

ที่ (ก) บข.008/2568

วันที่ 8 สิงหาคม 2568

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 และครึ่งปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการลดลง โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบต่างๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าเสื้อผ้าและสินค้าอุปโภคบริโภค แม้กำลังซื้อจะเริ่มฟื้นตัว แต่ยังไม่สมบูรณ์ ส่งผลให้ผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวชะลอตัวลง สอดคล้องกับจำนวนของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยเฉพาะจากตลาดระยะใกล้ (short haul) และแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงทั้งช่องทางออนไลน์และออฟไลน์ ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องปรับกลยุทธ์ต่างๆ เพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดไว้ เช่น การพัฒนาแบรนด์ให้สอดคล้องกับแนวโน้มของผู้บริโภค โดยเน้นความคุ้มค่า คุณภาพสินค้า และความยั่งยืน (sustainable fashion) การขยายช่องทางการขายผ่านอีคอมเมิร์ซ และการดำเนินการจัดการสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 337 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 70 และร้อยละ 53 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ หลักๆ ลดลงจากความแตกต่างของระยะเวลาในการรับรู้รายได้จากเงินปันผล กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ของไตรมาสที่ 2/2568 อยู่ที่ 191 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 80 และร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ

ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 1,953 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ โดยเฉพาะจาก สินค้านำเข้าต้นทุนต่ำ รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 185 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 552 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 754 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 260 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 202 ล้านบาท

สำหรับครึ่งปีแรก บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 4,082 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 11 เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีหลังของปีก่อนหน้า รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 336 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 1,142 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 1,642 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 611 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 351 ล้านบาท

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 2/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 811 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการขายผ่าน ช่องทางอีคอมเมิร์ซ ได้แก่ การลงทุนด้านเทคโนโลยี ค่าขนส่ง การจัดการสินค้าคงคลัง

ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์ม e-marketplace ค่าใช้จ่ายเหล่านี้ถือเป็นต้นทุนที่จำเป็น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 และครึ่งปี 2568

ในไตรมาสที่ 2/2568 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 337 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 70 และร้อยละ 53 เมื่อเทียบกับ EBITDA ช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 14 ลดลงจาก EBITDA Margin ของไตรมาสที่ 2/2567 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 34 และลดลงจากไตรมาส 1/2568 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 25

กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ในไตรมาสที่ 2/2568 อยู่ที่ 191 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 80 และร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ

สำหรับครึ่งปีแรก บริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 799 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,576 เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีหลังของปีก่อนหน้า และ EBITDA อยู่ที่ 1,050 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีหลังของปีก่อนหน้า

ตารางที่ 1 - สรุปผลการดำเนินงาน

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปผลการดำเนินงาน	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1		เปลี่ยนแปลง		มกราคม - มิถุนายน		มิถุนายน - ธันวาคม		เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2567	% YoY	% QoQ	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2567	ปี 2567	% YoY	% HoH
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,953	1,997	2,128	2,128	-2%	-8%	4,082	4,156	4,579	4,579	-2%	-11%
รายได้รวม	2,366	3,216	2,898	2,898	-26%	-18%	5,265	4,739	5,710	5,710	11%	-8%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	1,338	1,461	1,480	1,480	-8%	-10%	2,818	2,996	3,355	3,355	-6%	-16%
กำไรขั้นต้น	615	536	648	648	15%	-5%	1,263	1,160	1,224	1,224	9%	3%
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	811	772	830	830	5%	-2%	1,641	1,428	1,640	1,640	15%	0%
EBITDA ⁽¹⁾	337	1,109	713	1,109	-70%	-53%	1,050	1,280	906	906	-18%	16%
กำไรสุทธิ	199	975	601	975	-80%	-67%	800	1,038	(43.68)	(43.68)	-23%	-1,932%
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	191	972	607	972	-80%	-68%	799	1,037	(54.14)	(54.14)	-23%	1,576%

หมายเหตุ

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

ตารางที่ 2 - อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย : %)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1	มกราคม - มิถุนายน	
	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2567
EBITDA Margin	14%	34%	25%	20%	27%
อัตรากำไรสุทธิ ⁽¹⁾	8%	30%	21%	15%	22%
อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ⁽²⁾	8%	30%	21%	20%	25%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ⁽³⁾	1%	3%	2%		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total	1%	3%	2%		

หมายเหตุ

- (1) อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจาก กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวด หาด้วยรายได้รวม ตามลำดับ
(2) อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ คำนวณ โดยใช้กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หาด้วยรายได้จากการขาย ตามลำดับ
(3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจาก กำไรสำหรับงวดที่เกี่ยวข้อง หาด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ
(4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณจาก กำไรสำหรับงวดย้อนหลัง 12 เดือน หาด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 35,031 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นรวม 2,470 ล้านบาท

หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,181 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 29,850 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในไตรมาส 2 ปี 2568 อยู่ที่ 316 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนในการใช้เงินเพื่อขยายธุรกิจ อีกทั้งโครงการเพิ่มประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 3 - ฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปฐานะการเงิน	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1	เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	% YoY	% QoQ
รวมสินทรัพย์	35,031	34,828	35,479	1%	-1%
รวมหนี้สิน	5,181	5,353	5,378	-3%	-4%
หนี้สินสุทธิ	2,710	2,527	3,110	7%	-13%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	29,850	29,475	30,101	1%	-1%
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity) ⁽¹⁾	0.09	0.09	0.10		
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ⁽²⁾	2.04	1.49	1.48		

หมายเหตุ

- (1) อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจาก หนี้สินสุทธิ หาด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
(2) อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA คำนวณจาก หนี้สินสุทธิหาด้วย EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน ตามลำดับ

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ในไตรมาสที่ 2/2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินกิจกรรมเพื่อขับเคลื่อนองค์กรไปสู่ความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง ครอบคลุมทั้งด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยกิจกรรมเหล่านี้สะท้อนถึงการมีส่วนร่วมของพนักงานทุกระดับ ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการสร้างคุณค่าระยะยาวให้กับองค์กร

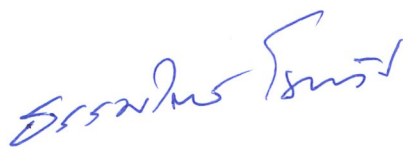
ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมเพื่อลดผลกระทบจากการดำเนินงาน โดยในเดือนเมษายน 2568 บริษัทฯ ได้รับการขึ้นทะเบียนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก พร้อมทั้งได้ขยายขอบเขตการเก็บข้อมูลเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังคงเดินหน้าบริหารจัดการของเสียอย่างเป็นระบบ มีการติดตั้งถังขยะแยกประเภทและสื่อประชาสัมพันธ์เพื่อสร้างความตระหนัก และรณรงค์ให้พนักงานคัดแยกขยะได้อย่างถูกต้อง ซึ่งช่วยให้การจัดการขยะมีประสิทธิภาพ และสามารถนำไปใช้ประโยชน์ต่อสังคมได้ต่อไป

ด้านสังคม บริษัทฯ ได้สนับสนุนการสร้างโอกาสทางการศึกษา และพัฒนาคุณภาพชีวิตอย่างต่อเนื่อง ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ได้บริจาคหนังสือเพื่อการเรียนรู้ให้กับมูลนิธิหนังสือเพื่อเด็ก รวมถึงสนับสนุนการสร้างทักษะชีวิตและการพึ่งพาตนเองให้กับบุคคลที่มีภาวะออทิสติก ผ่านการมอบผลิตภัณฑ์ของฟองให้แก่อายุส่งเสริมทักษะชีวิตบุคคลออทิสติก ชลบุรี ซึ่งกิจกรรมเหล่านี้สะท้อนถึงการมีส่วนร่วมในการพัฒนาสังคมอย่างยั่งยืน

ด้านการกำกับดูแล บริษัทฯ ได้ร่วมกับบริษัทที่ปรึกษาภายนอกเพื่อจัดทำแผนยุทธศาสตร์ด้านความยั่งยืน โดยได้มีการจัดทำรายงานการประเมินสถานะปัจจุบันเทียบกับมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาประกอบการกำหนดกลยุทธ์ ทิศทาง และเป้าหมายความยั่งยืนขององค์กร ซึ่งจะช่วยผลักดันให้บริษัทฯ ก้าวสู่การเป็นองค์กรที่ยั่งยืนอย่างแท้จริงในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ และโปรดประชาสัมพันธ์ให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทราบโดยทั่วกัน จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา)

กรรมการผู้อำนวยการและประธานกรรมการบริหาร