

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจค้าปลีกอุปกรณ์ถ่ายภาพ โทรศัพท์เคลื่อนที่ ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการถ่ายภาพรวมถึงให้บริการล้างอัดภาพการให้บริการงานพิมพ์ภาพครบวงจรและซ่อมแซมอุปกรณ์ถ่ายภาพมีสาขารวมมากกว่า 180 สาขาทั่วประเทศไทยภายใต้ชื่อ “BIG Camera”, “BIG Mobile by BIG camera”, “Wonder Photo Shop” รวมทั้งการเข้าร่วมโครงการ AIS shop by Partner กับ บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด เข้าบริหารงานในร้าน AIS shop รายได้หลักของบริษัทฯเป็นรายได้จากการขายอุปกรณ์ถ่ายภาพในระหว่างปี 2561 บริษัทฯได้เห็นโอกาสในการขยายส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจค้าปลีกอุปกรณ์ถ่ายภาพที่ประเทศเวียดนามจึงได้จัดตั้งบริษัท บิ๊ก คาเมร่า โฮลดิ้ง จำกัด(บริษัทย่อย) เข้าร่วมทุนกับนักลงทุนชาวเวียดนามโดยได้ร่วมกันจัดตั้ง บริษัท บิ๊ก ดิจิวิรัล จำกัดเพื่อทำธุรกิจค้าปลีกกล้องโดยได้เริ่มดำเนินการสาขาแรกแล้วที่เมืองโฮจิมินห์ซิตี้เมื่อเดือนตุลาคม 2561 จากสถานการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2562 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในวงกว้างซึ่งแน่นอนว่าธุรกิจหลักของบริษัทฯซึ่งจัดได้ว่าเป็นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยย่อมได้รับผลกระทบโดยตรงทางฝ่ายจัดการได้วางแผนรองรับสถานการณ์ต่างๆด้วยความระมัดระวังเนื่องจากเล็งเห็นว่าสถานการณ์ต่างๆจะส่งผลกระทบต่อเนื่องโดยในระหว่างปี 2562 บริษัทฯได้พยายามประเมินความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวของแต่ละส่วนของบริษัทฯ

เพื่อหาแนวทางในการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรให้แก่ส่วนงานที่มีศักยภาพที่ส่งผลให้ในระหว่างปีทางบริษัทฯได้ตัดสินใจในการยุติการดำเนินการในสาขาและส่วนงานที่ไม่มีประสิทธิภาพโดยได้ปิดร้านจำหน่ายอุปกรณ์ถ่ายภาพไปทั้งสิ้น 24 สาขา และร้านจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ไป 43 สาขา รวมทั้งการร่วมทุนกับนักลงทุนชาวเวียดนามที่มีความไม่สอดคล้องในเรื่องการวางกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจร่วมกันและเชื่อว่าเป็นการลดผลขาดทุนที่น่าจะเกิดจากส่วนงานเหล่านี้ได้ในระยะยาว ระหว่างปี 2563 จากการทำประเทศไทยและทั่วโลก ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19ซึ่งทางบริษัทฯเองก็ได้รับผลกระทบโดยตรงในช่วงการระบาดครั้งแรกในประเทศไทยในเดือนมีนาคม ถึง พฤษภาคม 2563 ทำให้ร้าน BIG Camera, Wonder Photo Shop เกือบทั้งหมดไม่สามารถดำเนินการได้ ตามคำสั่งของหน่วยงานราชการรวมทั้งผลกระทบต่อเนื่องถึงสถานะเศรษฐกิจทำให้ภาพรวมของผลดำเนินการของบริษัทฯลดลงอย่างมาก และติดลบในบางไตรมาสต่อเนื่องมายังการแพร่ระบาดในระลอกใหม่ช่วงระหว่างเดือนธันวาคม 2563 ที่ทำให้บรรยากาศการจับจ่ายภายในประเทศที่ดูเหมือนจะเริ่มมีแนวโน้มที่ดีทั้งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆจากภาครัฐเกิดการหยุดชะงักอีกครั้งเนื่องจากกระแสความหวาดกลัวในการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่รุนแรงกว่าในช่วงแรก

ผลการดำเนินงาน - งบการเงินรวม	2562	2563	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	4,216.89	2,391.91	↓ (43%)
รายได้จากการให้บริการ	105.10	64.80	↓ (38%)
รายได้รวม	4,560.11	2,535.65	↓ (44%)
กำไรขั้นต้น	1,186.85	610.06	↓ (49%)
EBIT	261.06	27.35	↓ (90%)
กำไรสุทธิรวม	207.76	12.35	↓ (94%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26%	24%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5%	0.5%	

(หน่วย: ล้านบาท)

## รายได้จากการขาย

จากการที่บริษัทดำเนินธุรกิจค้าปลีกตั้งนั้นรายได้หลักของบริษัทฯเป็นรายได้จากการขายสินค้าโดยกลุ่มอุปกรณ์ถ่ายภาพและอุปกรณ์เกี่ยวเนื่องโดยบริษัทฯเป็นตัวแทนจำหน่ายที่ได้รับการแต่งตั้งจากผู้ผลิตอุปกรณ์ถ่ายภาพที่มีเครื่องหมายการค้าชั้นนำ อาทิเช่น แคนนอน ฟุจิ โซนี่ โอลิมปัส ไลก้า โกโปร เป็นต้น ถือได้ว่าอุปกรณ์ถ่ายภาพเป็นกลุ่มหลักที่สร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89 ของรายได้จากการขาย โดยเป็นการขายผ่านร้าน BIG Camera ที่มีมากกว่า 160 สาขาในศูนย์การค้าและจากการขายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายออนไลน์ ทั้งจาก เว็บไซต์ของบริษัทฯ รวมทั้งการขายผ่าน Shopee Lazada ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างมาก ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 2,392 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนร้อยละ 43 เป็นผลกระทบโดยตรงจากการแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19ซึ่งส่งผลให้ไม่สามารถเปิดดำเนินการได้เกือบ 2 เดือนในช่วงระหว่างการแพร่ระบาดในรอบแรก รวมทั้งการส่งผลกระทบต่อภาพรวมของเศรษฐกิจโดยรวมทำให้ความสามารถในการซื้อและบรรยากาศในการจับจ่ายในประเทศลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตามในระหว่างที่ได้รับผลกระทบดังกล่าวบริษัทฯได้เปิดช่องทางการจำหน่ายสินค้าออนไลน์รวมทั้งการเพิ่มการบริการในการจัดส่งผู้เชี่ยวชาญไปให้บริการลูกค้าถึงบ้านเพื่อเพิ่มความสะดวกแก่ลูกค้ารวมทั้งการเตรียมสินค้าในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์เพื่อรองรับความต้องการของกลุ่มผู้ขายผ่านสื่อเพื่อให้สามารถรักษาลูกค้าไว้

## รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการถือเป็นส่วนเสริมให้แก่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย การบริการล้างอัดภาพ ซ่อมอุปกรณ์ถ่ายภาพ บริการจัดทำสมุดภาพถ่าย (ไฟโต้บู๊ค) ภายใต้เครื่องหมายการค้า Image Plus by BIG Camera รวมทั้งการบริการภาพพิมพ์และอุปกรณ์ต่างๆจากร้าน Wonder Photo Shop และการบริการขยายระยะเวลาประกันอุปกรณ์ถ่ายภาพ (BIG Camera Care) ซึ่งงานบริการดังกล่าวรองรับในทุกสาขาบริษัทฯมีรายได้จากการบริการจำนวน 65 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 38 ซึ่งเป็นการลดลงในทุกกลุ่มรายได้เช่นเดียวกับกับรายได้จากการขาย



(หน่วย: ล้านบาท)

ผลการดำเนินการรวม	2561	2562	2563
รายได้จากการขาย	5,328.49	4,216.89	2,391.91
รายได้จากการให้บริการ	107.88	105.10	64.80
รายได้อื่น	349.64	238.12	78.94
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,786.01</b>	<b>4,560.11</b>	<b>2,535.65</b>
ต้นทุนขายสินค้า	4,139.43	3,330.49	1,890.68
ต้นทุนการให้บริการ	35.83	42.77	34.91
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	691.95	677.20	393.91
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	230.37	248.59	188.80
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>5,097.58</b>	<b>4,299.05</b>	<b>2,508.30</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	688.43	261.06	27.35
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	1.81	0.69	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	5.47	3.17	14.47
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	131.72	49.44	0.53
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>549.43</b>	<b>207.76</b>	<b>12.35</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบ			
การเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(0.35)	0.35	-
ขาดทุนจากประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์			
ประกันภัยที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรขาดทุน			
ในภายหลัง	-	-	(1.18)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>	<b>549.08</b>	<b>208.11</b>	<b>11.17</b>

## รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคาร เงินสนับสนุนที่ได้รับจากทางตัวแทนผู้ผลิตสินค้าเพื่อเป็นการสนับสนุนกระตุ้นยอดขายและเป็นการสนับสนุนการจัดกิจกรรมทางการตลาดต่างๆ รายได้อื่นในปี 2563 มีจำนวน 79 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 67 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินสนับสนุนการขายจากผู้ผลิตอุปกรณ์ถ่ายภาพลดน้อยลงเนื่องจากการลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรักษาระดับปริมาณสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมซึ่งรายได้สนับสนุนการจัดกิจกรรมทางการตลาดบางส่วนจะมีการกำหนดจากการสั่งซื้อสินค้าจึงทำให้รายได้ในส่วนนี้ลดน้อยลงรวมทั้งรายได้ในส่วน of เงินสนับสนุนส่งเสริมการขายบางส่วนที่แปรผันโดยตรงตามรายได้จากการขายสินค้า และในบางส่วนเป็นรายได้จากการจัดกิจกรรมทางการตลาดซึ่งในระหว่างปี 2563 ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทำให้ต้องยกเลิกการจัดกิจกรรมทางการตลาดในส่วนนี้ลงเกือบทั้งหมด

## ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าสำเร็จรูป และต้นทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายสินค้าโดยตรง รวมทั้งสำรองค่าใช้จ่ายสินค้าล้าสมัยหักกลับกับเงินสนับสนุนส่งเสริมการขายต่างๆ ที่ได้รับจากผู้แทนจำหน่ายในประเทศไทย ต้นทุนขายสินค้าในปี 2563 มีจำนวน 1,891 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 43 ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนการลดลงของรายได้จากการขาย

## ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาเครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ ค่าวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้ในการล้างอัดภาพ ต้นทุนค่าซ่อมอุปกรณ์การถ่ายภาพ ในปี 2563 มีต้นทุนบริการจำนวน 35 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 18 ซึ่งหนึ่งเกิดจากการลดลงของรายได้จากการบริการแต่เนื่องจากต้นทุนบริการส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคาเครื่องมือและอุปกรณ์ทำให้อัตราการลดลงของต้นทุนบริการน้อยกว่าการลดลงของรายได้จากการบริการ

(หน่วย: ร้อยละ)

อัตรากำไรขั้นต้น	2561	2562	2563
กำไรขั้นต้นจากการขาย	22.32	21.02	20.96
กำไรขั้นต้นจากการบริการ	66.79	59.31	46.13
กำไรขั้นต้นรวม	27.84	26.03	24.06

อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการทำรายการส่งเสริมการขายต่างๆ ร่วมกับทางผู้ผลิตสินค้าและผู้ให้บริการเครือข่าย อย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาระดับอัตราการซื้อสินค้าของผู้บริโภค ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่ต้นทุนงานบริการส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ซึ่งไม่ได้ลดลงตามสัดส่วนการลดลงของรายได้ในส่วนนี้



## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วยค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ในการตั้งร้านในศูนย์การค้าชั้นนำของประเทศ ค่าโฆษณา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายรวมถึงค่านายหน้าค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมทางการตลาดต่างๆ เช่น การจัดกิจกรรม CSR ต่างๆ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้บางส่วนจะแปรผันตามรายได้จากการขาย สำหรับปี 2563 มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 394 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16 ของรายได้รวมโดยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงร้อยละ 42 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามรายได้จากการขายที่ลดลงไปร้อยละ 43 ส่วนหนึ่งเองเกิดจากความพยายามในการเจรจากับทางศูนย์การค้าเพื่อขอลดอัตราค่าเช่าลดเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้นระหว่างปีรวมทั้งความพยายามในการลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดบางส่วนที่ไม่จำเป็นลง

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารนั้นประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าใช้จ่ายการบริหารจัดการทั่วไปสำหรับปี 2563 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 189 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนร้อยละ 24 เป็นผลจากความพยายามในการลดและตัดทอนและวางแผนการใช้จ่ายภายในองค์กรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในระหว่างวิกฤติการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 รวมถึงการร่วมมือร่วมใจของทุกๆ ส่วนในองค์กรโดยพนักงาน ผู้บริหาร และกรรมการของบริษัทประกาศเจตนารมณ์ในการไม่รับเงินพิเศษต่างๆนอกเหนือจากเงินเดือนประจำ

## ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้า

เป็นส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าที่บริษัทย่อยได้เข้าร่วมทุนเพื่อทำธุรกิจค้าปลีกอุปกรณ์ถ่ายภาพที่ประเทศเวียดนาม โดยได้เริ่มดำเนินการสาขาแรกที่เมืองโฮจิมินห์ ภายใต้ชื่อร้าน BIG Camera by Digiworld Hanoi เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2561 ซึ่งเนื่องจากการตัดสินใจยุติการร่วมทุนจากผลของกลยุทธ์การบริหารที่ไม่สอดคล้องกันทำให้ในระหว่างปีทางบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเพียง 7 แสนบาท โดยบริษัทฯ ได้ขายคืนเงินลงทุนให้แก่ผู้ร่วมทุนชาวเวียดนามโดยใช้มูลค่าทางบัญชีของบริษัทร่วมทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เป็นเกณฑ์ในการกำหนดราคาซื้อขาย ทำให้ในปี 2563 จะไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้แล้ว

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงินต่างๆ เช่น ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสำหรับปี มีต้นทุนทางการเงินรวม 14 ล้านบาท ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจริงเพียง 1 ล้านบาทสำหรับ 13 ล้านบาทนั้นเกิดจากการนำมาตราฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาใช้ระหว่างปี ส่งผลให้บริษัทต้องรับรู้ประมาณการค่าเช่าจ่ายตามอายุสัญญาเช่าพื้นที่ในศูนย์การค้าเพื่อเป็นที่ตั้งสาขาเป็นหนี้สินจำนวน 1,012 ล้านบาทในช่วงเริ่มนำมาปฏิบัติซึ่งส่วนหนึ่งจะถูกนำมาคำนวณเป็นต้นทุนทางการเงินตามที่ได้กำหนดไว้ในมาตรฐานรายงานทางการเงิน จึงเป็นเหตุให้ต้นทุนทางการเงินในปี 2563 สูงขึ้นจากปี 2562 จำนวนมาก

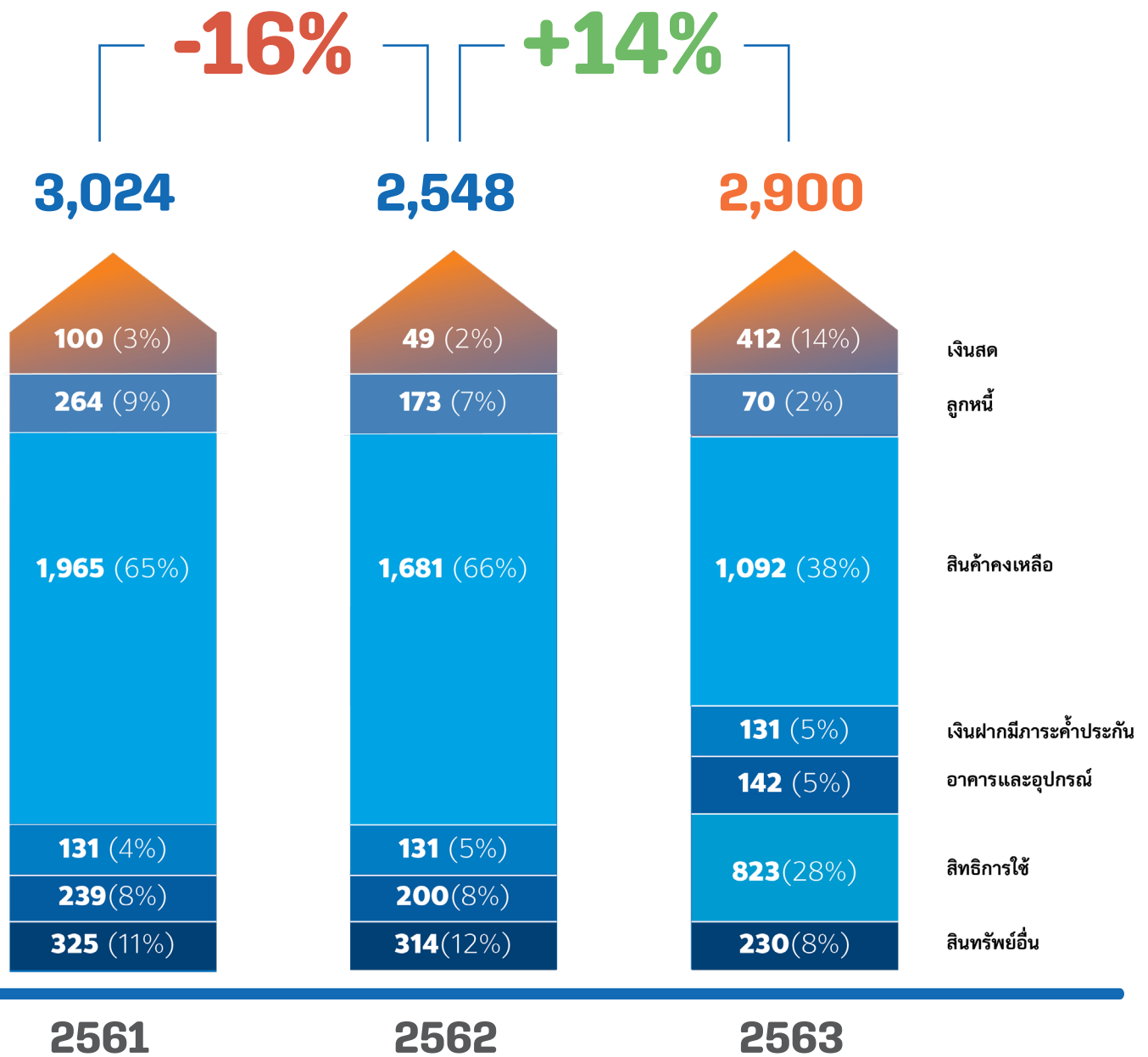
## ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ประกอบด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลและผลต่างชั่วคราวของภาษีเงินได้ทางบัญชีโดยในปีนี้มีบริษัทมีค่าใช้จ่ายลดลงตามกำไร

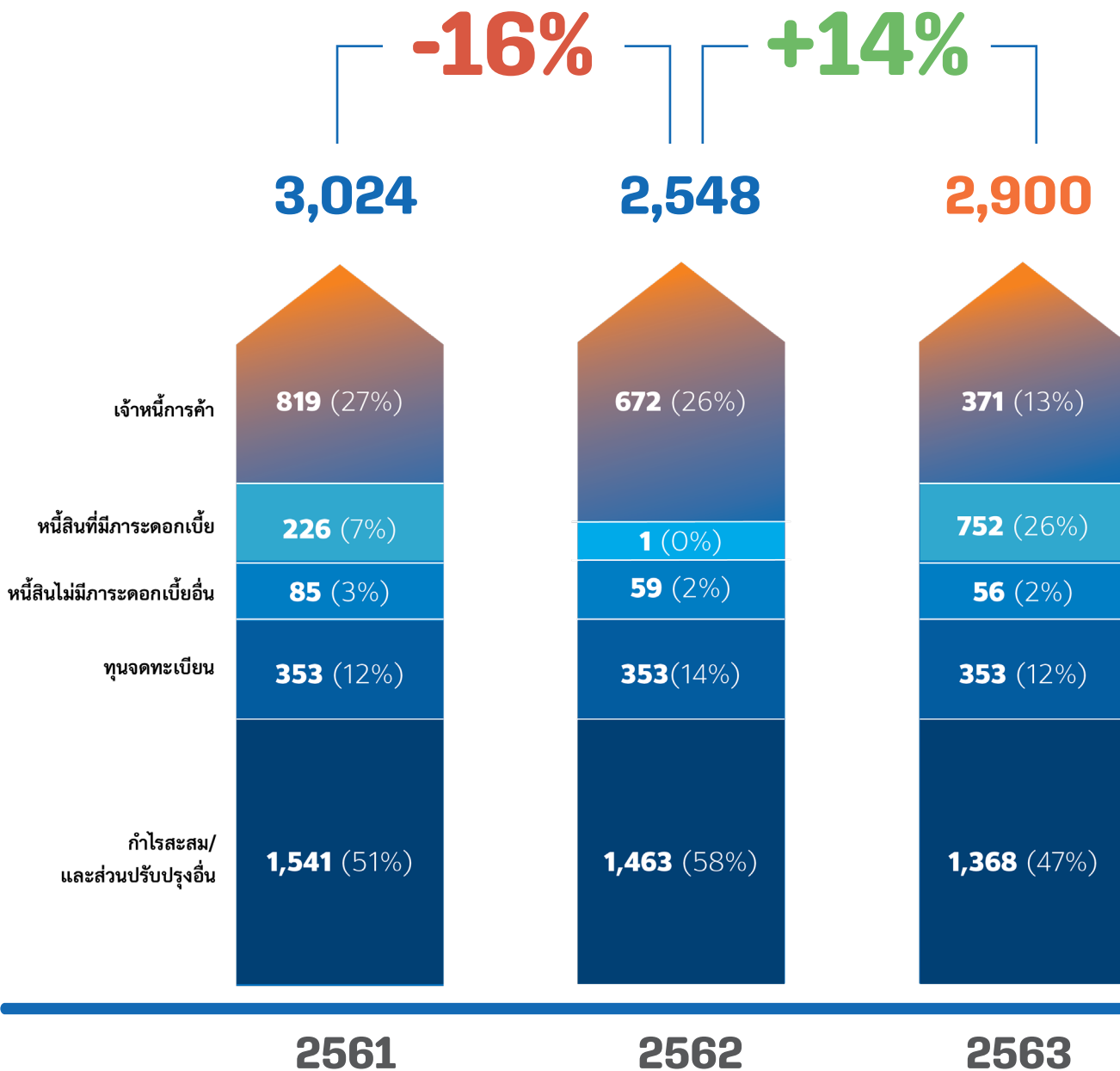
## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในปี 2563 จำนวน 12 ล้านบาทลดลงจากปี 2562 ร้อยละ 94 ซึ่งเป็นผลกระทบโดยตรงจากภาวะการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งส่งผลให้ภาพรวมของรายได้รวมลดลงไปร้อยละ 44

# สินทรัพย์



# หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในระหว่างปี 2561 ถึง ปี 2563 มีจำนวน 3,024 ล้านบาท 2,548 ล้านบาท และ 2,900 ล้านบาท ตามลำดับโดยจากการที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจค้าปลีกที่มีร้านในการจัดจำหน่ายมากกว่า 180 ร้านทั่วประเทศจึงทำให้ ร้อยละ 38 ของสินทรัพย์รวมเป็นสินค้าที่มีไว้เพื่อรองรับความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภคโดยในปี 2562 มีสินทรัพย์รวมลดลงร้อยละ 16 จากความพยายามในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสมมากขึ้นกว่าเดิม ซึ่งลดลงไป 284 ล้านบาท และในปี 2563 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงร้อยละ 17 จากการบริหารจัดการสินค้าให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมในระหว่างปี 2563 แต่เนื่องจากว่าในระหว่างปี 2563 มีการนำมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาใช้ทำให้บริษัทต้องรับรู้สิทธิในการใช้สินทรัพย์ตามอัตราค่าเช่าจ่ายภายใต้สัญญาเช่าพื้นที่จากศูนย์การค้าเพื่อเป็นที่ตั้งสาขาเป็นทรัพย์สินจำนวน 1,098 ล้านบาทในช่วงต้นปี 2563 จึงทำให้ภาพรวมของสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** คงเหลือจำนวน 412 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเกิดจากการบริหารจัดการสินค้าให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและเพียงพอกับการขาย โดยระหว่างปีสามารถลดปริมาณสินค้าคงเหลือลงไปได้ถึง 589 ล้านบาท รวมทั้งการปรับปรุงวิธีการในการเรียกเก็บรายได้ค้างรับต่างๆ ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** ประกอบด้วยลูกหนี้จากการขายสินค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นธนาคารเจ้าของเครื่องรูดบัตรเครดิตจำนวนร้อยละ 19 รายได้ส่งเสริมการขายค้างรับจากทางลูกค้าร้อยละ 74 อีกร้อยละ 9 เป็นค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และลูกหนี้อื่น ๆ ซึ่งมียอดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวนทั้งสิ้น 70 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนประมาณ 103 ล้านบาท โดยส่วนที่ลดลงเป็นรายได้ส่งเสริมการขายค้างรับจากทางลูกค้าสืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ มีรายได้ในส่วนนี้ลดลงรวมทั้งในระหว่างปีมีการติดตามทวงถามการจ่ายชำระรายได้ค้างรับต่างๆ ได้ดีมาก

- **สินค้าคงเหลือ** ถือเป็นสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวนทั้งหมด 1,092 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 38 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นไปตามลักษณะธุรกิจค้าปลีกที่ต้องมีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการขายในทุกๆ สาขาโดยเฉลี่ยแล้วในร้านหนึ่งๆ ของบริษัทฯ จะมีสินค้ามูลค่ารวมประมาณ 5 ล้านบาท ทั้งนี้ทั้งนั้นขึ้นอยู่กับขนาดของร้านรวมทั้งสถานที่ตั้งอีกทั้งสินค้าที่นำไปตั้งขายในแต่ละร้านก็อาจมีประเภทที่แตกต่างกันตาม

ความต้องการของลูกค้าที่หลากหลายในแต่ละเขตและภูมิภาคโดยรวมสินค้าคงเหลือลดลงจากปีก่อนร้อยละ 35 หรือเป็นจำนวน 589 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากการบริหารจัดการปริมาณสินค้าคงเหลือให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นกว่าปีก่อนทั้งนี้ทั้งนั้นสินค้าที่ทางบริษัทฯ นำเข้ามาขายเกือบทั้งหมดเป็นการสั่งซื้อมาจากทางผู้ผลิตหรือผู้แทนจำหน่ายชั้นนำในประเทศซึ่งได้รับสิทธิในการขายอย่างถูกต้องรวมถึงมีการรับประกันคุณภาพจากทางผู้ผลิตและผู้แทนจำหน่ายทำให้สินค้าของบริษัทฯ ได้รับความน่าเชื่อถือจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี

- **เงินฝากที่มีภาระค้ำประกัน** เงินฝากระยะยาวกับทางสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่นำมาใช้หมุนเวียนในธุรกิจ และการออกหนังสือค้ำประกัน (Bank Guarantee) ต่างๆ ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวน 131 ล้านบาท เท่ากันกับปีก่อน

- **อาคารและอุปกรณ์** ของบริษัทประกอบด้วยสิ่งปลูกสร้างที่ใช้สำหรับเป็นที่พักให้แก่พนักงานขายจากสาขาต่างๆ ที่หมุนเวียนเข้ามาอบรมที่สำนักงานใหญ่เป็นประจำตลอดทั้งปีเครื่องตกแต่งสำนักงานและสาขา ยานพาหนะ เครื่องล้างอัดภาพ คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สำนักงาน ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 142 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 58 ล้านบาทตามการเสื่อมราคา

- **สินทรัพย์สิทธิการใช้** เกิดจากการนำมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มาใช้ในระหว่างปี 2563 โดย ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 มีการคำนวณมูลค่าของค่าเช่าจ่ายตามอายุสัญญาเช่าพื้นที่เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่และสาขาเพื่อเป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,098 ล้านบาทและ และหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 1,012 ล้านบาท โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้จะมีการทยอยปรับไปเป็นค่าเสื่อมราคาจากสิทธิการใช้ ณ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวนคงเหลือจำนวน 823 ล้านบาท

- **สินทรัพย์อื่น** ประกอบด้วย สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเงินประกันต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเช่าสถานประกอบการของสาขา



## หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2563 หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีมูลค่ารวม 1,179 ล้านบาทเพิ่มจากปีก่อนจำนวน 447 ล้านบาท เป็นผลจากการนำมาตราฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มาใช้ปฏิบัติจึงมีการรับรู้หนี้สินตามสัญญาเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัทซึ่งมีจำนวนคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 752 ล้านบาท โดยหนี้สินของบริษัทประกอบด้วย

**เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น** ร้อยละ 85 ของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อสินค้ามาเพื่อขายโดยเฉลี่ยแล้วมีระยะเวลาในการจ่ายชำระคืนประมาณ 60-180 วัน ส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งประกอบไปด้วย ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภคต่างๆ

## หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ประกอบด้วยหนี้สินตามสัญญาเช่าซึ่งมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 752 ล้านบาท

## หนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย

ประกอบด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่ายประมาณการค่าเรือถอนและหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวน 1,721 ล้านบาท ลดลงจำนวน 95 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 5 จากปีก่อน เป็นผลจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2562 ในระหว่างปี 2563 จำนวน 106 ล้านบาท ในขณะที่กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2563 มีเพียง 11 ล้านบาท

## กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	2562	2563
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	510.66	722.69
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(55.65)	(18.51)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(506.29)	(341.08)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(51.28)</b>	<b>363.10</b>

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 723 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 42 จากการลดปริมาณการซื้อสินค้าเพื่อรักษาระดับปริมาณสินค้าคงเหลือให้ดีกว่าปีก่อน รวมทั้งความพยายามในการเรียกเก็บชำระหนี้สินคงค้างได้ดีมากขึ้น

**กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 19 ล้านบาทในปี 2563 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 67 จากการชะลอการลงทุนต่างๆ ในช่วงสภาวะเศรษฐกิจที่หยุดชะงักจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในระหว่างปี

**กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 341 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2563 และส่วนหนึ่งเป็นการแสดงรายละเอียดการจ่ายชำระค่าเช่าพื้นที่ตั้งสาขาที่เป็นผลจากการนำมาตราฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มาปฏิบัติ

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2561	2562	2563
อัตรากำไรขั้นต้น	%	27.84	26.03	24.06
อัตรากำไรสุทธิ	%	9.50	4.56	0.49
กำไรต่อหุ้น	บาท	0.16	0.06	0.004
อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น	เท่า	0.60	0.40	0.68
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	บาท	0.54	0.51	0.49

**อัตรากำไรขั้นต้น** โดยรวมของในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เล็กน้อยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการทำรายการส่งเสริมการขายต่างๆ ร่วมกับทางผู้ผลิตสินค้าและผู้ให้บริการเครือข่ายเพื่อรักษาระดับอัตราการใช้สินค้าของผู้บริโภค

**อัตรากำไรสุทธิ** ในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 จำนวน 4 basis point เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รวมทั้งการลดลงของรายได้จากการขายทำให้ส่งผลโดยตรงต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ

**อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น** ในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังคงนโยบายที่จะใช้แหล่งเงินทุนภายในกิจการเป็นหลักในการใช้จ่ายเพื่อลดอัตราการใช้ยืมรวมทั้งเพื่อลดอัตราดอกเบี้ยโดยหากไม่รวมถึงหนี้สินตามสัญญาเช่าที่นำมามาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มาปฏิบัติแล้วหนี้สินที่มีเกือบทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งได้แก่เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย สำรองผลประโยชน์พนักงาน