

ที่ (ก) บข.039/2569

วันที่ 11 พฤษภาคม 2569

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อน สอดคล้องกับภาวะกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้แรงกดดันจากค่าครองชีพ ระดับหนี้ครัวเรือน และความระมัดระวังในการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าแฟชั่นและสินค้าไลฟ์สไตล์ ขณะที่การแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกยังอยู่ในระดับสูง ทั้งจากช่องทางค้าปลีกสมัยใหม่ ผู้ประกอบการออนไลน์ และสินค้านำเข้าราคาประหยัดจากต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ภาครัฐยังมีมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจและการบริโภคภายในประเทศอย่างต่อเนื่อง ในช่วงไตรมาส 1/2569 อาทิ มาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย การส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในประเทศ การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ รวมถึงมาตรการลดภาระค่าครองชีพบางส่วน ซึ่งช่วยประคับประคองกำลังซื้อของผู้บริโภคและสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ความเป็นแน่นอนของเศรษฐกิจโลก ราคาพลังงาน และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ ยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและต้นทุนของบริษัทฯ

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนสินค้าและสินค้าคงคลัง รวมถึงการบริหารสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าในแต่ละกลุ่มธุรกิจ ทั้งกลุ่มเครื่องแต่งกาย เครื่องสำอาง และสินค้าอุปโภคบริโภค ให้สอดคล้องกับภาวะตลาดและพฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภค ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อน แม้ว่ารายได้รวมจะชะลอตัว ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพของช่องทางจำหน่ายทั้งออฟไลน์และออนไลน์ เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรภายใต้สภาวะตลาดที่ยังมีความท้าทาย

สำหรับแนวโน้มในระยะถัดไป บริษัทฯ จะมุ่งเน้นการพัฒนาสินค้าและบริหารพอร์ตสินค้าให้สอดคล้องกับกำลังซื้อและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป การขยายช่องทางจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ การบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างรัดกุม ตลอดจนการผลักดันกลุ่มสินค้าที่มีศักยภาพและอัตรากำไรที่เหมาะสม เพื่อรองรับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว

บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 215 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 68 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,217 จากไตรมาสก่อน หลักๆ ลดลงจากเงินปันผลรับ กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ของไตรมาสที่ 1/2569 อยู่ที่ 137 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 77 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 963 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของไตรมาสก่อน

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 1,973 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 181 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 530 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 697 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 274 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 291 ล้านบาท

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 801 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารประสิทธิภาพค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร โดยมุ่งเน้นการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการขาย การตลาด ค่าเช่าพื้นที่ และค่าใช้จ่ายสนับสนุนการดำเนินงานให้เหมาะสมกับภาวะตลาด พร้อมทั้งเพิ่มประสิทธิภาพของช่องทางจำหน่ายและการดำเนินงานภายในองค์กรอย่างต่อเนื่อง

EBITDA และกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับไตรมาส 1/2569

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 215 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับ EBITDA ช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,217 เมื่อเทียบกับ EBITDA ช่วงเดียวกันของไตรมาสก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 10 ลดลงจาก EBITDA Margin ของไตรมาสที่ 1/2568 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 23 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2568 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 1 กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ในไตรมาสที่ 1/2569 อยู่ที่ 137 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77 และร้อยละ 963 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ

ตารางที่ 1 - สรุปผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงาน	หน่วย	ไตรมาสที่ 1		ไตรมาสที่ 4	เปลี่ยนแปลง	
		ปี 2569	ปี 2568	ปี 2568	% YoY	% QoQ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	ล้านบาท	1,973	2,128	2,266	-7%	-13%
รายได้รวม	ล้านบาท	2,265	2,898	2,392	-22%	-5%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	ล้านบาท	1,318	1,480	1,649	-11%	-20%
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	655	648	617	1%	6%
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	801	830	796	-3%	1%
EBITDA ⁽¹⁾	ล้านบาท	215	672	16	-68%	1,217%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	138	601	4	-77%	3,509%
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	ล้านบาท	137	607	13	-77%	963%

หมายเหตุ

(1) EBITDA คำนวณจากกำไรก่อนหักเงินภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าจัดจำหน่ายไม่รวม Distribution และไม่รวมส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วมที่ไว้ส่วนได้เสีย

ตารางที่ 2 - อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	ไตรมาสที่ 1		ไตรมาสที่ 4
		ปี 2569	ปี 2568	ปี 2568
EBITDA Margin	%	10%	23%	1%
อัตรากำไรสุทธิ ⁽¹⁾	%	6%	21%	0%
อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ⁽²⁾	%	7%	29%	1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ⁽³⁾	%	0%	2%	3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) ⁽⁴⁾	%	0%	2%	2%

หมายเหตุ

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

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 35,076 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นรวม 2,617 ล้านบาท

หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและแข็งแกร่ง โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 4,891 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 30,185 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 114 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนในการใช้เงินเพื่อขยายธุรกิจ อีกทั้งโครงการเพิ่มประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 3 - ฐานะทางการเงิน

สรุปฐานะการเงิน	หน่วย	ไตรมาสที่ 1		ไตรมาสที่ 4	เปลี่ยนแปลง	
		ปี 2569	ปี 2568	ปี 2568	% YoY	% QoQ
รวมสินทรัพย์	ล้านบาท	35,076	35,479	34,815	-1%	1%
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	4,891	5,378	5,063	-9%	-3%
หนี้สินสุทธิ	ล้านบาท	2,274	3,110	2,421	-27%	-6%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	30,185	30,101	29,751	0%	1%
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity) ⁽¹⁾	เท่า	0.08	0.10	0.08		
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ⁽²⁾	เท่า	3.70	2.38	2.26		

หมายเหตุ

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

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ ยังคงขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง ภายใต้กรอบแนวคิดด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี หรือ Environmental, Social and Governance: ESG โดยบูรณาการเข้ากับทิศทางกลยุทธ์องค์กรปี 2569 ของบริษัทฯ ซึ่งมุ่งเน้นการเติบโตที่ยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง การเพิ่มศักยภาพบุคลากรด้วยเทคโนโลยี การสร้างระบบนิเวศเพื่อสนับสนุนนวัตกรรม และการพัฒนาองค์กรให้เป็นแบรนด์สมัยใหม่ที่น่าเชื่อถือและยั่งยืน

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการเชื่อมโยงแผนงานด้านความยั่งยืนเข้ากับการดำเนินงานตามกลยุทธ์หลักขององค์กร โดยเฉพาะการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่านเครื่องมือดิจิทัลและปัญญาประดิษฐ์ การปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีความรวดเร็ว โปร่งใส และตรวจสอบได้ การพัฒนาขีดความสามารถของพนักงาน ตลอดจนการส่งเสริมการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อตลอดห่วงโซ่คุณค่า เพื่อสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ อย่างมั่นคงในระยะยาว

ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการทรัพยากรและสิ่งแวดล้อมอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อลดผลกระทบจากการดำเนินงานและสนับสนุนการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า สอดคล้องกับแนวทางการพัฒนาองค์กรสู่การเป็นแบรนด์ที่น่าเชื่อถือและยั่งยืน รวมถึงการส่งเสริมการดำเนินงานในห่วงโซ่คุณค่าอย่างรับผิดชอบต่อ

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ ยังคงติดตามข้อมูลและผลการดำเนินงานด้านการจัดการก๊าซเรือนกระจกอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการวางแผนและพัฒนาแนวทางด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการลดการใช้ทรัพยากรในการดำเนินงานประจำวัน โดยเฉพาะการผลักดันแนวทาง Digital Enablement และการปรับปรุงกระบวนการทำงานจากระบบเอกสารกระดาษไปสู่ระบบดิจิทัล ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน ลดการใช้กระดาษ และเพิ่มความสามารถในการตรวจสอบย้อนกลับของกระบวนการทำงาน

บริษัทฯ ยังคงส่งเสริมการจัดการขยะและของเสียจากการดำเนินงาน โดยสนับสนุนการคัดแยกขยะอย่างถูกต้อง การนำวัสดุที่สามารถใช้ซ้ำหรือรีไซเคิลได้เข้าสู่กระบวนการจัดการที่เหมาะสม และการสร้างความตระหนักรู้ให้แก่พนักงานในการใช้ทรัพยากรอย่างรับผิดชอบ ทั้งนี้ การดำเนินงานดังกล่าวสอดคล้องกับทิศทางกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานด้วยเทคโนโลยี ควบคู่กับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน

ด้านสังคม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากรและการสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่พร้อมต่อการเปลี่ยนแปลง โดยสอดคล้องกับกลยุทธ์การเพิ่มศักยภาพบุคลากรด้วยเทคโนโลยี และการพัฒนาองค์กรให้มีความทันสมัย คล่องตัว และน่าเชื่อถือ

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ ยังคงส่งเสริมให้พนักงานมีส่วนร่วมกับการเปลี่ยนผ่านสู่การทำงานรูปแบบดิจิทัล ผ่านการใช้เครื่องมือและระบบงานที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ ลดขั้นตอนการทำงาน และสนับสนุนการตัดสินใจจากข้อมูล

การขับเคลื่อนโครงการด้าน Digital Enablement เช่น การใช้เครื่องมือ Google Workspace, AppSheet, ระบบ Dashboard และเครื่องมือ AI เพื่อสนับสนุนการทำงาน เป็นส่วนหนึ่งของการยกระดับทักษะและศักยภาพของพนักงานให้สามารถทำงานได้อย่างรวดเร็ว ถูกต้อง และมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบความรู้ภายในองค์กร เช่น การจัดทำแนวทางปฏิบัติงานมาตรฐานและแหล่งความรู้ภายใน เพื่อสนับสนุนการเรียนรู้ การถ่ายทอดความรู้ และการทำงานร่วมกันระหว่างหน่วยงาน

ในด้านความรับผิดชอบต่อสังคม บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการมีส่วนร่วมในการพัฒนาคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม โดยสนับสนุนกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อสาธารณะและสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ ทั้งในด้านการศึกษา การส่งเสริมโอกาส และการสนับสนุนชุมชนตามความเหมาะสม การดำเนินงานดังกล่าวสะท้อนถึงบทบาทของ บริษัทฯ ในการสร้างคุณค่าร่วมให้แก่พนักงาน ลูกค้า คู่ค้า ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสีย ควบคู่กับการพัฒนาองค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืน

ด้านการกำกับดูแล บริษัทฯ ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส ความรับผิดชอบต่อ และจริยธรรมทางธุรกิจ โดยในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการเชื่อมโยงการดำเนินงานด้านความยั่งยืนเข้ากับกรอบกลยุทธ์องค์กรปี 2569 และการจัดทำแนวทางติดตามผลการดำเนินงานให้มีความชัดเจนมากขึ้น ผ่านการกำหนดเป้าหมาย ตัวชี้วัด และการจัดทำระบบข้อมูลเพื่อสนับสนุนการบริหารจัดการ

บริษัทฯ มีแนวทางในการยกระดับการกำกับดูแลผ่านการใช้เทคโนโลยีและข้อมูล เช่น การพัฒนาระบบรายงานผลการดำเนินงานทางการเงินและการดำเนินงานในรูปแบบ Dashboard การติดตามข้อมูลยอดขาย ต้นทุน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการปรับปรุงกระบวนการอนุมัติและกระบวนการทำงานภายในให้เป็นระบบดิจิทัลมากขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มความรวดเร็ว ความถูกต้อง ความโปร่งใส และความสามารถในการตรวจสอบย้อนกลับของข้อมูล

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงส่งเสริมให้ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับปฏิบัติตามนโยบายจริยธรรมธุรกิจ นโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ได้อย่างเคร่งครัด ควบคู่กับการส่งเสริมการทำงานร่วมกันระหว่างหน่วยงาน เพื่อให้การดำเนินกลยุทธ์และแผนงานด้านความยั่งยืนเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้ การดำเนินงานดังกล่าวช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสีย และสนับสนุนให้บริษัทฯ เติบโตอย่างมั่นคง โปร่งใส และยั่งยืนในระยะยาว

ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าด้วยพื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ เครือข่ายการจัดจำหน่ายที่ครอบคลุม และฐานะการเงินที่มั่นคง จะช่วยสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการความผันผวนทางเศรษฐกิจและการแข่งขันทางธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน ตลอดจนสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ และโปรดประชาสัมพันธ์ให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทราบโดยทั่วกัน จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา)

กรรมการผู้อำนวยการและประธานกรรมการบริหาร