

ที่ (ก) บข.002/2568

วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงานโดยสรุป

ในปี 2567 เป็นช่วงเวลาที่บริษัทฯ ต้องปรับแผนธุรกิจหลายๆ ด้าน เพื่อสร้างการเติบโต ท่ามกลางแรงกดดันจากทั้งการแข่งขันที่มีมากขึ้น การเข้ามาของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซจากจีน มีผลกระทบกับลูกค้าด้านการใช้จ่ายที่เปลี่ยนแปลงไป แต่ท่ามกลางปัจจัยลบยังมีสัญญาณบวกจากการที่ภาครัฐ เริ่มใช้จ่ายงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจ และการท่องเที่ยวที่กลับมาฟื้นตัว บริษัทฯ ใช้แนวทาง การบริหารสินค้าใหม่ เน้นสินค้าที่สร้างผลกำไรสูง พร้อมบริหารองค์กรภายในเพื่อลดต้นทุนภายใน และการลงทุนทางด้านเทคโนโลยีมาร่วมเพิ่มประสิทธิภาพของธุรกิจ รวมถึงการทำกิจกรรมการตลาดทั้งจัดงานอีเวนต์และโปรโมชั่น เพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ

ท่ามกลางสถานการณ์ความท้าทายทางเศรษฐกิจและภัยพิบัติในประเทศไทยและต่างประเทศ บริษัทฯ ยังคงมีรายได้จากการขายและการให้บริการในปี 2567 อยู่ที่ 8,735 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มี EBITDA อยู่ที่ 1,558 ล้านบาท และกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ใหญ่ อยู่ที่ 983 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ขณะเดียวกัน บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาส 4/2567 อยู่ที่ 2,493 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 และร้อยละ 72 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจาก เงินปันผลรับ , กำไรจากการต่อรองซื้อบริษัทย่อย , ดอกเบี้ยรับ และค่าเช่ารับ ขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ใหญ่ ของไตรมาสที่ 4/2567 อยู่ที่ 3 ล้านบาท เป็นร้อยละ 299 และร้อยละ 94 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ

ผลประกอบการ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ และฐานะทางการเงิน

ในเดือนกรกฎาคม 2567 บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด จากบริษัท ธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 4,200,000 หุ้น เป็นจำนวนเงิน 469 ล้านบาท มีผลทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 70 และได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัท ที่เอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด

การมีอำนาจควบคุมในบริษัท ที่เอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด จะทำให้กลุ่มบริษัทได้รับประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนการผลิตต่อหน่วย และสามารถจัดการสินค้าคงเหลือได้ดีขึ้น รวมถึงสามารถจัดการส่วนงานสนับสนุน และมีอำนาจในการจัดการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด ให้มีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ มากขึ้น

ในระหว่างงวดนับตั้งแต่วันที่ซื้อกิจการจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ ที่เอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด มีรายได้เป็นจำนวนเงิน 627 ล้านบาท และกำไรจำนวนเงิน 20 ล้านบาท

และในเดือนกันยายน 2567 กลุ่มบริษัทได้ขายส่วนได้เสียในบริษัท คับเบิลยู บี อาร์ อี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยออกไป ร้อยละ 99.99 เป็นเงินสดจำนวน 27 ล้านบาท กลุ่มบริษัทรับรู้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง และรับรู้ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นจำนวนเงิน 45 ล้านบาทในงบการเงินรวม

บทวิเคราะห์ผลประกอบการประจำปี 2567 และประจำไตรมาสที่ 4/2567

ปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 8,735 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 617 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 2,546 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 2,834 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 1,420 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 1,318 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 4/2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 2,493 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากกำลังซื้อในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว อย่างค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางกระตุ้นของเศรษฐกิจไทย รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 168 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 646 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 880 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 427 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 372 ล้านบาท

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2567 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 3,068 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากมีการต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการเร่งผสมผสานเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่มค่าใช้จ่ายเพื่อผลักดันการขายช่องทางE-Commerce

ในไตรมาสที่ 4/2567 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 860 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

EBITDA และกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับปี 2567 และไตรมาส 4/2567

ปี 2567 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 1,558 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับ EBITDA ช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 15 เท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 983 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสที่ 4/2567 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 และร้อยละ 72 เมื่อเทียบกับ EBITDA ช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 7 เพิ่มขึ้นจาก EBITDA Margin ของไตรมาสที่ 4/2566 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 6 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2567 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4

ขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ในไตรมาสที่ 4/2567 อยู่ที่ 3 ล้านบาท ร้อยละ 299 และร้อยละ 94 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ

ตารางที่ 1 - สรุปผลการดำเนินงาน

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปผลการดำเนินงาน	ไตรมาสที่ 4		ไตรมาสที่ 3		เปลี่ยนแปลง		มกราคม - ธันวาคม		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567	% YoY	% QoQ	ปี 2567	ปี 2566	% YoY	
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,493	2,308	2,086	8%	20%	8,735	8,843	-1%	
รายได้รวม	2,668	2,427	2,331	10%	14%	10,449	10,032	4%	
ต้นทุนขายและการให้บริการ	1,775	1,677	1,580	6%	12%	6,351	6,297	1%	
กำไรขั้นต้น	718	631	506	14%	42%	2,384	2,545	-6%	
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	860	742	781	16%	10%	3,068	2,783	10%	
EBITDA ⁽¹⁾	176	142	102	23%	72%	1,558	1,513	3%	
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(2)	1	(42)	466%	-95%	995	899	11%	
กำไร(ขาดทุน)ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(3)	2	(51)	299%	-94%	983	894	10%	

หมายเหตุ

(1) EBITDA คำนวณจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยไม่รวมส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วมที่ผู้ใช้มีส่วนได้เสีย

ตารางที่ 2 - อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย : %)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ไตรมาสที่ 4		ไตรมาสที่ 3		มกราคม - ธันวาคม	
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566
EBITDA Margin	7%	6%	4%	15%	15%	
อัตรากำไรสุทธิ ⁽¹⁾	0%	0%	-2%	10%	9%	
อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ⁽²⁾	0%	0%	-2%	11%	10%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ⁽³⁾	0%	0%	0%	3%	3%	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) ⁽⁴⁾	0%	0%	0%	3%	3%	

หมายเหตุ

(1) อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจาก กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี/งวด หาด้วยรายได้รวม ตามลำดับ

(2) อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ คำนวณโดยใช้กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หาด้วยรายได้จากการขาย ตามลำดับ

(3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจาก กำไรสำหรับปี/งวดที่เกี่ยวข้อง หาด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ

(4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณจาก กำไรสำหรับปี/งวดที่เกี่ยวข้อง หาด้วยสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 35,522 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวม 1,255 ล้านบาท

หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,794 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 29,729 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในปี 2567 อยู่ที่ 1,477 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนในการใช้เงินเพื่อขยายธุรกิจ อีกทั้งโครงการเพิ่มประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 3 - ฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปฐานะการเงิน	ไตรมาสที่ 4		ไตรมาสที่ 3	เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567	% YoY	% QoQ
รวมสินทรัพย์	35,522	34,816	34,766	2%	2%
รวมหนี้สิน	5,794	5,565	5,411	4%	7%
หนี้สินสุทธิ	4,538	4,665	4,062	-3%	12%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	29,729	29,252	29,355	2%	1%
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity) ⁽¹⁾	0.15	0.16	0.14		
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ⁽²⁾	2.91	3.08	2.66		

หมายเหตุ

- (1) อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจาก หนี้สินสุทธิ หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
(2) อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA คำนวณจาก หนี้สินสุทธิหารด้วย EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน ตามลำดับ

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ในไตรมาสที่ 4/2567 บริษัทฯ ได้มีพัฒนาการด้านความยั่งยืน ในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม ได้ขยายขอบเขตในการเปิดเผยปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกครอบคลุมในทุกประเภท โดยจะขึ้นเรื่องขอทวนสอบข้อมูล และขอรับรองข้อมูลเพื่อขึ้นทะเบียนจากองค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก ในไตรมาสที่ 1/2568 และจะเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในรายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) และรายงานการพัฒนาอย่างยั่งยืน ประจำปี 2567 ส่วนแผนที่จะขยายพื้นที่ในการติดตั้งโซลาเซลล์บริเวณคลังสินค้าของบริษัทในไตรมาสที่ 1/2568 นั้น อยู่ระหว่างดำเนินการขอใบอนุญาตเพื่อติดตั้งจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ประเด็นด้านสังคม บริษัทฯ ได้ทำการทบทวน และปรับปรุงการจัดระดับงานเพื่อใช้ในการประเมินและวิเคราะห์
ค่าตอบแทนและสวัสดิการสำหรับการจ้างงาน เพื่อให้สอดคล้องกับตำแหน่งหน้าที่ความรับผิดชอบ ในส่วนประเด็นด้านการ
กำกับดูแล บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดทำแผนยุทธศาสตร์ด้านความยั่งยืน โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน
การบริหารจัดการความเสี่ยง การสร้างคุณค่าร่วมกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และเพื่อพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืนโดยคำนึงถึง
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมอย่างสมดุล ซึ่งจะนำไปสู่ความสำเร็จในระยะยาวต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อทราบ และโปรดประชาสัมพันธ์ให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทราบโดยทั่วกัน จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา)

กรรมการผู้อำนวยการและประธานกรรมการบริหาร