



ที่ S11-007/2569

วันที่ 8 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรม

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทยังดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในตลาดเดิมเป็นหลัก โดยสามารถรักษาส่วนแบ่งตลาดและฐานลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลง ขณะที่ปัญหาหนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับปัจจัยด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์สงครามระหว่างอิหร่านและอิสราเอล ทางด้านประเทศไทยมีการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันเป็นหลัก จึงทำให้ราคาน้ำมันในประเทศปรับตัวสูงขึ้น และส่งผลให้ราคาสินค้า บริการ และค่าครองชีพโดยรวมสูงขึ้น จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทให้ความสำคัญกับการพิจารณาสินเชื่ออย่างรอบคอบและมีคุณภาพ ควบคู่กับการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า เพื่อควบคุมความเสี่ยงและลดโอกาสการเกิดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

นอกจากนี้ การเข้ามากำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย ภายหลังการออกหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ส่งผลให้ผู้ประกอบธุรกิจปรับกระบวนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับข้อกำหนดดังกล่าวยิ่งขึ้น ทั้งในด้านการพิจารณาสินเชื่อ การให้ความช่วยเหลือลูกค้าที่ตลอดวงจรถหนี้ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อประกอบการตัดสินใจของลูกค้า เป็นต้น แม้การปรับตัวดังกล่าวอาจส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานและภาระงานเพิ่มขึ้นในระยะสั้น แต่ในระยะยาวจะช่วยยกระดับมาตรฐานการดำเนินธุรกิจ เสริมความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสีย

สภาวะอุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์ไทยในไตรมาส 1 ปี 2569 เติบโตเล็กน้อย 1.51% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้งานรถจักรยานยนต์ในชีวิตประจำวันเพื่อการเดินทางและประกอบอาชีพ ส่งผลให้ภาพรวมในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น  
สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

ในรอบไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทไม่ได้มีเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนมีนาคม



สรุปผลการดำเนินงาน

รายได้

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทของรายได้	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	257.33	245.04	(4.78)
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเงินให้กู้ยืม	0.92	0.30	(67.46)
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	11.56	11.67	1.03
รายได้อื่น	30.84	33.77	9.49
รวมรายได้	300.65	290.78	(3.28)

บริษัทมีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลง 3.28% จาก 300.65 ล้านบาท เป็น 290.78 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสภาวะหนี้ครัวเรือนในประเทศที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้บริษัทเข้มงวดในการพิจารณาปล่อยสินเชื่อ รวมทั้งให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพของลูกหนี้และคุณภาพสินเชื่อให้มีประสิทธิภาพ  
 ค่าใช้จ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทของค่าใช้จ่าย	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	%YoY
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	64.69	56.74	(12.29)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	73.14	59.21	(19.05)
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	10.54	4.04	(61.72)
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	1.80	1.31	(26.81)
รวมค่าใช้จ่าย	150.17	121.30	(19.23)

บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 121.30 ล้านบาท ลดลง 19.23% จาก 150.17 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีโครงสร้างค่าใช้จ่ายรวมประกอบด้วย

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 56.74 ล้านบาท ลดลง 12.29% จาก 64.69 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ



- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 59.21 ล้านบาท ลดลง 19.05% จาก 73.14 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากบริษัทบริหารความเสี่ยงเชิงรุก ใช้กลยุทธ์การติดตามหนี้อย่างมีประสิทธิภาพควบคู่ไปกับการควบคุมคุณภาพของลูกค้า โดยเพิ่มความเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อรถจักรยานยนต์ เพื่อรับมือความผันผวนทางเศรษฐกิจและลดความเสี่ยงด้านคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อ

- ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย จำนวน 4.04 ล้านบาท ลดลง 61.72% จาก 10.54 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับราคาประเมินที่เริ่มฟื้นตัว และการควบคุมคุณภาพของลูกค้า โดยเพิ่มความเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อรถจักรยานยนต์

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน ลดลง 25.84% จาก 34.57 ล้านบาท เป็น 25.64 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงและอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง

กำไรสำหรับปี

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 115.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.19% จาก 92.88 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากบริษัทมีความเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	%YoY
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,049.62	3,115.96	2.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,427.46	3,518.78	2.66
รวมสินทรัพย์	6,477.08	6,634.74	2.43

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เพิ่มขึ้น 2.43% จาก 6,477.08 ล้านบาท เป็น 6,634.74 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของบริษัท



### ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีลูกหนี้เช่าซื้อสุทธิ จำนวน 6,286.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.40% จาก 6,139.33 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการปล่อยสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทให้สินเชื่อด้วยความระมัดระวังและให้ความสำคัญในเรื่องคุณภาพลูกหนี้มากขึ้น

### หนี้สิน

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	%YoY
หนี้สินหมุนเวียน	1,835.00	1,977.23	7.75
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,013.18	913.18	(9.87)
รวมหนี้สิน	2,848.18	2,890.41	1.48

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 2,890.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.48% จาก 2,848.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการปล่อยสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น

### อัตราส่วนที่สำคัญ

อัตราส่วนที่สำคัญ	งวด 3 เดือน ปี 2568	งวด 3 เดือน ปี 2569
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) (เท่า)	4.48	6.43
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) (เท่า)	0.33	0.45
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity: D/E) (เท่า)	0.85	0.77

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ซึ่งคำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย เท่ากับ 6.43 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 4.48 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2568 เนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงและการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน ซึ่งคำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี) เท่ากับ 0.45 เท่า มีค่าเพิ่มขึ้นจาก 0.33 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2568



ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 0.77 เท่า ซึ่งลดลงจาก 0.85 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันใน ปี 2568

#### สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายงานงบกระแสเงินสด	งวด 3 เดือน ปี 2568	งวด 3 เดือน ปี 2569	%YoY
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	137.95	177.03	28.33
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1.65)	(3.72)	124.74
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(139.96)	(164.48)	17.52

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีกระแสเงินสดจำแนกตามกิจกรรมต่างๆ ประกอบด้วย

#### - กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 137.95 ล้านบาท ในงวด 3 เดือน ปี 2568 และ 177.03 ล้านบาท ในงวด 3 เดือน ปี 2569 เพิ่มขึ้น 28.33% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากบริษัทมีการให้สินเชื่อเช่าซื้อใหม่มากขึ้น

#### - กระแสเงินสดจากการลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น 124.74% จาก 1.65 ล้านบาท เป็น 3.72 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทได้ลงทุนในทรัพย์สินถาวรเพิ่มขึ้น

#### - กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 139.96 ล้านบาท ในงวด 3 เดือน ปี 2568 และ 164.48 ล้านบาท ในงวด 3 เดือน ปี 2569 เพิ่มขึ้น 17.52% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 3,744.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.18% จาก 3,628.90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ



## ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการดำเนินงาน

ปัจจัยสำคัญที่มีบทบาทต่อทิศทางการเติบโตของธุรกิจในอนาคต ได้แก่ การเข้ามากำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย ภายหลังจากที่พ.ร.ฎ.เข้าซื้อสิทธิ์ซึ่งมีผลบังคับใช้เรียบร้อย พร้อมได้ออกหลักเกณฑ์วิธีการ และเงื่อนไขในการประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อและการให้เช่าแบบลีสซิ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์ให้ผู้ประกอบธุรกิจไปถือปฏิบัติตาม ซึ่งหลักเกณฑ์บางส่วนได้มีผลบังคับใช้ไปแล้วตั้งแต่วันที่ 3 ธันวาคม 2568 ที่ผ่าน และหลักเกณฑ์ที่เหลือจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2569 เป็นต้นไป ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการปรับเปลี่ยนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ดังกล่าว อาจส่งผลให้ต้นทุนในการดำเนินงานและกระบวนการทำงานเพิ่มมากขึ้น

นอกจากนี้ ระดับหนี้ครัวเรือนภายในประเทศยังคงอยู่ในระดับสูง นับเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่กดดันคุณภาพสินเชื่อและเพิ่มความเสี่ยงในการชำระหนี้ของลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้ารายย่อย ซึ่งเป็นฐานหลักของธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ส่งผลให้บริษัทให้ความสำคัญกับการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ อีกทั้ง ดำเนินการพิจารณาอนุมัติสินเชื่ออย่างเข้มงวด และเพิ่มความรอบครอบมากยิ่งขึ้น ซึ่งปัจจัยที่กล่าวมาถือเป็นตัวกำหนดทิศทางการเติบโตของอุตสาหกรรมเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในอนาคต

## พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทคงความสำคัญในการพัฒนาการด้านความอย่างยั่งยืน โดยยึดหลักการ ESG (Environmental, Social and Governance) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) บริษัทมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตามหลักธุรกิจสีเขียว โดยเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและเกิดประโยชน์สูงสุด พร้อมลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม มีการควบคุม ดูแล และบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างมีประสิทธิภาพในทุกมิติ ทั้งการจัดการด้านพลังงาน โดยส่งเสริมการประหยัดพลังงาน เช่น รณรงค์ให้ปิดไฟและถอดปลั๊กอุปกรณ์เมื่อไม่ใช้งาน รวมถึงการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อใช้เป็นพลังงานทดแทน ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก สำหรับด้านการจัดการน้ำ สนับสนุนให้พนักงานใช้น้ำอย่างรู้คุณค่า พร้อมปรับปรุงอุปกรณ์การใช้น้ำอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประหยัดน้ำ นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการจัดการของเสียอย่างเป็นระบบ โดยส่งเสริมการคัดแยกขยะก่อนทิ้ง เพื่อนำวัสดุที่สามารถรีไซเคิลกลับมาใช้ใหม่ได้ เป็นการลดปริมาณของเสีย และช่วยป้องกันปัญหาเรื่องกองขยะที่จะไปทำลายสิ่งแวดล้อมและสิ่งมีชีวิตอื่นๆ

ด้านสังคม (Social) บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ไม่ว่าจะเป็นลูกค้า พนักงาน คู่ค้าและชุมชน ซึ่งบริษัทมุ่งเน้นการให้บริการที่เป็นธรรม โปร่งใสและรับผิดชอบต่อลูกค้าหรือคู่ค้า นอกจากนี้ ให้ความสำคัญกับการดูแลพนักงานอย่างเหมาะสม ทั้งในด้านสวัสดิการ ความปลอดภัยในการทำงาน และการพัฒนาศักยภาพอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของสังคมหรือชุมชน บริษัทยังคงดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมอย่างต่อเนื่อง ทั้งการสนับสนุนชุมชนโดยรอบการมีส่วนร่วมในกิจกรรมสาธารณประโยชน์ มอบทุนการศึกษาแก่บุตรพนักงาน การบริจาครถจักรยานยนต์เพื่อเป็นสื่อการเรียนการสอน



บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ทะเบียนเลขที่-0107556000698

S 11 GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

888 ซอยจตุโชติ 10 ถนนจตุโชติ แขวงอโงะงเงิน เขตสายไหม กรุงเทพฯ 10220 โทร. 0-2022-8888 โทรสาร 0-2158-7948

888 Soi Chaturchot 10, Chaturchot Rd., Ao Ngoen, Sai Mai, Bangkok 10220 Tel. 0-2022-8888 Fax 0-2158-7948

E-Mail : info@sgroup.co.th Website : www.sgroup.co.th

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (Governance) บริษัทให้ความสำคัญกับการดูแลกิจการที่ดี โดยยึดหลักความโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ และมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน โดยการดำเนินงานของบริษัทตั้งอยู่บนพื้นฐานการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด รวมไปถึงกำหนดแนวทางด้านจริยธรรมธุรกิจและจรรยาบรรณในการทำงาน เพื่อยึดถือเป็นหลักในการปฏิบัติงานอย่างซื่อสัตย์และสุจริต

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นางกตติกา กุสวดี

เลขานุการบริษัท

ผู้มีอำนาจในการรายงานสารสนเทศ