



network services

MD&A Q1/2569

ที่ IR69/007

14 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1/2569
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ตเวิร์ค เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติรับรองงบการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อย ไตรมาส 1/2569 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ แล้ว โดยมีเหตุการณ์สำคัญและผลสรุปการดำเนินงานดังนี้

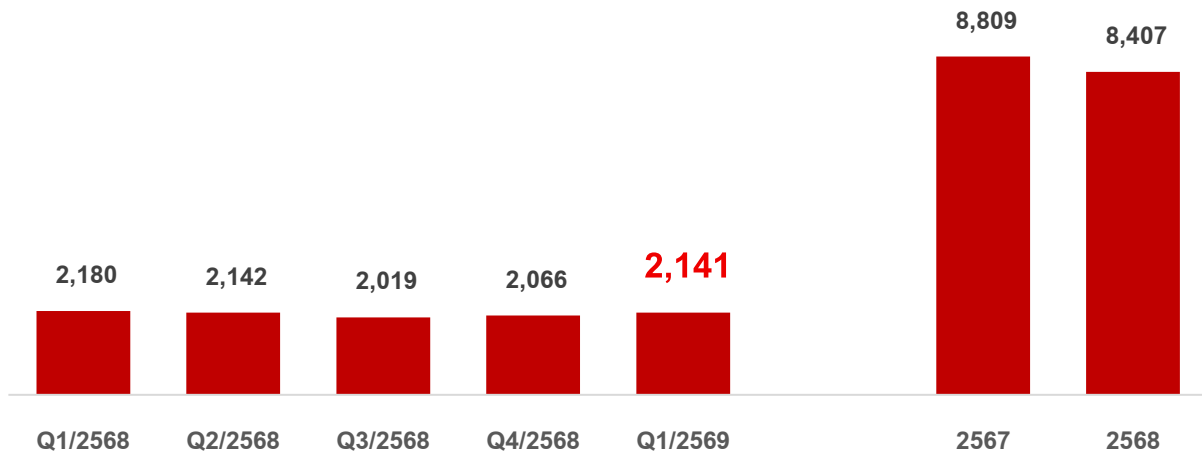
1. ภาพรวม

สรุปภาพรวมของผลการดำเนินงานที่สำคัญ ไตรมาส 1/2569

- บริษัทฯ มีรายได้รวมไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 1,115.9 ล้านบาท ลดลง 150.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.9 เป็นผลสืบเนื่องจากการจัดเก็บกระแสเงินสดนี้ด้วยคุณภาพที่ลดลงในส่วนของบริษัท ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจในการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพคิดเป็นสัดส่วนหลักของรายได้รวมทั้งหมดประมาณร้อยละ 89 ของรายได้รวม
- บริษัทฯ สามารถจัดเก็บกระแสเงินสดในไตรมาส 1/2569 รวมทั้งส่วนของ บริษัท บริหารสินทรัพย์ เจเค จำกัด (“เจเค”) ได้ทั้งสิ้น 2,141 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารและติดตามการจัดเก็บกระแสเงินสดที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) กระแสเงินสดที่จัดเก็บได้รวมปรับลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1.8 โดยแบ่งเป็นกระแสเงินสดในส่วนของบริษัทฯ จำนวน 1,184 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 ขณะที่ส่วนของบริษัทร่วมทุน บริษัท บริหารสินทรัพย์ เจเค จำกัด อยู่ที่ 957 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการเติบโตของผลการดำเนินงานในส่วนของบริษัทร่วมทุนดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่ 1/2569 ที่ผ่านมา
- บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิต (Expected Credit Loss: ECL) 331.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด (Non-Cash Item) เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2568 ที่ผ่านมา เนื่องจากประสิทธิภาพการจัดเก็บกระแสเงินสดจากพอร์ตหนี้ด้วยคุณภาพบางส่วนต่ำกว่าประมาณการที่บริษัทฯ ได้ตั้งไว้ รวมถึงบริษัทฯ ยังคงยึดหลักการประเมินอย่างระมัดระวัง (Conservative assumption) เพื่อให้การตั้งสำรองสะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตที่แท้จริงและเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน
- ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีการลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพ 1,103 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพทั้งแบบมีหลักประกันและไม่มีหลักประกัน
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 252.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน (YoY)

ภาพรวมการจัดเก็บกระแสเงินสดไตรมาส 1/2569 (รวม เจเค)

หน่วย: ล้านบาท



ภาพรวมสถานะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ในไตรมาสที่ 1/2569 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากแรงส่งของไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ซึ่งขยายตัวร้อยละ 2.5 (YoY) เติบโตขึ้นจากร้อยละ 1.2 (YoY) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ส่งผลให้ทั้งปี 2568 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.4 อย่างไรก็ตาม ภายหลังเกิดสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้ปรับลดประมาณการ GDP ปี 2569 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.5 และปี 2570 ที่ร้อยละ 2.0 โดยการบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและแนวโน้มรายได้ที่ลดลง

ในด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ไตรมาสที่ 1/2569 อยู่ที่ติดลบร้อยละ 0.5 (YoY) ก่อนมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.9 ในปี 2569 ตามราคาพลังงานโลกและการส่งผ่านต้นทุน และคาดว่าจะปรับลดลงมาเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ในปี 2570 ภายหลังจากจี้ต้นทุนอุปทานทยอยคลี่คลาย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มอยู่ที่ร้อยละ 1.6 และ 1.5 ตามลำดับ

ในด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย กนง. ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 1.25 มาที่ร้อยละ 1.00 ในการประชุมครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 และมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมในการประชุมครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2569 อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำดังกล่าวช่วยลดต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญต่อโครงสร้างต้นทุนของธุรกิจบริหารหนี้

อุตสาหกรรมบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในไตรมาสที่ 1/2569

ในด้านคุณภาพสินทรัพย์ของระบบธนาคารพาณิชย์ หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ยังคงทรงตัวในระดับสูง โดยเฉพาะในกลุ่มสินเชื่อรายย่อย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาคครัวเรือน ในขณะที่อัตราการไหลเข้าของหนี้ด้วยคุณภาพใหม่ ยังอยู่ในระดับสูงตามภาวะกำลังซื้อที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ภายใต้อิทธิพลของการรักษาเสถียรภาพงบดุลและการบริหารเงินกองทุนของสถาบันการเงิน อุปทานของหนี้ด้วยคุณภาพที่นำออกมาจำหน่ายในตลาดมีแนวโน้มส่งผลให้บริษัทฯ ต้องแข่งขันบนพื้นฐานของการประเมินมูลค่าพอร์ตอย่างแม่นยำมากกว่าเดิม

ขณะเดียวกัน ความสามารถในการจัดเก็บกระแสเงินสดของระบบโดยรวมยังเผชิญแรงกดดันจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้ารายย่อยและผู้ประกอบการ SME ซึ่งต้องเผชิญทั้งภาระหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 87 ของ GDP ค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากผลของราคาพลังงาน และความเปราะบางของรายได้ในบางกลุ่มอาชีพ

มาตรการช่วยเหลือลูกค้ารายย่อยที่มีหนี้ไม่มีหลักประกันมูลค่าไม่เกิน 100,000 บาทต่อราย ที่ภาครัฐดำเนินการผ่านกลไกของบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ยังคงเป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ส่งผลต่อภาพอุตสาหกรรม ทั้งในด้านการลดอุปทานหนี้รายย่อยที่มีขนาดต่ำกว่า 100,000 บาทต่อราย ที่ออกสู่ตลาด แต่ก็เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการ AMC เอกชนที่มีความเชี่ยวชาญเข้ามามีบทบาทในการบริหารจัดการหนี้ภายใต้กรอบของภาครัฐในกลุ่มหนี้รายย่อยที่สูงกว่า 100,000 บาทต่อรายที่ยังคงเป็นกลุ่มหลักในเชิงของมูลค่ารวมของ NPL ทั้งระบบของประเทศ

แนวทางในการดำเนินการเพื่อสร้างผลการดำเนินงานให้ได้ตามเป้าหมาย (Improvement Plan)

จากผลการดำเนินงานในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีผลประกอบการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เพื่อให้การบริหารจัดการเชิงรุกและการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการสำคัญ ดังนี้

1) มาตรการด้านรายได้และคุณภาพพอร์ต (Revenue & ECL Management)

ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า บริษัทฯ มุ่งเน้นการบริหารพอร์ตอย่างมีคุณภาพ ควบคู่กับการควบคุม Expected Credit Loss (ECL) ให้อยู่ในระดับเหมาะสมกับสถานการณ์สถานะเศรษฐกิจในช่วงปัจจุบัน ผ่านมาตรการช่วยเหลือลูกค้าที่ยังมีความตั้งใจและศักยภาพในการชำระหนี้ อาทิ การปรับโครงสร้างหนี้ให้สอดคล้องกับรายได้ปัจจุบัน การยืดระยะเวลาผ่อนชำระ การลดค่างวด หรือการพักชำระบางส่วนชั่วคราว

ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้เพิ่มการส่งเสริมการปิดบัญชีด้วยส่วนลดพิเศษ (Settlement Discount) เพื่อเร่งการรับรู้กระแสเงินสด และลดความเสี่ยงด้านเครดิตในระยะยาว

2) มาตรการด้านต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงาน (Cost & Productivity)

บริษัทฯ เดินหน้าปรับโครงสร้างต้นทุนโดยไม่กระทบต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจ โดยมุ่งเน้นการนำเทคโนโลยี AI มาประยุกต์ใช้ในกระบวนการจัดเก็บหนี้และควบคุมคุณภาพงาน ควบคู่กับการปรับกำลังคนให้เหมาะสมกับแผนระยะยาว ปัจจุบันได้เริ่มใช้งานแล้วในบางโครงการสำคัญ เช่น OCR และ AI-based Quality Monitoring System ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนต่อหน่วยอย่างเป็นรูปธรรม

2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

ภาพรวมผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2569

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยไตรมาส 1/2569 งบการเงินรวมมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท 252.2 ล้านบาท ลดลง 77.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายละเอียดของผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีดังนี้

ตารางสรุปผลการดำเนินงาน (อย่างย่อ)

งบการเงินรวม	Q1/2568		Q1/2569		เปลี่ยนแปลง	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	69.7	5.5%	43.2	3.9%	(26.5)	-38.0%
รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล	955.7	75.5%	881.1	79.0%	(74.6)	-7.8%

งบการเงินรวม	Q1/2568		Q1/2569		เปลี่ยนแปลง	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
กำไรจากเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้	147.7	11.7%	119.6	10.7%	(28.1)	-19.0%
รายได้จากการรับประกันภัย	93.1	7.4%	72.1	6.5%	(21.0)	-22.6%
รายได้รวม	1,266.2	100.0%	1,115.9	100.0%	(150.3)	-11.9%
ต้นทุนการให้บริการ	411.8	32.5%	330.2	29.6%	(81.6)	-19.8%
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	86.5	6.8%	60.3	5.4%	(26.2)	-30.3%
กำไรขั้นต้น	767.8	60.6%	725.3	65.0%	(42.5)	-5.5%
รายได้อื่น	23.3	1.8%	30.1	2.7%	6.8	29.2%
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	(178.8)	-14.1%	(187.9)	-16.8%	(9.1)	5.1%
ผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(175.6)	-13.9%	(331.1)	-29.7%	(155.5)	88.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	469.4	37.1%	249.5	22.4%	(219.9)	-46.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(134.9)	-10.7%	(113.5)	-10.2%	21.4	-15.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	77.3	6.1%	115.3	10.3%	38.0	49.2%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(78.5)	-6.2%	9.3	0.8%	87.8	-111.8%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	333.3	26.3%	260.5	23.3%	(72.8)	-21.8%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	330.0	26.1%	252.2	22.6%	(77.8)	-23.6%

รายได้รวม

บริษัทฯ มีรายได้รวมไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 1,115.9 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 150.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.9 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงของรายได้มีดังต่อไปนี้

- รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 43.2 ล้านบาท ลดลง 26.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.0 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากสถาบันการเงินหันมาให้ความสำคัญกับการปรับโครงสร้างหนี้ภายในด้วยตนเองก่อนส่งต่องานภายนอก ส่งผลให้ปริมาณงานรับจ้างติดตามหนี้ลดลง ปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้คิดเป็นเพียงร้อยละ 3.9 ของรายได้รวมทั้งหมด
- รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และกำไรจากเงินให้สินเชื่อการซื้อลูกหนี้ ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 1,000.7 ล้านบาท ลดลง 102.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.3 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผล

สืบเนื่องจากการจัดเก็บหนี้จากพอร์ตลูกหนี้ด้วยคุณภาพที่ลดลง โดยมีปัจจัยหลักจากสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังชะลอตัว ประกอบกับระดับหนี้สินครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

- รายได้จากการรับประกันภัย ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 72.1 ล้านบาท ลดลง 21.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ เน้นให้บริการประกันภัยในกลุ่มประกันภัยที่มี Loss Ratio ที่ต่ำลง ทำให้บริษัทฯ เลือกที่จะรับประกันเพื่อควบคุมความเสี่ยง ซึ่งผลจากการปรับพอร์ตประกันภัยให้มี Loss Ratio ลดลง ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทฯ ย่อย มีผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1/2569

ต้นทุนการให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการ ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 330.2 ล้านบาท ลดลง 81.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.8 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายดำเนินการทางกฎหมายที่ลดลง เนื่องจากบริษัท ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การติดตามหนี้ โดยเน้นการดำเนินคดีเฉพาะกลุ่มลูกหนี้ที่มีสินทรัพย์รองรับ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบังคับคดีและควบคุมค่าใช้จ่ายให้เกิดประโยชน์สูงสุด

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 60.3 ล้านบาท ลดลง 26.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.3 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งลดลงตามสัดส่วนของรายได้จากการรับประกันภัย

กำไรขั้นต้น

บริษัท มีกำไรขั้นต้นตามงบการเงินรวม ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 725.3 ล้านบาท ลดลง 42.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.5 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้รวมที่ปรับตัวลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม บริษัท ยังคงสามารถรักษาประสิทธิภาพในการทำกำไรไว้ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 65.0 จากร้อยละ 60.1 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารต้นทุนการให้บริการและต้นทุนการรับประกันภัยอย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการปรับกลยุทธ์การติดตามหนี้และการคัดเลือกพอร์ตรับประกันภัยที่มี Loss Ratio ต่ำลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 187.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างรัดกุมและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ให้สอดคล้องกับระดับรายได้รวมมากที่สุด โดยบริษัท ได้ดำเนินการบริหารค่าใช้จ่ายในทุกด้าน เช่น ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าใช้จ่ายบริหารอื่น ๆ เป็นต้น

ผลการขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL)

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในด้านผลการขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss: ECL) โดยมี ECL ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 331.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 155.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 88.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับสภาพการจัดเก็บกระแสเงินสดจากพอร์ตหนี้ด้วยคุณภาพบางส่วนต่ำกว่าประมาณการที่บริษัท ได้ตั้งไว้ ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวต่อเนื่อง กำลังซื้อของลูกค้าที่ยังเปราะบาง และภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และตั้งสำรอง ECL เพิ่มขึ้นตามหลักความระมัดระวังทางบัญชี (Conservative Approach) เพื่อให้ระดับสำรองสอดคล้องกับความเสี่ยงด้านเครดิตที่แท้จริงของพอร์ต ทั้งนี้ บริษัท ยังคงยึดหลักการประเมินอย่างระมัดระวัง (Conservative assumption) เพื่อให้การตั้งสำรองสะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตที่แท้จริงและเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ ECL เป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด (Non-Cash Item) โดยบริษัท เชื่อว่าหากเศรษฐกิจกลับมาสู่สภาวะปกติ จะทำให้ผลการตั้งสำรองขาดทุนด้านเครดิตลดลง ซึ่งบริษัท คาดการณ์ว่าสถานการณ์การตั้ง ECL จะดีขึ้นในครึ่งปีหลังของปี 2569

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัท มีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 113.5 ล้านบาท ลดลง 21.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัท มีการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระในปี 2568 รวมทั้งสิ้น 6,375 ล้านบาท

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

บริษัท มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า ในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 115.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.2 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการจัดเก็บกระแสเงินสดที่ดีขึ้นของ เจเค

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น สำหรับไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 252.2 ล้านบาท ลดลง

77.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุจากรายได้รวมที่ลดลง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของ ECL ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	Q1/2568	Q1/2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.00	0.73
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	60.64	65.00
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	37.07	22.35
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	26.32	23.34
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) * (ร้อยละ)	6.75	3.56
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)** (ร้อยละ)	4.57	2.61
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity : D/E ratio) (เท่า)	0.49	0.37
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (interest bearing debt to equity : IBD/E ratio) (เท่า)	0.46	0.32

วิธีการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ตาม ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 14/2567 (ฉบับที่ 27)

* ROE กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี x 100 / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เฉลี่ย)

**ROA กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี x 100 / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 38,479.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 เท่ากับ 565.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้เป็นหลัก

ส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ

1. เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ 20,338.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.9 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 517.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการลงทุนเพิ่มในพอร์ตหนี้โดยคุณภาพในระหว่างงวด สุทธิด้วยการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และการเปลี่ยนสภาพลูกหนี้บางส่วนไปเป็นสินทรัพย์รอการขาย (NPA)

2. เงินลงทุนในการร่วมค้า 6,975.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 115.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 จากสิ้นปี 2568 เงินลงทุนเพิ่มขึ้นเนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่สะสมเพิ่มขึ้นประมาณ 115.3 ล้านบาท ใน บริษัท บริหารสินทรัพย์ เจเค จำกัด

3. เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 3,468.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 23.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.7 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันบางส่วน ในระหว่างงวด

4. ทรัพย์สินรอการขาย 3,043.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.9 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.3 จากสิ้นปี 2568

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ตามงบการเงินรวม บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 10,301.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 เท่ากับ 304.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากการประมูลซื้อพอร์ตหนี้ โดยคุณภาพจากสถาบันการเงินในไตรมาส 1/2569 ซึ่งยังไม่ครบกำหนดชำระ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2569

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 28,177.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2568 ร้อยละ 0.9

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ความสามารถในการชำระหนี้ และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม

วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดภายในปี 2569 มูลค่ารวม 2,413.6 ล้านบาท บริษัทฯ ได้จัดเตรียมแผนบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนอย่างรอบคอบ เพื่อรองรับภาระดังกล่าว ทั้งจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนเหมาะสม

บริษัทฯ ยังคงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และยังคงดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้เสมอมา

การวิเคราะห์สภาพคล่อง และกระแสเงินสด

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 269.6 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q1/2568	Q1/2569
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(688.6)	2.2
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(59.6)	(14.2)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,056.4	(257.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	308.1	(269.6)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 2.2 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากที่ ใช้ไป 688.6 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อพอร์ตลูกหนี้โดยคุณภาพระหว่างงวด ซึ่ง บริษัทฯ ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงินสดภายในไตรมาส ส่งผลให้กระแสเงินสดดำเนินงานปรับตัวสูงขึ้นชั่วคราว ประกอบกับการรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด (Non-Cash Item) ในระดับที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ กระแสเงินสดรับจากดอกเบี้ยและการจัดเก็บหนี้ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด จากธุรกิจหลักของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 14.2 ล้านบาท ลดลง 45.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ใช้ไป 59.6 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชะลอการลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และซอฟต์แวร์ตามแผนการบริหารรายจ่ายฝ่ายทุน (Capital Expenditure) อย่างรอบคอบ ประกอบกับบริษัทฯ ได้รับชำระคืนเงิน ให้กู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 25 ล้านบาท ในระหว่างงวด

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ ไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 257.8 ล้านบาท เปรียบเทียบกับที่ได้รับมา สุทธิ 1,056.4 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2568 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ในขณะที่

ไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ ไม่มีการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้ยืมสุทธิ จำนวน 243 ล้านบาท สะท้อนถึงแนวทางการบริหารโครงสร้างเงินทุนและภาระหนี้สินอย่างรอบคอบของบริษัทฯ ภายใต้สภาพคล่องที่ยังคงอยู่ในระดับเพียงพอ

5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบฐานะการเงิน

ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาบริการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าและบริการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าระยะสั้นและสัญญาเช่าซึ่งสินทรัพย์อ้างอิงมีมูลค่าต่ำและสัญญาบริการ 11 ล้านบาท

ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาควบคุมงานก่อสร้างและออกแบบอาคารและการติดตั้งระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวนเงิน 4 ล้านบาท

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต (Forward Looking)

6.1 ทิศทางนโยบายการเงินและต้นทุนทางการเงิน

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 1 และมีแนวโน้มทรงตัวต่อเนื่องตามมุมมองของ กนง. ที่เห็นว่าระดับปัจจุบันเหมาะสมในการรองรับเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ส่งผลเชิงบวกต่อโครงสร้างต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดยเฉพาะในส่วนของ การระดมทุนจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในพอร์ตหนี้ใหม่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงระมัดระวังต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อที่อาจกดดันต้นทุนการดำเนินงานและกำลังซื้อของลูกค้าในระยะเวลาถัดไป

6.2 อุปทานพอร์ตหนี้ด้วยคุณภาพในตลาด

แม้ NPL Inflow ในระบบจะยังอยู่ในระดับสูง แต่การตัดขายหนี้ออกจากงบดุลของธนาคารพาณิชย์เป็นไปอย่างระมัดระวัง บริษัทฯ ประเมินว่าในระยะถัดไป ปริมาณพอร์ตหนี้ที่นำออกมาจำหน่ายในตลาดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแบบทยอยตามนโยบายภาครัฐที่ต้องการลดความเสี่ยงในงบดุลของสถาบันการเงิน บริษัทฯ จึงเตรียมความพร้อมทั้งด้านเงินทุน โครงสร้างทางการเงิน และบุคลากรเพื่อรองรับโอกาสการลงทุนในพอร์ตที่มีศักยภาพและราคาที่เหมาะสม

6.3 ความท้าทายด้านการจัดเก็บกระแสเงินสด

ภายใต้ภาวะที่กำลังซื้อของลูกค้ารายย่อยยังเปราะบางและค่าครองชีพปรับสูงขึ้นจากผลของสงครามตะวันออกกลาง บริษัทฯ คาดว่าจังหวะการจัดเก็บกระแสเงินสดอาจยังคงมีความท้าทายในระยะสั้น ฝ่ายบริหารตอบสนองด้วยการ (1) ตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต (ECL) ในระดับที่เหมาะสมตามหลักความระมัดระวังทางบัญชี (2) เพิ่มประสิทธิภาพการติดตามหนี้ผ่านเทคโนโลยีและการวิเคราะห์ข้อมูล และ (3) เสนอการปรับโครงสร้างหนี้ที่สอดคล้องกับศักยภาพการชำระของลูกค้าในแต่ละรายเพื่อเพิ่มอัตราการกลับมาชำระคืน

6.4 มาตรการภาครัฐและบทบาทของบริษัท

มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยมูลค่าไม่เกิน 100,000 บาทต่อราย ผ่านกลไก AMC ของภาครัฐ ถือเป็นมาตรการเชิงสังคมในระยะสั้น แต่จากข้อมูลของ ธปท. พบว่าโครงสร้างหนี้ด้วยคุณภาพในระบบส่วนใหญ่ยังคงเป็นหนี้ที่มีมูลค่าสูงกว่าเกณฑ์ดังกล่าว ซึ่งเป็นกลุ่มที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการ บริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่าจะสามารถเข้าร่วมกับภาครัฐและสถาบันการเงินในการบริหารหนี้รายใหญ่และหนี้ที่มีโครงสร้างซับซ้อนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

7. การดำเนินงานด้านความยั่งยืนไตรมาส 1/2569

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ (ESG) อย่างต่อเนื่อง โดยให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการทรัพยากรภายในองค์กรอย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการติดตาม

ปริมาณการใช้ไฟฟ้าและน้ำประปาเปรียบเทียบกับปีฐาน ควบคู่กับการพัฒนาระบบคัดแยกขยะเพื่อเพิ่มสัดส่วนของเสียที่เข้าสู่กระบวนการรีไซเคิล (Recycle) และการนำกลับมาใช้ซ้ำ (Reuse) ซึ่งมีส่วนช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร นอกจากนี้ บริษัทยังส่งเสริมการมีส่วนร่วมของพนักงานผ่าน “โครงการขยะแลก J Point” เพื่อปลูกฝังจิตสำนึกด้านสิ่งแวดล้อมตามแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ในด้านสังคม บริษัทสนับสนุนการแก้ไขปัญหาหนี้สินครัวเรือน ผ่านการเชิญชวนผู้เกี่ยวข้องเข้าร่วมงานมหกรรมแก้หนี้สินครัวเรือนและยุติธรรมพบประชาชน ซึ่งในไตรมาสนี้ได้เปิดโอกาสในการให้บริการไกล่เกลี่ยหนี้ในพื้นที่ และมีแผนการดำเนินกิจกรรมต่อเนื่องตลอดปี 2569 สะท้อนความมุ่งมั่นของบริษัทในการเพิ่มการเข้าถึงกระบวนการเจรจาประนีประนอมหนี้เป็นอย่างเป็นธรรมให้แก่ลูกหนี้ในทุกภูมิภาค ควบคู่กับการพัฒนาแนวทางการบริหารหนี้ที่ยั่งยืน ผ่านการดำเนินโครงการ “ไกล่เกลี่ยหนี้ By Jai” ที่มุ่งเสนอแนวทางการปรับโครงสร้างหนี้ที่ยืดหยุ่นเพื่อช่วยให้ลูกหนี้สามารถกลับเข้าสู่ระบบการเงินและฟื้นฟูศักยภาพทางเศรษฐกิจได้อย่างยั่งยืน ขณะเดียวกัน บริษัทยังให้ความสำคัญกับการยกระดับคุณภาพบุคลากร โดยจัดอบรมหลักสูตร “ทักษะการเป็นนักบริหารหนี้ที่มีประสิทธิภาพ” เพื่อพัฒนาทักษะการให้บริการบนพื้นฐานของจรรยาบรรณวิชาชีพ พร้อมเสริมสร้างวัฒนธรรมองค์กรและความผูกพันของพนักงานผ่านกิจกรรมภายในที่จัดขึ้นอย่างสม่ำเสมอตลอดไตรมาส ในด้านการกำกับดูแลกิจการและการขับเคลื่อนนวัตกรรม บริษัทยึดมั่นในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด ควบคู่กับการพัฒนาช่องทางดิจิทัลและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงการนำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาประยุกต์ใช้ เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน ลดการใช้ทรัพยากร และเสริมสร้างความปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการสร้างความไว้วางใจของผู้มีส่วนได้เสียและการเติบโตของบริษัทในระยะยาว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ
ขอแสดงความนับถือ

(นายวงศกร กิตติตระกูลกาล)
เลขานุการบริษัท

นายปัญญา ชุตินิวิวงศ์
ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ กลุ่มบริษัทเจมาร์ท
บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ตเวอร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)
Email: panya@jaymart.co.th
Tel: 02 308 8196

ช่องทางารอัปเดตผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2569 สำหรับนักลงทุน

เพื่อสร้างความเข้าใจ เท่าเทียมกัน และความโปร่งใสในการสื่อสารกับผู้ลงทุน บริษัท และกลุ่มบริษัทเจมาร์ท ขอเรียนเชิญผู้ลงทุนและผู้สนใจทุกท่านเข้าร่วมรับฟังกิจกรรม Earnings Call (Opportunity Day) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับผลประกอบการประจำไตรมาส 1/2569

วันที่: วันอังคารที่ 19 พฤษภาคม 2569

เวลา: เริ่มตั้งแต่เวลา 09:15 – 12:00 น.

ช่องทางรับชม: ถ่ายทอดสดผ่าน ช่องทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการประชุมครั้งนี้จะเป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในการติดตามผลการดำเนินงาน แนวโน้มธุรกิจ และกลยุทธ์สำคัญในช่วงเวลาต่อไป