

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2562

ที่ SET-2019-003

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ขอนำส่งคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปี 2561 โดยสรุปดังนี้

1. ลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัท ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ ออกแบบ ประกอบ และติดตั้งระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์ และให้บริการดูแลบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์ การให้บริการสถานพยาบาลสำหรับผู้ป่วยโรคไตเรื้อรังระยะสุดท้ายที่ได้รับการบำบัดทดแทนด้วยการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียม (หน่วยไตเทียม) การจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการแพทย์ และการให้บริการคลินิกเวชกรรมด้านสุขภาพและความงาม

2. ภาพรวมของผลการดำเนินงานในช่วงปี 2561

แม้ว่าในปี 2561 เศรษฐกิจโลกจะมีปัจจัยความเสี่ยงจากความตึงเครียดทางการเมืองและเศรษฐกิจระหว่างประเทศ รวมถึงความไม่แน่นอนจากนโยบายทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา แต่โดยรวมยังมีทิศทางที่ปรับตัวที่ดีอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังคงเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีการท่องเที่ยวและการส่งออกเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญในปีที่ผ่านมา ประกอบรายได้และปัญหาการว่างงานในภาคครัวเรือนเริ่มมีการปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการช่วยเหลือดูแลภาวะค่าครองชีพของภาครัฐ โดยเฉพาะการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำที่ผ่านมา ส่งผลให้ปี 2561 บริษัท มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 197.45 ล้านบาท และคาดการณ์ว่าในปี 2562 จากนโยบายของภาครัฐที่มีอยู่ ประกอบกับการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 24 มีนาคม 2562 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลต่อความต้องการใช้สินค้าและบริการในกลุ่มธุรกิจค้าส่งค้าปลีก ภัตตาคารและร้านอาหาร การบริการทางด้านธุรกิจโรงแรมและที่พัก จะมีเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งจะเป็นแรงผลักดันสำคัญที่ส่งผลให้บริษัท มียอดขายเพิ่มสูงขึ้นต่อไป

บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทใหญ่”) ยังคงสานต่อการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง รวมถึงยังมุ่งขยายธุรกิจไปยังกลุ่มประเทศ CLMV (กัมพูชา, สปป.ลาว, เมียนมาร์, เวียดนาม) ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศที่มีทิศทางเติบโตของธุรกิจที่น่าสนใจ โดยปัจจุบันมียอดการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าในกลุ่มประเทศดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีการจัดกิจกรรมทางการตลาดเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับคุณภาพของน้ำที่เหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจของกลุ่มลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงการทำกิจกรรมส่งเสริมและให้ความรู้ในเรื่องการทำความสะอาดและการฆ่าเชื้อแก่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายเพื่อให้ตระหนักถึงความสำคัญและยกระดับคุณภาพสินค้าและบริการที่ดีอีกด้วย

ขณะเดียวกันกลุ่มบริษัทย่อย ประกอบด้วย บริษัท เออร์วิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด จำหน่ายผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ ออกแบบ ประกอบ และติดตั้งระบบที่เกี่ยวข้องกับระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์สำหรับธุรกิจบริการทางการแพทย์ โดยในช่วงเวลาที่ผ่านมามีรายได้จากการติดตั้งระบบที่เกี่ยวข้องกับระบบบำบัดน้ำให้บริสุทธิ์สำหรับธุรกิจบริการทางการแพทย์แล้วเสร็จจำนวน 10 โครงการ บริษัท เคที เมดิคอล เซอร์วิส จำกัด ให้บริการสถานพยาบาลสำหรับผู้ป่วยโรคไตเรื้อรังระยะสุดท้ายที่ได้รับการบำบัดทดแทนด้วยการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียม (หน่วยไตเทียม) ปัจจุบันมีหน่วยไตเทียมจำนวน 5 แห่ง (มีจำนวนเครื่องไตเทียม 63 เครื่อง) ประกอบด้วยกรุงเทพมหานคร 1 แห่ง ภาคตะวันออกเฉยเหนือ 3 แห่ง และภาคตะวันตก 1 แห่ง ซึ่งมีผู้ป่วยเข้ารับบริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเต็มอัตรา และปัจจุบันยังคงมุ่งเน้นขยายหน่วยไตเทียมอย่างต่อเนื่อง บริษัท เมดิคอล วิชั่น จำกัด จำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการแพทย์ ซึ่งในปี 2561 สามารถรับรู้รายได้จากการติดตั้งระบบท่อลมรับ-ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์แล้วเสร็จจำนวน 6 โครงการ บริษัท ไฮ เฮลธ์แคร์ เซ็นเตอร์ จำกัด จัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2560 ที่ผ่านมา เพื่อให้บริการคลินิกเวชกรรมด้านสุขภาพและความงาม ภายใต้เครื่องหมายการค้า “วุฒิสกดิ์ คลินิก” ซึ่งเริ่มให้บริการครั้งแรกภายใต้การบริหารงานของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ผ่านมา

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม			
	2561	2560	+ / (-)	%
รายได้จากการขายและบริการ	656.71	459.26	197.45	42.99%
กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ	125.50	120.95	4.55	3.76%
รายได้อื่น	6.10	14.18	(8.08)	(56.98%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(30.05)	(25.64)	4.41	17.20%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(100.78)	(81.31)	19.47	23.95%
กำไรสุทธิก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.77	28.18	(27.41)	(97.27)%
ต้นทุนทางการเงิน	(6.67)	(2.41)	(4.26)	(176.76%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2.02	(4.08)	6.10	149.51%
กำไรสำหรับปี	(3.88)	21.69	(25.57)	(117.89%)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษี	0.68	0.00	0.68	100.00%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(3.20)	21.69	(24.89)	(114.75%)
<u>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</u>				
- ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(4.44)	22.06	(26.50)	(120.13%)
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.24	(0.37)	1.61	435.14%

3.1 รายได้

รายได้รวม (รายได้หลักและรายได้อื่น) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 189.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.00 จากปีก่อน โดยสามารถจำแนกตามกลุ่มธุรกิจตามข้อมูลในตารางที่แสดงไว้

รายได้ตามกลุ่มธุรกิจ	ปี 2561		ปี 2560		อัตรา การ เติบโต
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	
1. กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมและผู้ประกอบการด้านระบบน้ำ (B1) ¹	100.51	15.31%	86.79	18.90%	15.81%
2. กลุ่มธุรกิจพาณิชย์และที่พักอาศัย (B2) ¹	255.47	38.90%	247.08	53.80%	3.40%
3. กลุ่มธุรกิจบริการทางการแพทย์ (B3) ²	300.73	45.79%	125.39	27.30%	139.84%
รวมรายได้	656.71	100.00%	459.26	100.00%	42.99%

¹B1, B2 ประกอบด้วย บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทใหญ่”)

²B3 ประกอบด้วย บริษัท เออร์วิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด, บริษัท เคที เมดิคอล เซอร์วิส จำกัด, บริษัท เมดิคอล วิชั่น จำกัด และ บริษัท ไฮ เฮลท์แคร์ เซ็นเตอร์ จำกัด (“บริษัทย่อย”)

รายได้หลักรวมของบริษัทสำหรับปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 197.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.99 จากปีก่อน โดยมีปัจจัยในแต่ละกลุ่มธุรกิจดังต่อไปนี้

กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมและผู้ประกอบการด้านระบบน้ำ (B1)

รายได้ในธุรกิจกลุ่มนี้เพิ่มขึ้น 13.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.81 เนื่องจากในปี 2561 จากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจโดยมุ่งเน้นการขยายธุรกิจในกลุ่มงานโครงการขนาดใหญ่ให้เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับคุณภาพของงานบริการที่ดีและตัวผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าเป็นอย่างดี จึงส่งผลให้ปี 2561 ได้รับคำสั่งซื้อสำหรับงานโครงการระบบน้ำขนาดใหญ่หลายโครงการ อาทิเช่น โครงการติดตั้งอุปกรณ์ระบบบำบัดน้ำเสีย โครงการปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสีย 300 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน โครงการซ่อมแซมและปรับปรุงถังตกตะกอน โครงการติดตั้ง UF Membrane และโครงการติดตั้งระบบตัวกรองในเตรตแบบพื้นฟู เป็นต้น ขณะที่ปี 2560 มีรายได้จากงานโครงการขนาดใหญ่ไม่มากนัก ขณะที่รายได้จากการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์ระบบน้ำอุตสาหกรรมยังมียอดการจำหน่ายสินค้าที่ดีและต่อเนื่อง เหล่านี้จึงส่งผลให้รายได้ของกลุ่มธุรกิจนี้มีอัตราการเติบโตจากปีก่อนอย่างเห็นได้ชัด

กลุ่มธุรกิจพาณิชย์และที่พักอาศัย (B2)

รายได้ในธุรกิจกลุ่มนี้เพิ่มขึ้น 8.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.40 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน หลักๆ เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการซ่อมบำรุงสินค้าตามรอบการใช้งาน (Preventive Maintenance-PM) ด้วยความต้องการของกลุ่มลูกค้าธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่ต้องการรักษามาตรฐานและคุณภาพของน้ำเพื่อใช้ในการกระบวนการผลิตอาหารและเครื่องดื่มแก่ผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและงานติดตั้งระบบน้ำใช้มีอัตราการเติบโตของรายได้ใกล้เคียงกับปีก่อน เหล่านี้จึงส่งผลให้รายได้ในกลุ่มธุรกิจนี้มีอัตราการเติบโตจากปีก่อนไม่มากนัก

กลุ่มธุรกิจบริการทางการแพทย์ (B3)

รายได้ในธุรกิจกลุ่มนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้น 175.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 139.84 จากปีก่อน จากรายได้ของธุรกิจใหม่ (บริษัท ไฮ เฮลท์แคร์ เซ็นเตอร์ จำกัด) ซึ่งเริ่มให้บริการครั้งแรกภายใต้เครื่องหมายการค้า “วุฒิศักดิ์คลินิก” เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ผ่านมา โดยมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2561 จำนวน 164.18 ล้านบาท ประกอบกับรายได้ของ บริษัท เคที เมดิคอล เซอร์วิส จำกัด (คลินิกเฉพาะทางเวชกรรมไตเทียม เคที เมดิคอล เซอร์วิส) ยังคงเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 32.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 110.05 จากการเปิดหน่วยไตเทียมเพิ่มขึ้นอีก 2 แห่งในปี 2561 ประกอบกับจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับบริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมมีอัตราการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเต็มอัตราการให้บริการ เหล่านี้จึงส่งผลให้รายได้ในกลุ่มธุรกิจนี้เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนอย่างมาก

3.2 กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2561 และ 2560 จำนวน 125.50 ล้านบาท และ 120.95 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.11 และร้อยละ 26.34 ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นลดลงมาจากธุรกิจใหม่ที่เริ่มดำเนินการในปี 2561 ซึ่งมีอัตราต้นทุนขายต่อยอดขายค่อนข้างสูง อาทิเช่น ค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินจากการซื้อสาขา ซึ่งผู้ประเมินพิจารณาถึงอายุการใช้งานของทรัพย์สินที่ได้มาดังกล่าวไม่มากนักเมื่อเทียบกับมูลค่าของทรัพย์สินที่มีราคาสูง ส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาสำหรับเครื่องมือเพื่อให้บริการจำนวน 5.22 ล้านบาท รวมถึงค่าตอบแทนแพทย์ที่มีอัตราสูงถึงจำนวน 42.65 ล้านบาท เพื่อรักษาแพทย์ให้อยู่กับธุรกิจต่อไปจากสภาวะการแข่งขันทางการตลาดของธุรกิจนี้ เหล่านี้จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาถึงกำไรขั้นต้นของแต่ละธุรกิจในกลุ่มบริษัท พบว่า มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปีก่อนอย่างเห็นได้ชัดโดยเฉพาะกำไรขั้นต้นในกลุ่มธุรกิจคลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมไตเทียมที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 203.31

3.3 รายได้อื่น

รายได้อื่นลดลง 8.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.98 จากปีก่อน หลักๆ ลดลงจากดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงิน ขณะที่ปี 2561 ไม่ได้มีการลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินดังกล่าว ปัจจัยดังกล่าวจึงส่งผลให้รายได้อื่นลดลงจากปีก่อน

3.4 ค่าใช้จ่ายในการขาย

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 4.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.20 จากปีก่อน หลักๆ มาจากค่าคอมมิชชั่นของกลุ่มธุรกิจเดิมและกลุ่มธุรกิจใหม่เพื่อกระตุ้นยอดขายและบริการให้เพิ่มสูงขึ้น เหล่านี้จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มสูงขึ้น

3.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ภาพรวมของค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 19.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.95 จากปีก่อน หลักๆ จากค่าใช้จ่ายในการบริหารงานของธุรกิจใหม่ที่เริ่มดำเนินการในธุรกิจคลินิกเวชกรรมด้านสุขภาพและความงาม เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2561 (ปีก่อนค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัทเท่านั้น) ประกอบกับการปรับผลตอบแทนพนักงานและผู้บริหารของกลุ่มบริษัท ประจำปีดังเช่นปกติทุกปี เหล่านี้จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้น

3.6 ผลการดำเนินงาน – สุทธิ

สำหรับปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง 25.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 117.89 จากปีก่อน เนื่องจากธุรกิจใหม่ยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนให้ครอบคลุมกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น จึงส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน อย่างไรก็ตามผลขาดทุนที่เกิดขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากรายจ่ายเพื่อเตรียมความพร้อมและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงานของธุรกิจเป็นสำคัญ

4. ฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม (ล้านบาท)	ณ วันที่		เพิ่ม(ลด)	%
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560		
สินทรัพย์รวม	954.82	787.13	167.69	21.30%
หนี้สินรวม	283.75	123.43	160.32	129.89%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	671.07	663.70	7.37	1.11%
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	565.14	517.82	47.32	9.14%
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (บาท)	0.50	0.50	0.00	0.00%

4.1 สินทรัพย์

ภาพรวมของสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 167.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.30 ทั้งนี้รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ประกอบด้วย รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 137.87 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากการจ่ายเงินค่าจ้างให้กับผู้รับเหมาและค่าใช้จ่ายต่างๆ สำหรับงานก่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ จำนวน 34.75 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 60.86 ล้านบาท จากการจ่ายโบนัสให้กับพนักงานและผู้บริหารประจำปีจำนวน 11.59 ล้านบาท การซื้อสิทธิแฟรนไชส์และทรัพย์สินจำนวน 95.00 ล้านบาท การจ่ายเงินประกันค่าเช่าและบริการจำนวน 7.65 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากการรับชำระเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ (FVC-W1) จำนวน 11.90 ล้านบาท จากการใช้วงเงินสินเชื่อและรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 65.03 ล้านบาท ทั้งนี้รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดดังกล่าวส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 99.00 ล้านบาท จากการซื้อทรัพย์สินในสาขาของผู้ถือสิทธิ แฟรนไชส์จำนวน 21 สาขาตามสัญญาซื้อขายทรัพย์สินจำนวน 38.55 ล้านบาท อาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ จำนวน 36.05 ล้านบาท และซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สำหรับการขยายหน่วยใดเทียมแห่งใหม่จำนวน 35.57 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 8.49 ล้านบาท หลักๆ จากเงินประกันค่าเช่าและบริการของธุรกิจใหม่จำนวน 7.65 ล้านบาท นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 114.41 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของธุรกิจใหม่จำนวน 82.14 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 27.35 ล้านบาท จากสินค้าคงเหลือของธุรกิจใหม่จำนวน 21.09 ล้านบาท

4.2 หนี้สิน

ภาพรวมของหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 160.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 129.89 โดยรายการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญ ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 65.41 ล้านบาท หลักๆ ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้นจำนวน 38.46 ล้านบาท เจ้าหนี้ค่าเครื่องไต่เตี้ยมจำนวน 17.39 ล้านบาท รายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจำนวน 26.20 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 38.83 ล้านบาท เพื่อดำเนินงานและชำระเจ้าหนี้ค่าสินค้าต่างประเทศ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 20.06 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมสำหรับการก่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่และเพื่อซื้อเครื่องไต่เตี้ยมเหล่านี้จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีหนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นสุทธิตามที่กล่าวมาแล้ว

4.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ภาพรวมของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 ที่ผ่านมามีเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 7.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.11 ทั้งนี้รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ประกอบด้วย ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 23.66 ล้านบาท แบ่งเป็นการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ (FVC-W1) จำนวน 11.89 ล้านบาท และจากการจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 11.77 ล้านบาท และกำไรสะสมลดลงจากการจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2560 จำนวน 13.09 ล้านบาท รวมถึงผลการดำเนินงาน “ขาดทุน” สำหรับปี 2561 จำนวน 3.20 ล้านบาท เหล่านี้จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

5. งบกระแสเงินสด

สำหรับปี 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเคลื่อนไหวรวมในทุกกิจกรรมลดลงสุทธิ 137.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	2561	2560	+ / (-)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(52.55)	(5.01)	(47.54)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(149.80)	(211.04)	61.24
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	64.48	296.03	(231.55)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(137.87)	79.98	(217.85)

5.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิเพิ่มขึ้น 47.54 ล้านบาท รายการที่สำคัญจากกิจกรรมดำเนินงาน มีดังนี้

1. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีกระแสเงินสดรับลดลง 105.88 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน (เงินสดรับลดลง) หลักๆ จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นในธุรกิจใหม่จำนวน 82.14 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างยื่นฟ้องลูกหนี้รายดังกล่าว นอกจากนี้ยังรวมถึงลูกหนี้การค้าของกลุ่มธุรกิจคลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมไตเทียมจำนวน 24.11 ล้านบาท ด้วยรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นประกอบกับลูกหนี้การค้าดังกล่าวเป็นหน่วยงานราชการซึ่งมีขั้นตอนการเบิกจ่ายและระยะเวลานาน เหล่านี้จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับลดลง

2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีกระแสเงินสดรับเพิ่มขึ้น 61.43 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน (การจ่ายชำระเจ้าหนี้ลดลง) หลักๆ จากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของธุรกิจใหม่จำนวน 38.69 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นจากการซื้อทรัพย์สินสำหรับธุรกิจคลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมไตเทียมจำนวน 14.18 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถของฝ่ายบริหารในการต่อรองกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายต่างๆ เพื่อยืดระยะเวลาการจ่ายชำระให้นานขึ้นจากช่วงเวลาที่ผ่านมา เหล่านี้จึงส่งผลให้กระแสเงินสดเพื่อการจ่ายชำระลดลง

3. รายได้รับล่วงหน้ามีกระแสเงินสดรับเพิ่มขึ้น 26.20 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน (เริ่มดำเนินการครั้งแรกเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2561) ด้วยการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายของธุรกิจใหม่เพื่อให้ลูกค้าเข้ามาใช้บริการ และจ่ายชำระเงินเพื่อรับบริการไว้ล่วงหน้า

4. สินค้าคงเหลือมีกระแสเงินสดจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 16.30 ล้านบาท จากการสำรองสินค้าเพื่อจำหน่ายและให้บริการของธุรกิจคลินิกเวชกรรมด้านสุขภาพและความงามจำนวน 21.09 ล้านบาท และการสำรองสินค้าเพื่องานโครงการท่องเที่ยวที่จะเกิดขึ้นในไตรมาสแรกของปี 2562 จำนวน 5.29 ล้านบาท

5.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนลดลง 61.24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในปี 2560 มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมูลค่าสูงหลายรายการ อาทิเช่น ที่ดิน การก่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ (อยู่ระหว่างก่อสร้าง) การขยายและเข้าซื้อกลุ่มทรัพย์สินในกิจการหน่วยไตเทียม เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิแฟรนไชส์และค่าซื้อทรัพย์สินในธุรกิจใหม่ และเครื่องไตเทียมสำหรับให้บริการฟอกเลือดของบริษัทย่อย เป็นจำนวนเงินรวม 216.00 ล้านบาท ขณะที่ปี 2561 มีเพียงการจ่ายเพื่อซื้อสิทธิแฟรนไชส์และค่าซื้อทรัพย์สินในธุรกิจใหม่ส่วนที่เหลือจำนวน 88.79 ล้านบาท และซื้อทรัพย์สินเพื่อการดำเนินงานอีกจำนวน 60.86 ล้านบาท เหล่านี้จึงส่งผลให้มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนลดลงจากปีก่อนอย่างเห็นได้ชัด

5.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงสุทธิ 231.55 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน รายการที่สำคัญจากกิจกรรมจัดหาเงิน เนื่องจากในปี 2560 มีเงินสดรับชำระเงินเพิ่มทุนและการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ (FVC-W1) จำนวน 280.82 ล้านบาท ขณะที่ปี 2561 มีเพียงเงินสดรับชำระเงินเพิ่มจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ (FVC-W1) จำนวน 11.89 ล้านบาทเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 38.83 ล้านบาท ขณะที่ปีก่อนไม่มีรายการดังกล่าว เหล่านี้จึงส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงจากปีก่อนอย่างเห็นได้ชัด

6. อัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวม		
	2561	2560	+ / (-)
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.04	5.75	(3.71)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.06	3.39	(2.33)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	85	80	(5)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	206	217	(11)
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	19.07%	26.34%	(7.27%)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.12%	6.14%	(6.02%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(0.59%)	4.58%	(5.17%)
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(0.58%)	4.24%	4.82%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(0.45%)	3.46%	3.91%
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.42	0.19	0.23
<u>ข้อมูลต่อหุ้น**</u>			
กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐาน (บาท)	(0.01)	0.04	(0.05)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.59	0.65	(0.69)

หมายเหตุ **

1. กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐานของปี 2560 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 535 ล้านหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของปี 2560 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 518 ล้านหุ้น
2. กำไรสุทธิต่อหุ้น - ขั้นพื้นฐานของปี 2561 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 556 ล้านหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของปี 2561 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 565 ล้านหุ้น

6.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการลงทุนในกลุ่มธุรกิจสุขภาพและความงาม ด้วยมูลค่า 220.00 ล้านบาท ส่งผลให้ต้องนำเงินหมุนเวียนที่มีส่วนใหญ่ไปลงทุนและใช้ดำเนินงานในธุรกิจดังกล่าว ประกอบกับ ความสามารถในการเรียกชำระกับลูกหนี้การค้ามีแนวโน้มล่าช้ากว่าปีก่อน ส่วนหนึ่งจากลูกหนี้การค้าของธุรกิจสุขภาพและความงามที่มีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันอยู่ระหว่างยื่นฟ้องลูกหนี้รายดังกล่าว เหล่านี้จึงส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อน อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการจำหน่ายสินค้าที่เกิดขึ้นจะเห็นได้ว่าระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ามีทิศทางที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเชื่อว่าด้วยอัตราการจำหน่ายสินค้าที่ดี และความร่วมมือในการติดตามทวงหนี้ของฝ่ายการเงินและฝ่ายขายอย่างใกล้ชิด จะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ กลับมามีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง

6.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

เนื่องจากในไตรมาสแรกของปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาแฟรนไชส์และเข้าทำสัญญาซื้อขายทรัพย์สินกับ บริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด ด้วยวงเงิน 220.00 ล้านบาท แต่ด้วยระยะเวลาที่จำกัดเมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนจากการลงทุนในทรัพย์สินที่มีมูลค่าสูง รวมทั้งต้นทุนบริการที่ยังเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาทิเช่น ค่าตอบแทนพนักงานและแพทย์ ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่ เหล่านี้จึงเป็นเหตุให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทยังไม่ดีนักเมื่อเทียบกับปีก่อน

6.3 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน จะพบว่า อัตราหนี้สินต่อทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างชัดเจน เนื่องจากในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่องานตกแต่งอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ การขยายธุรกิจหน่วยไตเทียม การเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงานของธุรกิจใหม่ รวมถึงการขอสินเชื่ออื่นเพื่อนำมาเสริมสภาพคล่องในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงหนี้สินจากรายได้รับล่วงหน้าของกลุ่มธุรกิจสุขภาพและความงามที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เหล่านี้จึงส่งผลให้อัตราหนี้สินต่อทุนเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนอย่างเห็นได้ชัด ทั้งนี้หากพิจารณาถึงหนี้สินที่เป็นรายได้รับล่วงหน้าของกลุ่มธุรกิจสุขภาพและความงามที่เกิดขึ้นย่อมหมายถึงการรับรู้รายได้ที่จะเกิดขึ้น และย่อมส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเอง

7. ทิศทางของบริษัทในปี 2562

ภาพรวมของเหตุการณ์สำคัญมีดังนี้

7.1 บริษัท เคที เมดิคอล เซอร์วิส จำกัด ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสถานพยาบาลเพื่อให้บริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมให้กับผู้ป่วยโรคไตเรื้อรังระยะสุดท้าย ปัจจุบันมีผู้ป่วยเข้ารับบริการบำบัดทดแทนด้วยการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเต็มอัตรา ปัจจุบันยังคงมีแผนสำหรับการเพิ่มหน่วยไตเทียมอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาสแรกของปี 2562 จะเปิดหน่วยไตเทียมเพิ่มเติมอีก 1 แห่งในภาคเหนือ ด้วยเครื่องฟอกไตเทียมสำหรับให้บริการกับผู้ป่วยจำนวน 8 เครื่อง พร้อมทั้งเพิ่มจำนวนเครื่องฟอกไตเทียมในหน่วยไตเทียมเดิมจำนวน 4 เครื่องภายในไตรมาสเดียวกัน เพื่อรองรับกับจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายทางธุรกิจที่ได้วางไว้

7.2 บริษัท เออร์วิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด ดำเนินธุรกิจหลักจากการจำหน่ายน้ำยาไตเทียม ซึ่งมียอดการสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง และงานติดตั้งระบบผลิตน้ำบริสุทธิ์สำหรับหน่วยไตเทียม ปัจจุบันได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าแล้ว 6 โครงการ มูลค่า 4.98 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะบางโครงการจะติดตั้งแล้วเสร็จในไตรมาสแรกของปี 2562

7.3 บริษัท เมดิคอล วิชั่น จำกัด ให้บริการติดตั้งและงานซ่อมบำรุงระบบท่อลมรับ – ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์ในสถานพยาบาล โดยในปี 2561 ดำเนินการติดตั้งระบบท่อลมรับ – ส่งเอกสารและพัสดุภัณฑ์แล้วเสร็จ 6 โครงการ และปัจจุบันได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าภาครัฐเพิ่มเติมอีก 5 โครงการ รวมมูลค่า 17.08 ล้านบาท ปัจจุบันติดตั้งแล้วเสร็จในช่วงต้นปี 2562 ที่ผ่านมามีจำนวน 2 โครงการมูลค่า 4.08 ล้านบาท และคาดว่าจะดำเนินการติดตั้งให้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 อีก 2 โครงการ รวมมูลค่า 5.05 ล้านบาท

7.4 บริษัท ไอ เฮลท์แคร์ เซ็นเตอร์ จำกัด ให้บริการคลินิกเวชกรรมด้านสุขภาพและความงามภายใต้เครื่องหมายการค้า “วุฒิศักดิ์ คลินิก” โดยเริ่มให้บริการภายใต้สัญญาแฟรนไชส์เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ผ่านมา ซึ่งจากการดำเนินงานที่ผ่านมาสามารถรับรู้รายได้จากการขายและให้บริการแล้วจำนวน 164.18 ล้านบาท และจากประสบการณ์ที่เกิดขึ้นสู่การกำหนดกลยุทธ์ทางธุรกิจให้เหมาะสมกับปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจที่มีในแต่ละพื้นที่ เชื่อว่ารายได้จากการขายและให้บริการจะเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงจะลดต้นทุนขายและบริการที่มีอยู่ในปัจจุบันได้อย่างเหมาะสม และจะส่งผลให้ธุรกิจมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไป

7.5 นำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งเป็นนวัตกรรมประหยัดพลังงานไฟฟ้าสำหรับเครื่องปรับอากาศ (WATER INTPAD : Water Intelligent) อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 สามารถจำหน่ายสินค้าดังกล่าวได้อย่างต่อเนื่อง และด้วยคุณภาพและประสิทธิภาพของสินค้าที่ผ่านมา ส่งผลให้ปี 2562 บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าในประเทศรายหนึ่งเพื่อให้เข้าติดตั้งสินค้าดังกล่าวกับเครื่องทำความเย็นบริเวณอาคารโรงงานด้วยมูลค่างาน 7.00 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการติดตั้งแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ปี 2562

7.6 กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมและผู้ประกอบการด้านระบบน้ำ (B1) ยังเดินหน้าด้วยกลยุทธ์ทางการตลาดโดยมุ่งเน้นการขายธุรกิจในกลุ่มงานโครงการระบบน้ำขนาดใหญ่ ปัจจุบันได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าแล้ว 3 โครงการ มูลค่ารวม 11.05 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะบางส่วนจะเสร็จในไตรมาสแรกของปี 2562

ขอแสดงความนับถือ

วิจิตร เตชะเกษม
(ดร.วิจิตร เตชะเกษม)
กรรมการผู้จัดการ