประโยชน์พนักงาน การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าจ่ายเนื่องจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในปี 2555 และปี 2556 อยู่ในระดับเดียวกัน คือ ร้อยละ 9.43 และร้อยละ 9.44 ตามลำดับ

ปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 1,396.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 82.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.28 เมื่อเทียบกับปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าจ่ายจำนวน 67.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.67 จากจำนวน 402.74 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 469.88 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจำนวน 20.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.28 จากจำนวน 483.30 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 503.97 ล้านบาทในปี 2557 ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 9.92 ซึ่งสูงกว่าปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 9.44

5. กำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้)

ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 285.18 ล้านบาทและจำนวน 248.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงจำนวน 36.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.79 สาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ของสาขาที่ปิดดำเนินการจำนวน 33.39 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงสามารถรักษาอัตราสวนการเติบโตของยอดขายที่ร้อยละ 9.12 และอัตราสวนกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 10.98

ปี 2557 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 306.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 58.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.36 เมื่อเทียบกับปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มกลุ่มสินค้าให้หลากหลายมากขึ้น โดยเฉพาะสินค้าประเภท Wearable และ Lifestyle

6. ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 27.89 ล้านบาทและจำนวน 21.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลงจำนวน 6.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.52 สาเหตุมาจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาว โดย ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 10.77 ล้านบาท ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2556 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวแล้ว

ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 38.43 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 17.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.17 เมื่อเทียบกับปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพื่อนำมาซื้อสินค้าเมื่อเทียบกับปีก่อน ดังที่แสดงตามตารางแสดงการเคลื่อนไหวของเงินกู้ยืมระหว่างปี 2556 และปี 2557

การเคลื่อนไหวของเงินกู้ยืมระยะสั้น (ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2557
เงินสดรับจากการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,792.95	7,467.01
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงิน	(3,327.35)	(6,531.36)
การเคลื่อนไหวของเงินกู้ยืมระยะสั้น – สุทธิ	465.60	935.65

7. กำไรสุทธิ

ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 195.31 ล้านบาท และ 172.57 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจำนวน 22.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.64 สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากร้อยละ 11.44 ในปี 2555 เหลือร้อยละ 10.98 ในปี 2556 ซึ่งส่วนทางกับยอดขายที่มีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.13 ประกอบกับในระหว่างปี 2556 บริษัทมีการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ของสาขาที่ปิดดำเนินการอีกจำนวน 33.39 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับยอดขายของปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 9.44 ซึ่งสูงกว่าของปี 2555 ที่อยู่ระดับร้อยละ 9.43

ปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 206.84 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 34.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.86 เมื่อเทียบกับปี 2556 สาเหตุมาจากบริษัทมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าสูงขึ้น ประกอบกับมีการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าประเภท House Brand สินค้าประเภทอุปกรณ์เสริม และรายได้จากการให้บริการ ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าและบริการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยสูงสินค้าประเภทอื่น

16.2 ฐานะการเงิน

1. สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,905.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 448.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.25 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสิทธิการเช่าและเงินมัดจำค่าเช่า ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2556 องค์ประกอบที่สำคัญของสินทรัพย์รวมสรุปได้ดังนี้

- (1) สินค้าคงเหลือจำนวน 1,572.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.12 ของสินทรัพย์รวม
- (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 333.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.48 ของสินทรัพย์รวม
- (3) อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 322.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.11 ของสินทรัพย์รวม
- (4) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 196.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.76 ของสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,384.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,479.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.91 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 1,239.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.83 เนื่องจากสต็อกสินค้าเพื่อรองรับการขายช่วงเทศกาลปีใหม่ และการ

เพิ่มขึ้นของเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 186.71 ล้านบาท เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในการสั่งซื้อสินค้า

2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

คุณภาพของลูกหนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557
ลูกหนี้การค้า			
- ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	89.3	111.4	99.4
- ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	19.2	55.5	4.2
- ค้างชำระระหว่าง 3-6 เดือน	5.1	2.8	0.7
- ค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือน	1.7	3.4	0.3
- ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน	1.2	1.3	1.4
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(7.3)	(11.2)	(2.3)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	109.2	163.2	103.7
ลูกหนี้อื่นๆ	48.6	33.3	83.1
รวม	157.8	196.5	186.8

ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่ให้บริการด้านสินเชื่อแก่บุคคลรายย่อย โดย ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 157.8 ล้านบาท และจำนวน 196.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 6.42 และร้อยละ 6.76 ตามลำดับ และ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 186.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.26 ของสินทรัพย์รวม

จากตารางแสดงอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระ ณ สิ้นปี 2555 - 2557 จะเห็นว่า บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญครอบคลุมลูกหนี้ที่ค้างชำระในส่วนที่เกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ นอกจากนี้ บริษัทสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ดีขึ้น ส่งผลให้ยอดหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนไปมีจำนวนลดลงตามลำดับจากจำนวน 8.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เหลือจำนวน 2.4 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557

3. สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปประเภทคอมพิวเตอร์ โทรศัพท์เคลื่อนที่ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องต่างๆ โดย ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 1,275.43 ล้านบาท และ 1,572.58 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 51.91 และร้อยละ 54.12 ตามลำดับ และบริษัทสามารถรักษาอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 9.63 เท่า และ 8.70 เท่า ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 2,812.26 ล้านบาท (หรือคิดเป็นร้อยละ 64.14 ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 1,239.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.83 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 สาเหตุมาจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น เพื่อสำรองการจำหน่ายในช่วงสิ้นปีและช่วงปีใหม่ โดยเฉพาะสินค้า iPhone 6 ที่มีกระแสตอบรับค่อนข้างดี

นโยบายการตั้งสำรองของสินค้าคงเหลือ

ประเภทสินค้า	อายุสินค้า			
	6 เดือน คงเหลือมูลค่า	12 เดือน คงเหลือมูลค่า	18 เดือน คงเหลือมูลค่า	>36 เดือน คงเหลือมูลค่า
1. คอมพิวเตอร์แบบตั้งโต๊ะและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์	80%	50%	0%	0%
2. สินค้าสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ต	80%	50%	0%	0%
3. สินค้าแบรนด์ Apple	100%	50%	0%	0%
4. สินค้าตัวอย่าง (Demo)	100%	75%	50%	0%
5. สินค้าประเภทแอสเซสซอรี่	100%	50%	0%	0%
6. สินค้าสำรอง (Spare Parts)	100%	75%	50%	0%

4. อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ

อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นส่วนปรับปรุง ส่วนตกแต่ง และอุปกรณ์สำนักงานตามสาขาของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 356.71 ล้านบาท และจำนวน 322.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 14.52 และร้อยละ 11.11 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักของการลดลงมาจากค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากจำนวน 86.14 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 110.82 ล้านบาทในปี 2556 (บริษัทไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการค่าเสื่อมราคา โดยบริษัทใช้วิธีเส้นตรงในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตลอดอายุการให้ประโยชน์ที่ประมาณการไว้ซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 3 – 5 ปี) นอกจากนี้ในปี 2556 บริษัทมีการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ของสาขาที่ปิดดำเนินการอีกจำนวน 33.39 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 ไม่มีรายการดังกล่าว

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 335.06 ล้านบาท (หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.64 ต่อสินทรัพย์รวม) ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 12.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.78 สาเหตุหลักของการขยายสาขาและการปรับปรุงสาขาเพิ่มขึ้นจำนวน 21.09 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.74 จากจำนวน 112.56 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 145.62 ล้านบาทในปี 2557 และการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ลดลงจำนวน 25.70 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 76.97 จากจำนวน 33.39 ล้านบาทในปี 2556 เหลือจำนวน 7.69 ล้านบาทในปี 2557

5. หนี้สินรวม

หนี้สินหลักๆ ของบริษัท คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดย ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,933.85 ล้านบาท และจำนวน 2,590.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 78.70 และร้อยละ 89.14 ซึ่งหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 656.21 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.93 สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 465.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 93.73 และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 199.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.41

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 3,860.85 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 1,270.79 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.06 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 สาเหตุหลักยังคงมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 935.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.20 และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 387.63 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.99 เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการขายในช่วงเทศกาลปีใหม่เพิ่มมากขึ้น

6. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,292.33 ล้านบาท และจำนวน 1,491.45 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 52.60 และร้อยละ 51.33 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นจำนวน 199.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.41 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 มาจากเงินปันผลค้างจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 200.00 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 84.95 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.69 จากจำนวน 1,104.66 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 1,189.61 ล้านบาทในปี 2556

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,879.08 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 42.85) ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 387.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.99 สาเหตุมาจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 608.86 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.18 จากจำนวน 1,189.61 ล้านบาทในปี 2556 เป็นจำนวน 1,798.47 ล้านบาทในปี 2557 จากการสั่งซื้อสินค้าในช่วงเทศกาลปีใหม่ซึ่งมีจำนวนมากกว่าปีก่อนโดยเฉพาะ iPhone 6

7. แหล่งที่มาของเงินทุน

7.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 496.74 ล้านบาท และจำนวน 962.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 465.61 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 93.73 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นมาจากการนำเงินกู้ยืมดังกล่าวไปซื้อสินค้าเพื่อรองรับการขยายสาขาและการเติบโตของยอดขายที่มากขึ้น ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารถือเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญในการนำเงินมาใช้หมุนเวียนในการประกอบธุรกิจของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับการนำมาใช้หรือลงทุนกับสินทรัพย์ดำเนินงานระยะสั้นเช่นเดียวกัน ไม่ว่าจะเป็นสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าที่มีอัตราการหมุนเร็วส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 1,897.72 ล้านบาท (หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 43.28) ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 935.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.20 เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าในช่วงเทศกาลปีใหม่ซึ่งมีจำนวนมากกว่าปีก่อน อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทยังคงมีวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกออกมาใช้คงเหลือจำนวน 301.6 ล้านบาท และจำนวน 3.6 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา

7.2 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 10.77 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 5.62 ล้านบาท และส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปีอีกจำนวน 5.15 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นปี 2556 และปี 2557 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร

8. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 523.28 ล้านบาท และจำนวน 315.60 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการลดลงเกิดจากในปี 2556 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 380.25 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของบริษัทใหญ่) จำนวน 522.02 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

- (1) ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 225.00 ล้านบาท
(แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 900 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท)
- (2) สำรองตามกฎหมายจำนวน 30.00 ล้านบาท และ
- (3) กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 267.02 ล้านบาท

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 0.58 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท)

9. การเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทจากเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 300.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยจำนวนเงินที่ได้รับขึ้นอยู่กับราคาเสนอขาย ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้แล้ว บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเพิ่มเป็น 300.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,200.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.25 บาท

10. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

สำหรับปี 2555 - 2557 บริษัทมีแหล่งที่มาของกระแสเงินสดหลักมาจากการดำเนินงานและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ปี 2555 - 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิจำนวน 556.38 ล้านบาท (32.15) ล้านบาท และ (455.48) ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 556.38 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรในการดำเนินงานอีกทั้งความสามารถในการบริหารสภาพคล่องที่ดี

สำหรับปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบจำนวน 32.15 ล้านบาท เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 เนื่องจากความไม่สงบทางการเมืองและรายจ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 114.90 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบจำนวน 455.48 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลงทุนในสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวนมากเพื่อรองรับการขายสินค้าในช่วงเทศกาลปีใหม่และเพื่อรองรับความต้องการสินค้า iPhone 6 ของลูกค้า ส่งผลให้บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ดำเนินงานค่อนข้างมาก

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สภาพคล่องของบริษัทโดยหลักมาจากความสามารถในการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ การเรียกชำระเงินของลูกค้าหนี้การค้า และการชำระเงินคืนเจ้าหนี้การค้า โดยระหว่างปี 2555 - 2557 ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ที่สนับสนุนสภาพคล่องดังกล่าวแสดงดังตารางด้านล่าง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	4.04	4.58	4.90
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	37.38	41.37	63.65
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	27.62	33.32	43.38
Cash Cycle	วัน	13.80	12.62	25.18

ในปี 2555 - 2557 บริษัทสามารถบริหารจัดการลูกหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่เกิน 5 วัน อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 37.38 - 41.37 วัน เป็น 63.65 วัน เป็นผลมาจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือใหม่ให้สอดคล้องกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรม ซึ่งไม่ได้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการขายหรือนโยบายการขายสินค้าแต่อย่างใด นอกจากนี้ ตั้งแต่ปี 2555 - 2557 บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยนานขึ้นจาก 27.62 วันในปี 2555 เป็น 43.38 วันในปี 2557 เป็นผลมาจากบริษัทได้รับการเชื่อถือมากขึ้นจากลูกค้า เนื่องจากมียอดขายและยอดสั่งซื้อเพื่อขึ้นทุกปี ทำให้ลูกค้าของบริษัทมีการขยายเวลาการชำระเงิน หรือให้ Credit term เพิ่มมากขึ้น

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ปี 2555 - 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนสุทธิจำนวน (297.40) ล้านบาท (134.65) ล้านบาท และ (359.22) ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้ออาคารและอุปกรณ์และสิทธิการเช่าเพื่อขยายสาขาใหม่ รวมถึงการปรับปรุงสาขาใหม่ดูทันสมัยมากขึ้น

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ปี 2555 - 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิจำนวน (145.94) ล้านบาท 263.32 ล้านบาท และ 736.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารและการจ่ายเงินปันผล

11. โครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant)

แหล่งจัดหาเงินทุนหลักของบริษัทมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร โดย ณ สิ้นปี 2555 - 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.70 เท่า 8.21 เท่า และ 7.37 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตราส่วนดังกล่าวสูงเป็นผลมาจากในช่วงเวลา 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีความจำเป็นในการใช้เงินทุนเพื่อรองรับการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้น

12. ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น (Off-Balance Sheet Arrangements)

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น สรุปดังนี้

- ภาวะผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน เช่น อาคารและอุปกรณ์ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และเฟอร์นิเจอร์ รวมจำนวน 7.28 ล้านบาท
- ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่มีอายุสัญญาเช่าตั้งแต่ 1 - 5 ปี เช่น สัญญาเช่าร้านค้าปลีก สำนักงาน คลังสินค้า และสิทธิการเช่า รวมจำนวน 537.41 ล้านบาท
- ภาวะผูกพันตามสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษากับบริษัทอื่นและบุคคลอื่นรวมจำนวน 0.15 ล้านบาทต่อเดือน
- ภาวะผูกพันตามสัญญาบริการกับบริษัทอื่นรวมจำนวน 0.23 ล้านบาทต่อเดือน
- ภาวะผูกพันตามสัญญาการบำรุงรักษาโปรแกรมคอมพิวเตอร์กับบริษัทอื่นรวมจำนวน 0.38 ล้านบาทต่อเดือน