

ที่ (ก) บข.003/2569

วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 และปี 2568  
เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ในปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 8,337 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนภาวะกำลังซื้อที่ยังเปราะบางและการแข่งขันด้านราคาในตลาดที่รุนแรง แม้รายได้ลดลง บริษัทฯ ยังคงมีกำไรขั้นต้น 2,546 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แสดงถึงประสิทธิภาพของมาตรการบริหารต้นทุนขายและการให้บริการ การปรับพอร์ตสินค้าเน้นกำไรสูง ลดแบรนด์ที่มีผลตอบแทนต่ำ และการควบคุมส่วนลดทางการค้า บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 1,071 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18 และกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 796 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ยังอยู่ในระดับสูงจากการดำเนินกิจกรรมส่งเสริมการขาย การลงทุนด้านเทคโนโลยี ค่าขนส่ง การจัดการสินค้าคงคลัง ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดออนไลน์และกิจกรรมโปรโมชันเพิ่มขึ้น เพื่อรักษาฐานลูกค้าในตลาดอีคอมเมิร์ซและลูกค้ากลุ่มสินค้า Mass (FMCG) ที่มีการแข่งขันสูง ค่าใช้จ่ายเหล่านี้ถือเป็นต้นทุนที่จำเป็น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

ขณะเดียวกัน บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาส 4/2568 อยู่ที่ 2,266 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 16 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 86 และร้อยละ 84 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ของไตรมาสที่ 4/2568 อยู่ที่ 13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 และร้อยละ 526 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ

### ผลการดำเนินงานปี 2568 และไตรมาส 4/2568

ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 8,337 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการแข่งขันด้านราคาที่ยังรุนแรง แต่บริษัทฯ ยังคงมีฐานลูกค้าประจำแข็งแกร่งจากแบรนด์ที่มีชื่อเสียงมายาวนาน รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 704 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 2,165 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 2,937 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 1,206 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 1,325 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 4/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 2,266 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน เพิ่มขึ้นตามช่วง High Season ปลายปี รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 186 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 583 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 859 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 333 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 305 ล้านบาท

### ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2568 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 3,258 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการดำเนินกิจกรรมส่งเสริมการขาย การลงทุนด้านการตลาดและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

ในไตรมาสที่ 4/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 796 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 และร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ

### EBITDA และกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับปี 2568 และไตรมาส 4/2568

ปี 2568 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 1,071 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับ EBITDA ช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 11 ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 796 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสที่ 4/2568 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 16 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 86 และร้อยละ 84 เมื่อเทียบกับ EBITDA ช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 1 ลดลงจาก EBITDA Margin ของไตรมาสที่ 4/2567 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4 และลดลงจากไตรมาส 3/2568 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 5

กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ในไตรมาสที่ 4/2568 อยู่ที่ 13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 526 และร้อยละ 180 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ

#### ตารางที่ 1 - สรุปผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงาน	หน่วย	ไตรมาสที่ 4		ไตรมาสที่ 3		เปลี่ยนแปลง		มกราคม - ธันวาคม		เปลี่ยนแปลง
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	% YoY	% QoQ	ปี 2568	ปี 2567	% YoY	
รายได้จากการขายและการให้บริการ	ล้านบาท	2,266	2,493	1,990	-9%	14%	8,337	8,735	-5%	
รายได้รวม	ล้านบาท	2,392	2,668	2,168	-10%	10%	9,824	10,449	-6%	
ต้นทุนขายและการให้บริการ	ล้านบาท	1,649	1,775	1,325	-7%	24%	5,792	6,351	-9%	
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	617	718	665	-14%	-7%	2,546	2,384	7%	
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	796	860	821	-7%	-3%	3,258	3,068	6%	
EBITDA <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	16	117	104	-86%	-84%	1,071	1,306	-18%	
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	4	(2)	(7)	-284%	-155%	797	995	-20%	
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	ล้านบาท	13	(3)	(16)	-526%	-180%	796	983	-19%	

#### หมายเหตุ

(1) EBITDA คำนวณจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ไม่รวม Distribution และ ไม่รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่เข้าร่วมได้เสีย

ตารางที่ 2 - อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	ไตรมาสที่ 4		ไตรมาสที่ 3	มกราคม - ธันวาคม	
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2567
EBITDA Margin	%	1%	4%	5%	11%	13%
อัตรากำไรสุทธิ <sup>(1)</sup>	%	0%	0%	0%	8%	10%
อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ <sup>(2)</sup>	%	1%	0%	-1%	10%	11%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) <sup>(3)</sup>	%	0%	0%	3%	3%	3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) <sup>(4)</sup>	%	0%	0%	2%	2%	3%

หมายเหตุ

- (1) อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจาก กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวด หารด้วยรายได้รวม ตามลำดับ
- (2) อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ คำนวณ โดยใช้กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หารด้วยรายได้จากการขาย ตามลำดับ
- (3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจาก กำไรสำหรับงวดที่เกี่ยวข้อง หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ
- (4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณจาก กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หารด้วยสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 34,815 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวม 2,642 ล้านบาท

หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,063 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 29,751 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในปี 2568 อยู่ที่ 1,052 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนในการใช้เงินเพื่อขยายธุรกิจ อีกทั้งโครงการเพิ่มประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 3 - ฐานะทางการเงิน

สรุปฐานะการเงิน	หน่วย	ไตรมาสที่ 4		ไตรมาสที่ 3	เปลี่ยนแปลง	
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	% YoY	% QoQ
รวมสินทรัพย์	ล้านบาท	34,815	35,522	34,957	-2%	0%
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	5,063	5,794	5,043	-13%	0%
หนี้สินสุทธิ	ล้านบาท	2,421	3,600	2,544	-33%	-5%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	29,751	29,729	29,914	0%	-1%
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity)	เท่า	0.08	0.12	0.09		
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA <sup>(2)</sup>	เท่า	2.26	2.76	2.17		

หมายเหตุ

- (1) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจาก หนี้สินสุทธิ หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- (2) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA คำนวณจาก หนี้สินสุทธิหารด้วย EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน ตามลำดับ

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ในไตรมาสที่ 4/2568 บริษัทฯ ยังคงดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยบูรณาการประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental, Social and Governance: ESG) เข้ากับการดำเนินธุรกิจ

เพื่อสนับสนุนการเติบโตขององค์กรอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว การดำเนินงานดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของคณะผู้บริหารและการมีส่วนร่วมของพนักงานในทุกระดับ

ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นระบบ เพื่อลดผลกระทบจากการดำเนินงานและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ได้ติดตามและทบทวนผลการดำเนินงานด้านการจัดการก๊าซเรือนกระจกตามข้อมูลพื้นฐาน เพื่อใช้ประกอบการวางแผนการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมในระยะถัดไป นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงส่งเสริมการจัดการขยะและของเสีย โดยสนับสนุนให้พนักงานมีส่วนร่วมในการคัดแยกขยะอย่างถูกต้อง และการนำวัสดุที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่หรือรีไซเคิลได้ส่งต่อให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อลดปริมาณของเสียจากการดำเนินงาน

ด้านสังคม ในไตรมาสที่ 4/2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินกิจกรรมด้านความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการสนับสนุนด้านสาธารณสุขและการศึกษา บริษัทฯ ให้การสนับสนุนโรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ กรุงเทพมหานคร ในการปรับปรุงและซ่อมแซมอาคาร เพื่อสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์แก่ประชาชน รวมถึงสนับสนุนกิจกรรมการกุศลของมูลนิธิเมเจอร์แคร์ เพื่อส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มอบสิ่งของให้แก่โรงเรียนเฉลิมพระเกียรติ ๔๘ พรรษา ในพระราชูปถัมภ์ฯ จังหวัดลำพูน เพื่อสนับสนุนการเรียนรู้ของนักเรียน กิจกรรมดังกล่าวสะท้อนถึงการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ ในการพัฒนาสังคมควบคู่กับการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ

ด้านการกำกับดูแล บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและมีจริยธรรม ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ได้ติดตามและทบทวนความถี่หน้าในการดำเนินงานตามแผนยุทธศาสตร์ด้านความยั่งยืน รวมถึงพิจารณาความเหมาะสมของกรอบการดำเนินงานและแนวทางการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับทิศทางธุรกิจและมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับปฏิบัติตามนโยบายด้านจริยธรรมธุรกิจและนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนขององค์กร

ฝ่ายบริหารเชื่อว่าบริษัทฯ จะยังคงเติบโตอย่างมั่นคง แม้ภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันจะทำนาย แต่บริษัทฯ มีความได้เปรียบด้านเครือข่ายจัดจำหน่ายแบรนด์ที่แข็งแกร่ง และฐานะการเงินมั่นคง จึงเป็นพื้นที่เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการรายได้จากเงินปันผลระยะยาว พร้อมโอกาสในการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการปรับตัวสู่ยุคดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ และโปรดประชาสัมพันธ์ให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทราบโดยทั่วกัน จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา)

กรรมการผู้อำนวยการและประธานกรรมการบริหาร