

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท และปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน

สำหรับภาพรวมของสภาวะอุตสาหกรรมการเงินยังคงถือว่าเป็นสภาวะที่ผลักดันให้สร้างโอกาสให้กับบริษัทในการเข้าซื้อหนี้ด้วยคุณภาพได้เพิ่มขึ้นในอนาคต โดยข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่า ณ สิ้นปี 2559 มียอดคงค้างของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ 385.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.1 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งบริษัทยังคงตั้งเป้าหมายที่จะเข้าประมูลหนี้ด้วยคุณภาพอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างฐานรายได้ต่อไปในอนาคต

ปี 2559 ที่ผ่านมามีถือเป็นปีที่บริษัทประสบความสำเร็จอย่างสูงในการติดตามหนี้ด้วยคุณภาพ ซึ่งเป็นที่ที่บริษัทสามารถมียอดจัดเก็บได้สูงที่สุด เท่ากับ 1,026 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการกลยุทธ์การบริหารงาน และประสิทธิภาพในการติดตามหนี้ของพนักงานบริษัท โดยผลประกอบการของบริษัทในปี 2559 เป็นปีที่บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 290 ล้านบาท เติบโตจากปี 2558 ร้อยละ 207 ซึ่งเป็นยอดกำไรสุทธิที่สูงที่สุดตั้งแต่ตั้งบริษัท

ในด้านเป้าหมายในการดำเนินงาน ปี 2559 บริษัทสามารถซื้อหนี้ด้วยคุณภาพได้ใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ตั้งไว้ เท่ากับ 19,600 บาท ซึ่งจะเป็นสินทรัพย์สำคัญของบริษัทในการติดตามหนี้เพื่อสร้างรายได้อย่างมั่นคงต่อไปในอนาคต

ในด้านโครงสร้างของกลุ่มบริษัทในปี 2559 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2559 ได้อนุมัติการสละสิทธิ์การเพิ่มทุนในบริษัท เจ เอ็มที พลัส จำกัด (หรือต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท เจ ฟินเทค จำกัด) จำนวน 1,100 ล้านบาท ซึ่งทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัท เจ ฟินเทค จำกัด ลดลงเหลือร้อยละ 9.84 ซึ่งทำให้บริษัทไม่ต้องจัดหางบการเงินรวมของบริษัท เจ ฟินเทค จำกัด อีกต่อไปตั้งแต่เดือน พ.ย. 2559 ที่ผ่านมา

สรุปสถิติทางการดำเนินงานที่สำคัญ

บริษัทมีสถิติทางการดำเนินงานที่สำคัญในปี 2559 เปรียบเทียบกับ ปี 2558 ดังต่อไปนี้

	2558	2559
สถิติการดำเนินงานส่วนงานธุรกิจซื้อหนี้ด้วยคุณภาพ		
จำนวนกองหนี้ด้วยคุณภาพภายใต้การบริหาร	87	100
มูลค่ารวมของหนี้ด้วยคุณภาพรวม	88,683	108,283
จำนวนกองทุนหนี้ด้วยคุณภาพที่ตัดต้นทุนครบแล้ว	34	36

สรุปผลการดำเนินงานทางด้านรายได้และผลกำไร

หน่วย: ล้านบาท

	2558		2559		การเปลี่ยนแปลง	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้รวม	719.1	100.0%	1,063.7	100.0%	344.6	47.9%
ต้นทุนรวม	315.6	43.9%	377.9	35.5%	62.3	19.7%
กำไรขั้นต้น	403.5	56.1%	685.9	64.5%	282.4	70.0%
รายได้อื่น	1.2	0.2%	8.6	0.8%	7.4	626.3%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงิน	-	n.a.	143.9	13.5%	143.9	100.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	231.3	32.2%	416.5	39.2%	185.2	80.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	173.4	24.1%	421.5	39.6%	248.1	143.1%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	53.757	7.5%	84.6	7.9%	30.8	57.3%
กำไรสุทธิ	94.6	13.2%	290.4	27.3%	195.8	207.0%

การวิเคราะห์ทางด้านรายได้

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 719.1 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 1,063.7 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 47.9 ทั้งนี้สาเหตุเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้ดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการเรียกเก็บหนี้สินจากลูกหนี้ที่รับซื้อ ในปี 2559 เท่ากับ 738.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 168.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.5 โดยเป็นผลจากการที่บริษัทสามารถจัดเก็บหนี้ได้ตามเป้าหมายโดยมียอดจัดเก็บ (Cash Collection) เท่ากับ 1,026 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 ทั้งนี้ รายได้จากการเรียกเก็บหนี้สินจากลูกหนี้ที่รับซื้อคิดเป็นร้อยละ 69.5 ในปี 2559
2. รายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่เกี่ยวข้อง ในปี 2559 เท่ากับ 189.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 140.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 283.9 โดยเป็นรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการปล่อยสินเชื่อ โดยภายหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม ซึ่งทำให้บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท เจ ฟินเทค จำกัด ทำให้บริษัทไม่ต้องรับรู้เป็นรายได้รวมของบริษัททบงบการเงินรวม ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่เกี่ยวข้องคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.8 ของรายได้รวมทั้งหมดในปี 2559
3. รายได้จากการให้บริการติดตามหนี้สิน ในปี 2559 เท่ากับ 135.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 36.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.6 โดยยอดหนี้ที่บริษัทรับจ้างติดตามหนี้สิน เท่ากับ 18,921 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการติดตามหนี้สินคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.7 ของรายได้รวมทั้งหมดในปี 2559

การวิเคราะห์ด้านต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนขาย 377.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ผ่านมามาเท่ากับ 62.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.7 โดยเกิดจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการซื้อหนี้เข้ามาบริหารมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ค่าคอมมิชชั่นสำหรับการจัดเก็บหนี้ ประกอบกับค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่เพิ่มขึ้นจากการฟ้องร้องลูกหนี้จากการซื้อหนี้ ด้วยคุณภาพที่เพิ่มมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงอัตรากำไรขั้นต้น พบว่าในปี 2559 บริษัทสามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นได้เท่ากับ ร้อยละ 64.5 เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 8.4 ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 416.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 248.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 143.1 โดยมีสาเหตุจาก การตั้งสำรองสินเชื่อเงินกู้ และหนี้สูญ และค่าใช้จ่ายเงินเดือนที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนคนของบริษัท และบริษัทในเครือ

กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย

บริษัทมีกำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย เท่ากับ 143.9 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการธุรกรรมการปรับโครงสร้าง ซึ่งผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติการสละสิทธิ์เพิ่มทุนในบริษัท เจ ฟินเทค จำกัด มูลค่า 1,100 ล้านบาท ให้บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน) เพิ่มทุนแทน โดยภายหลังจากการเพิ่มทุนบริษัท มีสัดส่วนการลงทุนในบริษัท เจ ฟินเทค จำกัด เท่ากับร้อยละ 9.84 ซึ่งทำให้บริษัท ไม่ต้องจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท เจ ฟินเทค จำกัด ต่อไป โดยรับรู้เป็นเงินลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน ในปี 2559 เท่ากับ 84.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ผ่านมามาเท่ากับ 30.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.3 ซึ่งหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทในปี 2559 เป็นหนี้สินระยะสั้น และหุ้นกู้

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิ ตามงบการเงินรวม ในปี 2559 เท่ากับ 290.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 195.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 207 ทั้งนี้ หากไม่รวมกำไรจากการจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย (บริษัท เจ ฟินเทค จำกัด) กำไรสุทธิปีของบริษัท จะเท่ากับ 146.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 51.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.8 ซึ่งถือได้ว่าเป็นยอดกำไรสุทธิที่สูงที่สุดตั้งแต่บริษัทก่อตั้ง

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

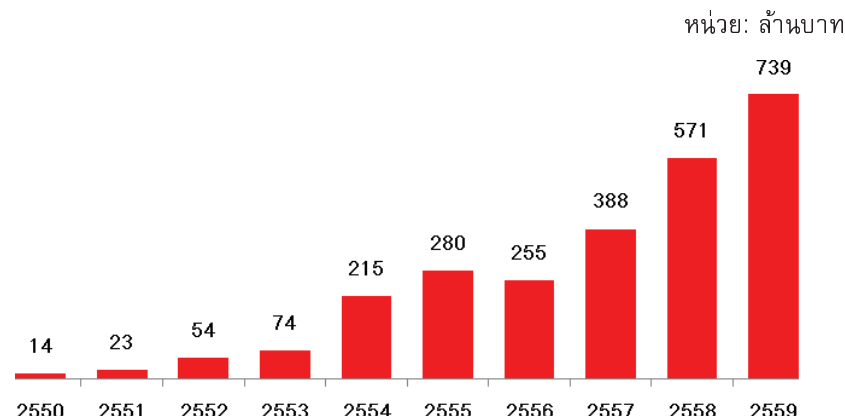
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,163.9 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 489.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.8 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3,674.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.2 ของสินทรัพย์รวม เมื่อเทียบกับปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 423 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.3

เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้

ในปี 2559 บริษัทมีเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ เท่ากับ 3,448.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82.8 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 618.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มสินเชื่อที่มีการขายหนี้เติบโตเป็นอย่างมากจะมาจากสินเชื่อบุคคล เป็นหลัก

บริษัทและบริษัทย่อยลงทุนในลูกหนี้ 906 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่ลงทุนในลูกหนี้ 1,319 ล้านบาท ซึ่งบริษัท และบริษัทย่อยลงทุนในลูกหนี้รวมสะสม 5,360 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนในลูกหนี้ทำให้บริษัทสามารถสร้ารายได้เพิ่มขึ้นตลอดช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

รายได้จากเงินลงทุนในลูกหนี้



บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากเงินลงทุนในลูกหนี้เท่ากับ 739 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 29 ซึ่งในปี 2559 รายได้จากเงินลงทุนในลูกหนี้คิดเป็นร้อยละ 69.5 ของรายได้รวมบริษัทและบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากเงินลงทุนในลูกหนี้ ตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (อัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับ) คู่กับยอดเงินลงทุนในลูกหนี้คงเหลือ หากเงินสดที่เก็บได้จริงสูงกว่ารายได้ที่คำนวณได้ ส่วนที่เหลือจะนำไปตัดจำหน่ายมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้แต่ละงวด ในกรณีที่เงินลงทุนในลูกหนี้ถูกตัดจำหน่ายหมดแล้ว บริษัทและบริษัทย่อยจะรับรู้กระแสเงินสดรับที่ได้จากการเก็บหนี้ดังกล่าวเป็นรายได้ทั้งจำนวน โดยแนวทางในการติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินนโยบายการติดตามหนี้ โดยให้ออกาสูกค้าในการสามารถผ่อนชำระ และส่วนลดปิดบัญชีเพื่อจูงใจสำหรับลูกค้าที่มีความสามารถทางการเงิน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,228.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 เพิ่มขึ้น 155.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.5 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญในปี 2559 ดังนี้

1. หนี้กู้ยืม เท่ากับ 1,158.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 548.3 ล้านบาท จากการขยายธุรกิจให้สินเชื่อและการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหาร
2. เจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 320.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 247.1 ล้านบาท จากการจ่ายชำระหนี้ที่ซื้อเงินลงทุนในลูกหนี้โดยการแบ่งจ่ายชำระ
3. เงินกู้ยืมระยะสั้น เท่ากับ 592.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 132.5 ล้านบาท เพื่อการการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหาร และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2559 อยู่ที่ 1.16 และ 0.96 เท่าตามลำดับ ซึ่งถือเป็นอัตราที่เป็นไปตามนโยบายบริหารที่จะคงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้ไม่เกินเกณฑ์ที่กำหนด

สภาพคล่อง

ในปี 2559 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 66.8 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,426.0)	(1,485.2)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(44.6)	1,648.6
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,486.9	(96.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	16.3	66.9

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน 1,485.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการการขยายธุรกิจให้สินเชื่อมากขึ้น และการซื้อหนี้เข้ามาบริหาร สำหรับปี 2558 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน 1,426.0 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารมากขึ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ในปี 2559 และปี 2558 บริษัทมีเงินสดรับ (ใช้ไป) จากกิจกรรมการลงทุน เท่ากับ 1,648.6 ล้านบาท และ -44.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทมียอดเงินกู้ระยะสั้นลดลง และมีเงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนในบริษัทย่อย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไป (ได้มา) มาจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 96.5 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว รวมทั้งเงินรับจากออกหุ้นกู้ เพื่อใช้ในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพและธุรกิจให้สินเชื่อ ในขณะที่ปี 2558 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 1,486.9 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว เพื่อใช้ในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท เท่ากับ 0.29 เท่า ในปี 2559 เทียบกับ 0.36 เท่าในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลง เนื่องจาก เนื่องจากบริษัทมีส่วนของหุ้นกู้ที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้น

แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 592.5 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 309.9 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 101.3 ล้านบาท ลดลง 314.5 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 1,158.3 ล้านบาท

ปัจจัยและแผนการดำเนินงานที่จะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทยังคงมุ่งมั่นในการสร้างผลการดำเนินงานให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2560 นี้บริษัทยังคงตั้งเป้าหมายในการซื้อหุ้นด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารเพิ่มอีก 30,000 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษาคือความเป็นไปได้ของการเข้าลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพที่จะสามารถสร้างผลตอบแทน และ Synergy ร่วมกับธุรกิจของบริษัทในอนาคต

นอกจากนี้ เพื่อการขยายโอกาสในอนาคตของธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ บริษัทได้อยู่ระหว่างการศึกษากิจการจัดตั้งบริษัทติดตามหนี้ ในกลุ่มประเทศ CLMV เพื่อที่จะมองหาโอกาสในการขยายธุรกิจของบริษัทต่อไปในอนาคต