

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท และปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

สภาวะการณ์ของหนี้ต่อคุณภาพในระบบสถาบันการเงินยังคงเป็นปัจจัยหนุนให้ธุรกิจของบริษัทยังคงมีโอกาที่จะขยายตัวต่อไปได้ โดยจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่า ณ สิ้นปี 2560 ในระบบสถาบันการเงินมียอดคงค้าง Gross NPL ที่ 429 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.4 พันล้านบาท จากปี 2559 ที่ผ่านมา

ปี 2560 ที่ผ่านมามีเป็นปีที่บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี เป็นปีที่บริษัทสร้างประวัติศาสตร์ของยอดจัดเก็บ (Cash Collection) ได้เท่ากับ 1,847 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากประสิทธิภาพในการจัดเก็บที่ดีขึ้น และหนี้ต่อคุณภาพที่รับโอนเข้ามาจากสถาบันการเงิน ซึ่งทำให้ผลประกอบการของบริษัทจากงบการเงินรวมมีกำไรสุทธิ 396.1 ล้านบาท เติบโตจากปี 2559 ร้อยละ 36.4 ซึ่งเป็นยอดกำไรสูงที่สุดของบริษัทตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท

ในด้านเป้าหมายในการดำเนินงาน ปี 2560 บริษัทซื้อหนี้ต่อคุณภาพได้น้อยกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ เท่ากับ 16,271 ล้านบาท ซึ่งบริษัทพิจารณาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในหนี้ต่อคุณภาพเป็นสำคัญ เพื่อจะสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ เพื่อที่จะขยายธุรกิจตามกลยุทธ์ของบริษัท บริษัทได้เปิดบริษัทย่อย บริษัท เจเอ็มที กัมพูชา จำกัด ในไตรมาส 2/2560 และเริ่มดำเนินงานแล้วในไตรมาสที่ 3/2560 ที่ผ่านมา

สรุปสถิติทางการดำเนินงานที่สำคัญ

บริษัทมีสถิติทางการดำเนินงานที่สำคัญในปี 2558 - 2560 ดังต่อไปนี้

	2558	2559	2560
สถิติการดำเนินงานส่วนงานธุรกิจซื้อหนี้ต่อคุณภาพ			
จำนวนกองหนี้ต่อคุณภาพภายใต้การบริหาร (กอง)	87	100	119
มูลค่ารวมสะสมของหนี้ต่อคุณภาพรวม (ล้านบาท)	88,683	108,283	124,554
จำนวนกองทุนหนี้ต่อคุณภาพที่ตัดต้นทุนครบแล้ว (กอง)	34	36	40

สรุปผลการดำเนินงานทางด้านรายได้และผลกำไร

	2559		2560		การเปลี่ยนแปลง	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้รวม	1,063.7	100.0%	1,356.3	100.0%	292.6	27.5%
ต้นทุนการให้บริการ	377.9	35.5%	574.4	42.4%	196.5	52.0%
กำไรขั้นต้น	685.9	64.5%	781.9	57.6%	96.0	14.0%
รายได้อื่น	8.6	0.8%	5.4	0.4%	-3.2	-36.8%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	143.9	13.5%	0.0	0.0%	-143.9	-100.0%
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	416.9	39.2%	211.0	15.6%	-205.9	-49.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	421.5	39.6%	567.3	41.8%	145.8	34.6%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	84.6	8.0%	76.9	5.7%	-7.7	-9.1%
กำไรสุทธิ	290.4	27.3%	396.1	29.2%	105.7	36.4%

การวิเคราะห์ทางด้านรายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2560 เท่ากับ 1,356.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 27.5 ทั้งนี้สาเหตุเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้ดังต่อไปนี้

1. รายได้จากบริการเรียกเก็บหนี้สินจากลูกหนี้ที่รับซื้อ ในปี 2560 เท่ากับ 1,109.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 370.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.2 โดยเป็นผลจากประสิทธิภาพในการจัดเก็บ และหนี้ต่อคุณภาพที่บริษัทได้รับซื้อเพิ่มเติมในช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา โดยรายได้จากการเรียกเก็บหนี้สินจากลูกหนี้ที่รับซื้อคิดเป็นร้อยละ 81.8 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2560 เมื่อเทียบกับปี 2559
2. รายได้จากบริการติดตามหนี้สิน ในปี 2560 เท่ากับ 242.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 106.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 78.9 โดยรายได้จากการให้บริการติดตามหนี้สินคิดเป็นร้อยละ 17.8 ของรายได้รวมทั้งหมด
3. รายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่เกี่ยวข้อง ในปี 2560 เท่ากับ 4.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากธุรกรรมการปรับโครงสร้างบริษัท โดยบริษัทไม่ต้องจัดหางบการเงินรวมกับบริษัท เจ ฟินเทค จำกัด

การวิเคราะห์ด้านต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ในปี 2560 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการ 574.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ผ่านมาเท่ากับ 196.5 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52 โดยเกิดจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการซื้อหนี้เข้ามาบริหารมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ค่าคอมมิชชั่นสำหรับการจัดเก็บหนี้ ค่าไปรษณีย์ และค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่เพิ่มขึ้นจากการฟ้องร้องลูกหนี้จากการซื้อหนี้ต่อคุณภาพที่เพิ่มมากขึ้น

สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น พบว่าในปี 2560 บริษัทสามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นได้เท่ากับร้อยละ 57.6 ลดลงร้อยละ 6.8 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทมีสัดส่วนรายได้ในธุรกิจสินเชื่อที่ลดลง ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นดีในระดับกำไรขั้นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 211.0 ล้านบาท ลดลง 205.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49.4 โดยมีสาเหตุจาก บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้ที่ร้อยละ 15.6 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเรื่องพนักงาน และค่าเสื่อม เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน ในปี 2560 เท่ากับ 76.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 ที่ผ่านมาเท่ากับ 7.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.1 ซึ่งหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทในปี 2560 คือ หุ้นกู้

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิ ตามงบการเงินรวม ในปี 2560 เท่ากับ 396.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 105.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.4 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 29.2

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

	ณ 31 ธ.ค. 59		ณ 31 ธ.ค. 60		การเปลี่ยนแปลง	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	111.0	2.7%	513.4	9.8%	402.4	362.4%
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้คาดว่าจะได้รับชำระภายใน 1 ปี	427.1	10.3%	498.7	9.5%	71.6	16.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	378.8	9.1%	159.2	3.0%	(219.6)	-58.0%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	916.9	22.0%	1,171.3	22.3%	254.4	27.7%
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้คาดว่าจะได้รับเกินกว่า 1 ปี	3,021.1	72.6%	3,816.7	72.7%	795.6	26.3%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	104.3	2.5%	104.3	2.0%	-	0.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	121.6	2.9%	155.5	3.0%	33.9	27.9%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,247.1	78.0%	4,076.6	77.7%	829.5	25.5%
รวมสินทรัพย์	4,164.0	100.0%	5,247.9	100.0%	1,083.9	26.0%
หนี้สินหมุนเวียน (รวมหุ้นกู้ที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)	1,665.90	40.0%	430.6	8.2%	-1,235.3	-74.2%
หุ้นกู้ - สุทธิ	1,158.3	27.8%	2,184.2	41.6%	1,025.9	88.6%
หนี้สินไม่หมุนเวียน (รวมหุ้นกู้ที่ครบกำหนดเกินกว่า 1 ปี)	562.2	13.5%	2,492.1	47.5%	1,929.9	343.3%
รวมหนี้สิน	2,228.1	53.5%	2,922.7	55.7%	694.6	31.2%
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	1,935.8	46.5%	2,325.2	44.3%	389.4	20.1%

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 5,247.9 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 1,171.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.3 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,076.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.7 ของสินทรัพย์รวม เมื่อเทียบกับปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1,083.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.0 โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ และอุปกรณ์

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,922.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 เพิ่มขึ้น 694.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.2 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญในปี 2560 คือ บริษัทมีหุ้นกู้ 2,184.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1,025.9 ล้านบาท จากการขยายธุรกิจการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหาร และการปรับโครงสร้างหนี้สินให้มีระยะเวลาในการจ่ายชำระยาวขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2560 อยู่ที่ 1.25 และ 1.21 เท่าตามลำดับ ซึ่งถือเป็นอัตราที่เป็นไปตามนโยบายบริหารที่จะคงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้ไม่เกินเกณฑ์ที่กำหนด

สภาพคล่อง

ในปี 2560 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 402.4 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

	2559	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,485.2)	(704.6)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	1,648.6	153.3
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(96.5)	954.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	66.9	402.4

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน 704.6 ล้านบาท เป็นการนำไปเพื่อการซื้อหนี้เข้ามาบริหาร เป็นหลักโดยในปีที่ผ่านมาบริษัทเริ่มซื้อด้วยคุณภาพที่มีหลักประกันเข้ามาบริหาร ซึ่งการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพประเภทนี้จะใช้เงินทุนที่สูงกว่าโดยเปรียบเทียบกับหนี้ด้วยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ในปี 2560 บริษัทมีเงินสดรับ (ใช้ไป) จากกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 153.3 ล้าน เนื่องจากบริษัทไม่ต้องมีการปล่อยเงินกู้ยืมให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มา มาจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 954.0 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากได้รับกระแสเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ และเงินสดรับล่วงหน้าค่าหุ้น

ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท เท่ากับ 2.72 เท่า ในปี 2560 เทียบกับ 0.55 เท่าในปี 2559 เนื่องจากบริษัทปรับโครงสร้างระยะเวลาชำระหนี้ให้ยาวขึ้นโดยการออกหุ้นกู้เป็นหลัก

ปัจจัยและแผนการดำเนินงานที่จะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทยังคงแผนการดำเนินงานให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 นี้บริษัทยังคงตั้งเป้าหมายในการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารเพิ่มอีก 52,000 ล้านบาท ทั้งในส่วนที่เป็นหนี้ด้วยคุณภาพมีหลักประกัน และไม่มีหลักประกัน นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ของการเข้าลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพที่จะสามารถสร้างผลตอบแทน และ Synergy ร่วมกับธุรกิจของบริษัทในอนาคต

นอกจากนี้ เพื่อการขยายโอกาสในอนาคตของธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ บริษัทได้อยู่ระหว่างการศึกษการจัดตั้งบริษัทติดตามหนี้ ในกลุ่มประเทศ CLMV ซึ่งได้จัดตั้ง และเริ่มดำเนินการแล้วในประเทศกัมพูชา ในปี 2018 บริษัทอยู่ระหว่างความพิจารณาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทติดตามหนี้ในประเทศเวียดนาม ตามแผนกลยุทธ์ของบริษัท