28 เมษายน 2569

ที่ ACC/HO 016/69

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังคงชะลอตัว ท่ามกลางความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์บริเวณตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนพลังงานเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจัยดังกล่าวได้กระทบต่อความเชื่อมั่นและกำลังซื้อของผู้บริโภค นอกจากนี้บริษัทฯ ต้องเผชิญกับฐานรายได้ที่สูงในปีก่อนหน้า (High Base Effect) จากมาตรการ Easy E-Receipt ในปี 2568 ที่สามารถนำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและบริการมาลดหย่อนภาษีได้ 30,000 บาท ในขณะที่ปี 2569 ไม่มีมาตรการดังกล่าว ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์สินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่เร่งตัวขึ้นในช่วงเดือนมีนาคมตามปัจจัยทางฤดูกาล ส่งผลให้ยอดขายเครื่องปรับอากาศและพัดลมช่วยบรรเทาผลกระทบจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวในช่วงต้นไตรมาสได้บางส่วน โดยบริษัทฯ มีการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างเป็นระบบ ตามแนวทาง Seasonal Agile Strategy และวางแผนกลยุทธ์ทางการตลาดเชิงรุกล่วงหน้า ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็วและครบถ้วน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างสินค้าและสัดส่วนกำไร (Product Mix and Margin Optimization) ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ด้วยการเพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่มที่มีอัตราการทำกำไรสูง (High Margin Products) อาทิ สินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ (Private Brand) ควบคู่ไปกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) รวมถึงการบริหารจัดการความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานที่มีความผันผวน เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน และเตรียมความพร้อมสู่การเติบโตอย่างต่อเนื่อง เมื่อกำลังซื้อของผู้บริโภคกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

ในส่วนของกลยุทธ์การกระตุ้นรายได้ บริษัทฯ มุ่งเน้นการจัดกิจกรรมทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง อาทิ กิจกรรม Double Day ในทุกเดือน รวมถึงการจัดกิจกรรมซ่อมเครื่องใช้ไฟฟ้าฟรี ระหว่างวันที่ 6-8 มีนาคม 2569 ณ โฮมโปรและเมกาโฮมทุกสาขา เพื่อช่วยยืดอายุการใช้งานสินค้าและเสริมสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าใน

ระยะยาว อีกทั้งกิจกรรมดังกล่าวยังเป็นโอกาสสำคัญในการกระตุ้นการตัดสินใจเปลี่ยนสินค้าเดิมเป็นสินค้ากลุ่มประหยัดพลังงานที่ตอบโจทย์ในช่วงฤดูร้อน ผ่านโครงการแลกเก่าเพื่อโลกใหม่ (Trade-in) โดยลูกค้าสามารถนำสินค้าเก่าหรือสินค้าที่ซ่อมแซมไม่ได้มาแลกรับเป็นส่วนลดในการซื้อสินค้าใหม่ ซึ่งเป็นการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและช่วยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เติบโต (Circular Economy & Service Excellence)

บริษัทฯ มุ่งเน้นการสร้างการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพผ่านโมเดล ไฮบริดสโตร์ (Hybrid Store) ซึ่งเป็นการผสานศักยภาพจุดเด่นของโฮมโปรและเมกาโฮมเข้าด้วยกัน ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้หลากหลายและครอบคลุมทุกกลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังส่งผลให้การบริหารจัดการต้นทุนและจัดสรรทรัพยากรภายในเป็นไปอย่างคุ้มค่าและเกิดประโยชน์สูงสุด

ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีสาขาภายใต้การบริหารจัดการรวมทั้งสิ้น 133 สาขา ประกอบด้วย โฮมโปร 87 สาขา, โฮมโปรเอส 4 สาขา, เมกาโฮม 21 สาขา, ไฮบริดสโตร์ (Hybrid Store) 14 สาขา และโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 7 สาขา โดยในระหว่างไตรมาสไม่ได้มีการขยายสาขาเพิ่มเติม

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ซึ่งได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1: สรุปข้อมูลทางการเงินประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2569 และ 2568

หน่วย: ล้านบาท

งบการเงินรวม	ไตรมาส 1 ปี 2569	% ร้อยละ	ไตรมาส 1 ปี 2568	% ร้อยละ	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	16,041.90	100.00%	17,547.44	100.00%	-1,505.54	-8.58%
รายได้ค่าเช่า	472.09	2.94%	471.29	2.69%	0.80	0.17%
รายได้อื่น	635.06	3.96%	635.73	3.62%	-0.68	-0.11%
รวมรายได้	**17,149.05**	**106.90%**	**18,654.46**	**106.31%**	**-1,505.42**	**-8.07%**
ต้นทุนขายและบริการ	11,774.13	73.40%	12,952.75	73.82%	-1,178.62	-9.10%
กำไรขั้นต้น	**4,267.77**	**26.60%**	**4,594.69**	**26.18%**	**-326.92**	**-7.12%**
ต้นทุนค่าเช่า	196.97	1.23%	207.83	1.18%	-10.86	-5.22%
ค่าใช้จ่ายในการขาย จัดจำหน่าย และบริหาร	3,262.40	20.34%	3,192.43	18.19%	69.97	2.19%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**1,915.55**	**11.94%**	**2,301.46**	**13.12%**	**-385.91**	**-16.77%**
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.12	0.00%	0.00	0.00%	0.12	5950.00%
รายได้ทางการเงิน	4.57	0.03%	5.65	0.03%	-1.07	-18.97%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	170.67	1.06%	177.05	1.01%	-6.38	-3.60%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**1,749.57**	**10.91%**	**2,130.06**	**12.14%**	**-380.49**	**-17.86%**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	345.60	2.15%	422.68	2.41%	-77.08	-18.24%
กำไรสำหรับงวด	**1,403.97**	**8.75%**	**1,707.38**	**9.73%**	**-303.41**	**-17.77%**

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 เท่ากับ 1,403.97 ล้านบาท ลดลง 303.41 ล้านบาท หรือ 17.77% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักดังนี้

1. รายได้รวมจำนวน 17,149.05 ล้านบาท ลดลง 1,505.42 ล้านบาท หรือ 8.07% ซึ่งประกอบไปด้วย
   1.1. รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ซึ่งประกอบไปด้วยรายได้จากการขายสินค้าและรายได้จากการให้บริการลูกค้า (Chang HomePro) รวมจำนวน 16,041.90 ล้านบาท ลดลง 1,505.54 ล้านบาท หรือ 8.58% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยการปรับตัวลดลงเป็นผลมาจากฐานรายได้ที่สูงในไตรมาส 1 ปี 2568 จากมาตรการ Easy E-Receipt ของภาครัฐที่ช่วยกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยในช่วงเวลาดังกล่าว ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2569 ไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในลักษณะเดียวกัน ประกอบกับสภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังคงชะลอตัวและแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและกำลังซื้อของผู้บริโภค

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังได้รับปัจจัยบวกจากความต้องการสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นที่เร่งตัวขึ้นในช่วงปลายไตรมาสตามปัจจัยทางฤดูกาลที่ช่วยบรรเทาผลกระทบข้างต้นได้บางส่วน

1.2. รายได้ค่าเช่า จำนวน 472.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.80 ล้านบาท หรือ 0.17% จากปีก่อน เป็นผลมาจากการจัดเก็บรายได้ค่าเช่าพื้นที่เช่าในสาขาของโฮมโปรและศูนย์การค้ามาร์เก็ตวิลเลจได้มากขึ้น โดยเฉพาะในพื้นที่ท่องเที่ยว

1.3. รายได้อื่น จำนวน 635.06 ล้านบาท ลดลง 0.68 ล้านบาท หรือ 0.11% โดยเป็นผลมาจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าที่ลดลงทั้งในช่องทางสาขาและช่องทางออนไลน์ รวมถึงเงินสนับสนุนจากทางคู่ค้าที่ลดลงตามยอดขาย เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2. กำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าและการให้บริการลูกค้า (Chang HomePro) รวมจำนวน 4,267.77 ล้านบาท ลดลง 326.92 ล้านบาท หรือ 7.12% เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นจาก 26.18% ในปีก่อนมาอยู่ในระดับ 26.60% โดยเป็นผลมาจากการบริหารจัดการสัดส่วนผลิตภัณฑ์ (Product Mix) ที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่มที่มีอัตราการทำกำไรสูง และการผลักดันสินค้ากลุ่ม Private Brand ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากการได้รับส่วนลดทางการค้าที่ลดลง ตามปริมาณการสั่งซื้อที่บริษัทฯ ปรับลดให้สอดคล้องกับอุปสงค์ของผู้บริโภค
3. ต้นทุนค่าเช่า จำนวน 196.97 ล้านบาท ลดลง 10.86 ล้านบาท หรือ 5.22% โดยมาจากค่าซ่อมแซมและค่าเสื่อมราคาของพื้นที่เช่าที่มีการปรับตัวลดลง
4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 3,262.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69.97 ล้านบาท หรือ 2.19% เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 20.34% จากที่ระดับ 18.19% ในปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้น ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซม ทั้งนี้มีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่ปรับตัวลดลง อาทิ ค่าใช้จ่ายทางการตลาด เป็นต้น
5. รายได้ทางการเงิน จำนวน 4.57 ล้านบาท ลดลง 1.07 ล้านบาท หรือ 18.97% จากรายได้ดอกเบี้ยรับที่ลดลง
6. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน จำนวน 170.67 ล้านบาท ลดลง 6.38 ล้านบาท หรือ 3.60% จากการครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง และมีการออกหุ้นกู้ทดแทนในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า ขณะที่ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นและดอกเบี้ยตามสัญญาเช่า (ROU) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าตามมาตรฐาน TFRS 16
7. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 345.60 ล้านบาท ลดลง 77.08 ล้านบาท หรือ 18.24% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากกำไรก่อนหักภาษีที่ลดลง

<u>สรุปฐานะทางการเงิน</u>

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม จำนวน 69,156.66 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 1,491.81 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.11% โดยมูลค่าที่ลดลงเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 1,343.50 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 455.58 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลง 141.54 ล้านบาท ทั้งนี้มีรายการสำคัญที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 400.64 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 67.16 ล้านบาท และ สินทรัพย์สิทธิการใช้ เพิ่มขึ้น 86.48 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม จำนวน 41,723.32 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 2,827.93 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.35% โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมลดลง 2,140.73 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.52 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.60 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม จำนวน 27,433.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 1,336.12 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.12% ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 20.98%

สภาพคล่องทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯและบริษัทย่อยฯ มีกระแสเงินสดในรอบปี ลดลงจำนวน 1,343.50 ล้านบาท โดยจำแนกตามกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จำนวน 2,447.41 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ลดลง จำนวน 1,350.95 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ลดลง จำนวน 2,445.61 ล้านบาท

ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 20,852.17 ล้านบาท มีหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 23,595.24 ล้านบาท ซึ่งเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องจะอยู่ที่ 0.88 เท่า ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีแหล่งเงินทุนระยะสั้นอย่างเพียงพอเพื่อรักษาสภาพคล่อง ทั้งในรูปวงเงินเบิกเกินบัญชีและตั๋วเงินระยะสั้น รวมถึงวงเงินสินเชื่อการค้าระหว่างประเทศ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาว วรรณี จันทามงคล)
รองกรรมการผู้จัดการกลุ่มธุรกิจการเงินและการลงทุน