

25 เมษายน 2566

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอเสนอการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**สรุปฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565:**

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่				การเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น / (ลดลง)	
	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	10,326.3	100.0	12,328.2	100.0	2,001.9	19.4
หนี้สินรวม	9,417.7	91.2	11,049.9	89.6	1,632.2	17.3
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	908.5	8.8	1,278.3	10.4	369.7	40.7

**สินทรัพย์รวม**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 10,326.3 ล้านบาท และ 12,328.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,001.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 ณ สิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) สินทรัพย์สิทธิการใช้ที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัท MAG และบริษัท SHA ได้เข้าทำสัญญาเช่าและ/หรือเช่าช่วงที่ดินและสิ่งปลูกสร้างระยะยาวกับบริษัท MA และบริษัท PHA ตามลำดับ เพื่อใช้พื้นที่ดังกล่าวเป็นศูนย์จัดจำหน่ายรถยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงการทำสัญญาเช่าที่ดินและอาคารระยะยาวกับบุคคลภายนอกเพิ่มเติมสำหรับสาขาหัวหมาก เนื่องจากสัญญาเดิมครบอายุสัญญา (2) สินค้าคงเหลือและสินค้าเพื่อการจัดแสดงที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ปรับตัวดีขึ้น จึงมีการสั่งซื้อยานยนต์มาเพื่อเตรียมจำหน่ายเพิ่มขึ้น (3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างศูนย์จัดจำหน่ายรถยนต์ยี่ห้อ BMW สาขาพัฒนาการ-ศรีนครินทร์ ศูนย์จัดจำหน่ายรถยนต์ยี่ห้อ Honda สาขาบางนาแห่งใหม่ และศูนย์จัดจำหน่ายรถจักรยานยนต์ยี่ห้อ Harley-Davidson สาขาพระราม 5 และ (4) เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค่าที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าลงทุนในบริษัท Alpha X สหุทธิกับ (1) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ลดลงเนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมทั้งหมดจากบริษัท MA และบริษัท PHA และ (2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลงเนื่องจากปริมาณยานยนต์ใหม่ที่จำหน่ายได้ในเดือนธันวาคม 2565 ลดลงเมื่อเทียบกับปริมาณยานยนต์ใหม่ที่จำหน่ายได้ในเดือนธันวาคม 2564

**หนี้สินรวม**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 9,417.7 ล้านบาท และ 11,049.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,632.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.3 ณ สิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อจ่ายค่าตอบแทนการเช่า (Upfront Payment) ให้แก่บริษัท MA และบริษัท PHA สำหรับการเช่าทำสัญญาเช่าและ/หรือเช่าช่วงที่ดินและสิ่งปลูกสร้างระยะยาวของบริษัท MAG และบริษัท SHA เพื่อใช้เป็นศูนย์จัดจำหน่ายรถยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ และ (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รวมถึงเจ้าหนี้สินเชื่อสำหรับสินค้าเพื่อการจัดแสดง ที่เพิ่มขึ้นตามการสั่งซื้อยานยนต์เพื่อเตรียมจำหน่ายเพิ่มขึ้น สหรักับ (1) การลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าจากการที่กลุ่มบริษัทฯ เปลี่ยนรูปแบบสัญญาเช่าพื้นที่โชว์รูมเป็นการเช่าและ/หรือเช่าช่วงที่ดินและสิ่งปลูกสร้างระยะยาวจากบริษัท MA และบริษัท PHA และได้จ่ายค่าเช่าและค่าบริการส่วนใหญ่ในรูปแบบค่าตอบแทนการเช่า (Upfront Payment) โดยใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ (2) การลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจากการปรับรูปแบบการกู้ยืมเงินจากเงินกู้ระยะสั้นเป็นเงินกู้ระยะยาวโดยบริษัท SHA และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่สถาบันการเงินบางส่วนโดยบริษัท MAG

**ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 908.5 ล้านบาท และ 1,278.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 369.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.7 ณ สิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากผลการดำเนินงานในปี 2565 และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 100.0 ล้านบาท โดยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 420.0 ล้านบาท สหรักับการลดลงของส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายส่วนได้เสียในบริษัทย่อยจากการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท MMS ในเดือนมิถุนายน ปี 2565 และการจ่ายเงินปันผล จำนวน 210.0 ล้านบาท

## สรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	ข้อมูลทางการเงินรวม เสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น / (ลดลง)	
	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	21,270.4	99.6	22,981.0	99.6	1,710.6	8.0
รายได้รวม	21,350.3	100.0	23,076.2	100.0	1,725.9	8.1
ต้นทุนขาย	18,272.7	85.6	19,293.3	83.6	1,020.6	5.6
ต้นทุนการให้บริการ	650.7	3.0	735.0	3.2	84.3	13.0
ต้นทุนทางตรงจากการให้เช่าและ บริการจากสัญญาเช่าดำเนินงาน	555.2	2.6	650.6	2.8	95.4	17.2
กำไรขั้นต้น	1,791.8	8.4	2,302.1	10.0	510.3	28.5
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	590.2	2.8	904.5	3.9	314.4	53.3
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	295.5	1.4	595.6	2.6	300.1	101.6
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของ บริษัทใหญ่	281.4	1.3	603.5	2.6	322.1	114.4

## โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้	ข้อมูลทางการเงินรวม เสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น / (ลดลง)	
	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กลุ่มธุรกิจจำหน่ายยานยนต์	17,081.0	80.0	18,152.9	78.7	1,072.0	6.3
กลุ่มธุรกิจให้บริการหลังการขาย และให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์ อิสระ <sup>(1)</sup>	2,909.6	13.6	3,418.5	14.8	508.9	17.5
กลุ่มธุรกิจให้บริการเช่ารถยนต์ และคนขับ	1,245.6	5.8	1,368.0	5.9	122.4	9.8
กลุ่มธุรกิจให้บริการด้าน เทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และ บริการอื่นๆ <sup>(2)</sup>	34.3	0.2	41.5	0.2	7.2	21.1
รายได้จากการขายและบริการ รวม	21,270.4	99.6	22,981.0	99.6	1,710.6	8.0

โครงสร้างรายได้	ข้อมูลทางการเงินรวม เสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น / (ลดลง)	
	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้อื่น <sup>(3)</sup>	79.8	0.4	95.2	0.4	15.3	19.2
<b>รายได้รวม</b>	<b>21,350.3</b>	<b>100.0</b>	<b>23,076.2</b>	<b>100.0</b>	<b>1,725.9</b>	<b>8.1</b>

หมายเหตุ: (1) รวมถึงจำหน่ายอะไหล่ยานยนต์ อุปกรณ์ตกแต่ง เครื่องแต่งกาย และอื่นๆ  
(2) บริการอื่นๆ ประกอบด้วย บริการบริหารจัดการ (Shared Service)  
(3) รายได้อื่น โดยหลักประกอบด้วย (1) รายได้จากการลงทุน ซึ่งเป็นดอกเบี้ยรับ (2) กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์  
(3) รายได้จากการยึดเงินจองและมัดจำรถยนต์ (4) รายได้จากค่าปรับเลิกสัญญาที่กำหนดสำหรับบริการเช่ารถ  
(5) รายได้ค่าเช่าหรือบริการจากบริษัทของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ และ (6) รายได้อื่นๆ เช่น กำไร (ขาดทุน) จากอัตรา  
แลกเปลี่ยน ค่าสินไหมทดแทน ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต และรายได้ขายเศษซากวัสดุไปแล้ว เป็นต้น

### รายได้จากการขายและบริการ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 21,270.4 ล้านบาท และ 22,981.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,710.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 เมื่อเทียบกับปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายยานยนต์ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-19 ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยยอดจำหน่ายรถยนต์ยี่ห้อ BMW และ Mini โดยบริษัท MAG และยอดจำหน่ายรถยนต์ยี่ห้อ Rolls-Royce โดยบริษัท GW เพิ่มขึ้นจาก 3,800 คัน 633 คัน และ 20 คัน ในปี 2564 เป็น 3,866 คัน 667 คัน และ 21 คัน ในปี 2565 ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยต่อคันของรถยนต์ยี่ห้อ Rolls-Royce ที่จำหน่ายได้ในปี 2565 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากรถยนต์ที่จำหน่ายได้เพิ่มเป็นรุ่น Phantom Extended ซึ่งถือเป็นรุ่น Flagship ของรถยนต์ยี่ห้อ Rolls-Royce นอกจากนี้ บริษัท USM มีการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ยี่ห้อ Harley-Davidson เพิ่มขึ้นจาก 201 คัน ในปี 2564 เป็น 310 คัน ในปี 2565 โดยราคาขายเฉลี่ยต่อคันของรถจักรยานยนต์ยี่ห้อ Harley-Davidson ที่จำหน่ายได้ในปี 2565 สูงขึ้นเล็กน้อย

### กำไรขั้นต้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,791.8 ล้านบาท และ 2,302.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 510.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.5 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 8.4 และร้อยละ 10.0 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นในปี 2565 มีสาเหตุหลักมาจาก (1) อุปทานที่จำกัดของรถยนต์ยี่ห้อ BMW ในปี 2565 ซึ่งส่งผลให้การแข่งขันเชิงราคาในตลาดลดลง (2) การจำหน่ายรถยนต์ BMW Special Lot ที่ใช้ในงานประชุม APEC ซึ่งมีอัตรากำไรค่อนข้างดี และ (3) การให้บริการเช่ารถยนต์ระยะสั้นของบริษัท MCR ที่เพิ่มขึ้นตามธุรกิจท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าการให้บริการเช่ารถยนต์ระยะยาว

## กำไรสุทธิ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 295.5 ล้านบาท และ 595.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 1.4 และร้อยละ 2.6 ตามลำดับ โดยในปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 300.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 101.6 เมื่อเทียบกับปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการและอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่สัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายจัดงานแสดงสินค้าของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ปรับตัวดีขึ้น ในปี 2565 เช่น การที่บริษัท MAG จัดงานแสดงสินค้า “มหกรรมรถยนต์มือสอง ครั้งที่ 13 (The 13<sup>th</sup> Bangkok Used Car Show)” เป็นต้น และ (2) ค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายและยอดจำหน่ายรถยนต์ใหม่ยี่ห้อ BMW และ Mini ของบริษัท MAG ที่เพิ่มขึ้นจาก 3,800 คัน และ 633 คัน ในปี 2564 เป็น 3,866 คัน และ 667 คัน ในปี 2565 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.7 และ 5.4 ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มจ่ายค่าตอบแทนกรรมการบริษัทและกรรมการชุดย่อยของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2565 และการว่าจ้างผู้บริหารและพนักงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ และ (2) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การชำระค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิการเช่าตามสัญญาเช่าและ/หรือเช่าช่วงที่ดินและสิ่งปลูกสร้างระยะยาวที่ทำในปี 2565 และการชำระค่าภาษีโรงเรือนและบำรุงท้องที่ในอัตราปกติ เมื่อเทียบกับในปี 2564 ที่มีการปรับลดอัตรากำไรจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลงร้อยละ 90 ตามสถานการณ์โควิด-19

นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจาก 74.7 ล้านบาท ในปี 2564 เป็น 34.2 ล้านบาท ในปี 2565 ซึ่งเป็นผลจากการตั้งสินทรัพย์ทางภาษีรอดตัดบัญชีของบริษัท MCR จำนวนประมาณ 75.6 ล้านบาท ในปี 2565 จากการคาดการณ์ว่าบริษัท MCR จะเริ่มมีผลกำไรในอนาคต และจะสามารถใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนสุทธิทางภาษี (Tax Loss Carryforwards) ได้ อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 บริษัท MMS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์อิสระของบริษัทฯ ยังคงมีผลประกอบการขาดทุน เนื่องจากบริษัท MMS ยังอยู่ระหว่างการขยายสาขาและขยายฐานลูกค้าเพื่อเพิ่มปริมาณงานซ่อมและปริมาณการขายอะไหล่ให้มากขึ้นจนถึงระดับคุ้มทุน

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่
		31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.8	0.8
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	12.2	11.5
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>(1)</sup>	ร้อยละ	8.4	10.0
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน <sup>(2)</sup>	บาทต่อหุ้น	0.45	0.76
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.4	2.6
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>(3)</sup>	ร้อยละ	41.6	54.5
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>(4)</sup>	ร้อยละ	2.7	5.3
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	10.4	8.6
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>(5)</sup>	เท่า	7.6	6.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ไม่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	6.0	5.9

หมายเหตุ: (1) กำไรขั้นต้นคำนวณจากรายได้จากการขายและบริการรวมของกลุ่มธุรกิจทั้ง 4 กลุ่ม ได้แก่ (1) กลุ่มธุรกิจจำหน่ายยานยนต์ (2) กลุ่มธุรกิจให้บริการหลังการขายและให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์อิสระ (3) กลุ่มธุรกิจให้บริการเช่ารถยนต์และคนขับ และ (4) กลุ่มธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และบริการอื่นๆ หักด้วยต้นทุนขาย ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนทางตรงจากการให้เช่าและบริการจากสัญญาเช่าดำเนินงาน

(2) กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณจากกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ขั้นพื้นฐาน) ภายหลังจากเปลี่ยนมูลค่าหุ้นที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 0.50 บาท

(3) คำนวณจากกำไรสุทธิ (ขาดทุนสุทธิ) สำหรับงวด หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

(4) คำนวณจากกำไรสุทธิ (ขาดทุนสุทธิ) หารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

(5) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest Bearing Debt) หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม อนึ่ง Interest Bearing Debt หมายถึงหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ประกอบไปด้วย 6 รายการคือ (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (2) เจ้าหนี้สินเชื่อสำหรับสินค้าเพื่อการจัดแสดง (3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (4) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น (5) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ (6) หนี้สินตามสัญญาเช่า

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เทียบกับสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงจาก 0.83 ในปี 2564 เป็น 0.78 เท่า ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ลดลงจาก ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น และเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ลดลง ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น เจ้าหนี้สินเชื่อสำหรับสินค้าเพื่อการจัดแสดง และส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีที่เพิ่มขึ้น

### วงจรเงินสด (Cash Cycle)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 Cash Cycle ของบริษัทฯ ลดลงจาก 12.2 วัน เป็น 11.5 วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงจาก 20.8 วัน เป็น 15.1 วัน และระยะเวลาขายสินค้าที่ลดลงจาก 49.5 วัน เป็น 40.6 วัน สหุทธิกับระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ลดลงจาก 58.1 วัน เป็น 44.2 วัน

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 41.6 เป็นร้อยละ 54.5 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในปี 2565 (ค่าเฉลี่ยของปี 2564 และ 2565) ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มจากผลการดำเนินงานของปี 2565 และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

### อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.7 เป็นร้อยละ 5.3 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปี 2565 (ค่าเฉลี่ยของปี 2564 และ 2565) เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในปี 2564 (ค่าเฉลี่ยของปี 2563 และ 2564)

### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ไม่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 10.4 เท่า ในปี 2564 เป็น 8.6 เท่า ในปี 2565 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 7.6 เท่า ในปี 2564 เป็น 6.5 เท่า ในปี 2565 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ไม่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 6.0 เท่า ในปี 2564 เป็น 5.9 เท่า ในปี 2565 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมและการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมซึ่งเป็นผลมาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาชำระค่าตอบแทนการเช่า (Upfront Payment) จากการทำสัญญาเช่าและ/หรือเช่าช่วงที่ดินและสิ่งปลูกสร้างระยะยาวโดยบริษัท MAG และบริษัท SHA

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-ดร.สัณหุณี ธรรมชานวิริยะ-

(ดร.สัณหุณี ธรรมชานวิริยะ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ