

ที่ (ก) บข.066/2569

วันที่ 7 สิงหาคม 2569

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 และครึ่งปีแรก 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ในไตรมาสที่ 2/2569 สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการแข่งขันภายนอกยังคงส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยกำลังซื้อของผู้บริโภคในตัวอย่างจำกัด ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง และการแข่งขันมีความรุนแรงทั้งช่องทางออนไลน์และออฟไลน์ บริษัทฯ จึงมุ่งปรับกลยุทธ์การดำเนินงานให้สอดคล้องกับสถานะตลาด โดยให้ความสำคัญกับการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับเหมาะสม การลดสต็อกสินค้าที่หมุนเวียนช้า การพัฒนาสินค้าปัจจุบันให้ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค และการเพิ่มประสิทธิภาพการขายในทุกช่องทาง

บริษัทฯ มุ่งสร้างความแข็งแกร่งและคุณค่าให้แก่แบรนด์ของบริษัทฯ ควบคู่กับการพัฒนาแบรนด์และสินค้าใหม่บนพื้นฐานความเชี่ยวชาญและฐานลูกค้าเดิม รวมถึงขยายธุรกิจใหม่โดยใช้ทรัพยากรและเครือข่ายในระบบนิเวศของกลุ่ม เช่น สถาบันการศึกษา โครงการที่พักอาศัย และคอมมูนิตีที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างโอกาสเติบโตจากแหล่งรายได้ใหม่ โดยไม่พึ่งพาการเติบโตจากธุรกิจเดิมเพียงอย่างเดียว

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 1,803 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 9 จากไตรมาสก่อน สะท้อนแรงกดดันจากภาวะตลาดและกำลังซื้อที่ฟื้นตัวอย่างจำกัด อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 605 ล้านบาท ลดลงเพียงร้อยละ 2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 31.5 เป็นร้อยละ 33.6 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการบริหารต้นทุนขายและสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 217 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีและสุภาพบุรุษจำนวน 1,022 ล้านบาท กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กจำนวน 271 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 257 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 36 ล้านบาท

สำหรับครึ่งปีแรก บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 3,776 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 397 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีและสุภาพบุรุษจำนวน 2,433 ล้านบาท กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็ก 325 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 531 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 90 ล้านบาท

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 2/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 800 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน สะท้อนการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังคงจัดสรรทรัพยากรที่จำเป็นต่อการพัฒนาช่องทางจำหน่าย การตลาด เทคโนโลยี และระบบบริหารสินค้าคงเหลือ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและรองรับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 และครึ่งปีแรก 2569

ในไตรมาสที่ 2/2569 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 195 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 9 จากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 9 เทียบกับร้อยละ 12 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน การลดลงมีสาเหตุสำคัญจากรายได้รวมที่ลดลง โดยเฉพาะรายได้อื่นและเงินปันผลรับ ขณะที่บริษัทฯ ยังสามารถรักษาระดับกำไรขั้นต้นและควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้

กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 2/2569 อยู่ที่ 141 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากไตรมาสก่อน ขณะที่กำไรสุทธิสำหรับงวดอยู่ที่ 135 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับครึ่งปีแรก บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 410 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 57 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 278 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 65 สาเหตุหลักมาจากเงินปันผลรับที่ลดลงจาก 1,015 ล้านบาท เหลือ 505 ล้านบาท และรายได้จากการขายและการให้บริการที่ลดลงตามภาวะตลาด อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานปรับดีขึ้นเป็นเงินสดรับ 210 ล้านบาท จากเงินสดจ่าย 48 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ

ตารางที่ 1 - สรุปผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงาน	หน่วย	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1		เปลี่ยนแปลง		มกราคม - มิถุนายน		เปลี่ยนแปลง
		ปี 2569	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2568	% YoY	% QoQ	ปี 2569	ปี 2568	
รายได้จากการขายและการให้บริการ	ล้านบาท	1,803	1,953	1,973		-8%	-9%	3,776	4,082	-7%
รายได้รวม	ล้านบาท	2,156	2,366	2,265		-9%	-5%	4,421	5,265	-16%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	ล้านบาท	1,198	1,338	1,318		-10%	-9%	2,516	2,818	-11%
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	605	615	655		-2%	-8%	1,260	1,263	0%
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	800	811	801		-1%	0%	1,600	1,641	-2%
EBITDA ⁽¹⁾	ล้านบาท	195	278	215		-30%	-9%	410	950	-57%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	135	199	138		-32%	-2%	273	800	-66%
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	ล้านบาท	141	191	137		-26%	3%	278	799	-65%

หมายเหตุ

(1) EBITDA คำนวณจากกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายไม่รวม Distribution และไม่รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่เข้าร่วมได้เสีย

ตารางที่ 2 - อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1		มกราคม - มิถุนายน	
		ปี 2569	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2568
EBITDA Margin	%	9%	12%	10%		9%	18%
อัตรากำไรสุทธิ ⁽¹⁾	%	6%	8%	6%		6%	15%
อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ⁽²⁾	%	8%	10%	7%		7%	20%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ⁽³⁾	%	0%	1%	0%		1%	3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) ⁽⁴⁾	%	0%	1%	0%		1%	2%

หมายเหตุ

(1) อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด หักด้วยรายได้รวม ตามลำดับ

(2) อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ คำนวณ โดยใช้กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หักด้วยรายได้จากการขาย ตามลำดับ

(3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจาก กำไรสำหรับงวดที่เก็บบัง หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ

(4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณจาก กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หักด้วยสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 35,144 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นรวม 2,556 ล้านบาท

หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,005 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 30,139 ล้านบาท สะท้อนฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและโครงสร้างเงินทุนที่มั่นคง ซึ่งเอื้อต่อการดำเนินธุรกิจและรองรับโอกาสการลงทุนในอนาคต ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 2/2569 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนจำนวน 302 ล้านบาท โดยมุ่งเน้นการลงทุนเพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจ ควบคู่กับโครงการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 3 - ฐานะทางการเงิน

สรุปฐานะการเงิน	หน่วย	ไตรมาสที่ 2		ไตรมาสที่ 1	เปลี่ยนแปลง	
		ปี 2569	ปี 2568	ปี 2569	% YoY	% QoQ
รวมสินทรัพย์	ล้านบาท	35,144	35,031	34,815	0%	1%
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	5,005	5,181	5,063	-3%	-1%
หนี้สินสุทธิ	ล้านบาท	2,448	2,710	2,446	-10%	0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	30,139	29,850	29,751	1%	1%
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity) ⁽¹⁾	เท่า	0.08	0.09	0.08		
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ⁽²⁾	เท่า	4.61	2.44	3.99		

หมายเหตุ

(1) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจาก หนี้สินสุทธิ หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

(2) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA คำนวณจาก หนี้สินสุทธิหารด้วย EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน ตามลำดับ

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ในไตรมาสที่ 2/2569 บริษัทฯ ยังคงขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านความยั่งยืนภายใต้กรอบ Environmental, Social and Governance (ESG) ให้สอดคล้องกับกลยุทธ์องค์กร โดยมุ่งเน้นการเติบโตที่ยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง การพัฒนาศักยภาพบุคลากรด้วยเทคโนโลยี การส่งเสริมนวัตกรรม และการพัฒนาองค์กรให้มีความทันสมัย น่าเชื่อถือ และเติบโตอย่างยั่งยืน

บริษัทฯ ได้นำกลยุทธ์ไปสู่การปฏิบัติในระดับหน่วยงาน ผ่านการกำหนดแผนงาน ตัวชี้วัด และระบบรายงานผลที่ชัดเจน พร้อมประยุกต์ใช้เทคโนโลยีและข้อมูลเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ความโปร่งใส และความสามารถในการตรวจสอบย้อนกลับ

ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ มุ่งบริหารทรัพยากรอย่างคุ้มค่า โดยต่อยอดการใช้ Digital Enablement และ Process Optimization เพื่อลดการใช้กระดาษและขั้นตอนการทำงานที่ซ้ำซ้อน รวมทั้งติดตามข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การใช้ทรัพยากร การคัดแยกขยะ และการนำวัสดุกลับมาใช้ซ้ำหรือรีไซเคิลอย่างเหมาะสม

ด้านสังคม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการพัฒนาทักษะดิจิทัลของพนักงาน โดยส่งเสริมการใช้ Google Workspace, AppSheet, Dashboard และเครื่องมือ AI เพื่อสนับสนุนการทำงานร่วมกันและการตัดสินใจบนพื้นฐานข้อมูล ควบคู่กับการถ่ายทอดความรู้ การพัฒนาทักษะใหม่ และการสนับสนุนกิจกรรมด้านการศึกษา โอกาส และคุณภาพชีวิตของชุมชน

ด้านการกำกับดูแล บริษัทฯ ยังคงยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และจริยธรรมทางธุรกิจ พร้อมพัฒนาระบบติดตามผลและกระบวนการอนุมัติให้มีประสิทธิภาพและตรวจสอบได้ ตลอดจนส่งเสริมการปฏิบัติตามนโยบายจริยธรรมธุรกิจ นโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

ฝ่ายบริหารตระหนักถึงผลกระทบจากสภาพตลาดภายนอกและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน การลดและบริหารสต็อกสินค้าให้อยู่ในระดับเหมาะสม การพัฒนาสินค้าปัจจุบัน และการสร้างแบรนด์ของบริษัทฯ ให้ความแข็งแกร่งและมีคุณค่าชัดเจน พร้อมต่อยอดแบรนด์และสินค้าใหม่จากฐานความเชี่ยวชาญเดิม นอกจากนี้ บริษัทฯ จะขยายไปสู่ธุรกิจและสินค้าใหม่ รวมถึงใช้ทรัพยากรและเครือข่ายของ ICC และกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องให้เกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อกระจายแหล่งรายได้และสร้างการเติบโตที่ไม่ได้มาจากธุรกิจเดิมเพียงอย่างเดียว ทั้งนี้ ด้วยฐานะการเงินที่มั่นคงและเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่ครอบคลุม ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะสามารถรับมือกับความผันผวนและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ และโปรดประชาสัมพันธ์ให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทราบโดยทั่วกัน จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา)

กรรมการผู้อำนวยการและประธานกรรมการบริหาร