



วันที่ 13 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส ที่ 2/2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา มีแนวโน้มชะลอตัว ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค ขณะที่พฤติกรรม การเลือกซื้อสินค้าเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง โดยผู้บริโภคให้ความสำคัญกับความคุ้มค่า ความรวดเร็ว และความสะดวก ในการเข้าถึงสินค้ามากขึ้น ส่งผลให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีความเข้มข้น ภายใต้บริบทดังกล่าว บริษัทได้ดำเนินการปรับ กลยุทธ์และปรับโครงสร้างการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการบริหารจัดการช่องทางจำหน่ายให้มีประสิทธิภาพ อีกทั้งมองหาโอกาสและช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ๆ อยู่เสมอ พร้อมทั้งลดหรือยุติส่วนงานที่ไม่สร้างผลกำไร รวมถึงการ ปรับปรุงกระบวนการทำงานและรูปแบบการบริหารจัดการภายใน เพื่อเพิ่มความคล่องตัว ลดต้นทุน และเพิ่มความสามารถ ในการแข่งขัน ขณะเดียวกัน บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาช่องทางออนไลน์อย่างเป็นระบบ ด้วยการปรับปรุงการ ทำงานในด้านการขาย การตลาด การบริหารสินค้า และการให้บริการลูกค้า เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานและ สร้างรายได้อย่างมีคุณภาพมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทมุ่งเน้นการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อขยายโอกาสทางการค้า เพิ่มฐานลูกค้า และเสริม ศักยภาพในการนำเสนอสินค้าและบริการให้เข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้กว้างขึ้น ตลอดจนสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจ ในระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงและการรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อ รองรับความผันผวนของสภาวะเศรษฐกิจ และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

ในระหว่างงวดกลุ่มบริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัท ต้นทอง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียน และมี อำนาจในการบริหารช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าทั้งหมด รวมถึงมีอำนาจในการตัดสินใจทางการเงิน ทำให้บริษัท ดังกล่าวมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท

บริษัท ทีวีดี โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานรวม และฐานะทางการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2/2569 ที่ผ่านการสอบทานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ในส่วนที่มีสาระสำคัญ ดังนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

(หน่วย : ล้านบาท)	3 เดือน					6 เดือน		
	Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569	QoQ	YoY	1HY/2568	1HY/2569	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	291.31	122.29	103.48	(18.82)	(187.84)	566.90	225.77	(341.12)
ต้นทุนขายและบริการ	(151.56)	(54.98)	(42.91)	12.08	108.65	(277.72)	(97.89)	179.83
กำไรขั้นต้น	139.75	67.31	60.57	(6.74)	(79.18)	289.18	127.88	(161.30)
% กำไรขั้นต้น	48%	55%	59%	3%	11%	51%	57%	6%
รายได้อื่น	1.35	1.83	1.98	0.16	0.63	2.48	3.81	1.33
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	141.10	69.14	62.55	(6.59)	(78.55)	291.65	131.69	(159.97)
ต้นทุนค่าเสื่อมราคา	(75.58)	(20.74)	(18.04)	2.70	57.55	(163.38)	(38.77)	124.61
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(47.88)	(28.65)	(23.93)	4.71	23.94	(88.44)	(52.58)	35.86
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(31.43)	(19.35)	(21.41)	(2.06)	10.01	(59.97)	(40.76)	19.21
ต้นทุนทางการเงิน	(6.91)	(3.85)	(3.41)	0.45	3.51	(13.30)	(7.26)	6.04
ผลกำไรและกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า	(4.27)	23.89	(1.19)	(25.08)	3.07	(4.48)	22.69	27.18
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(3.85)	(3.30)	(1.35)	1.95	2.50	(7.25)	(4.65)	2.60
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(28.81)	17.13	(6.78)	(23.91)	22.03	(45.17)	10.35	55.52
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(28.81)	16.73	(7.52)	(24.25)	21.29	(45.17)	9.22	54.39
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.39	0.74	0.34	0.74	-	1.13	1.13

1. รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จำนวน 103.48 ล้านบาท และ 225.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 187.84 ล้านบาทและ 341.12 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการปรับกลยุทธ์และปรับช่องทางในการจัดจำหน่ายสินค้า ในระหว่างงวดบริษัทมีการลดช่องทางการออกอากาศจากทั้งทาง Satellite TV และ Digital TV และมุ่งเน้นการทำการตลาดออนไลน์มากขึ้น พร้อมทั้งมีการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์และการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าแต่ละประเภทที่มีความหลากหลายมากขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าในระยะยาวกลุ่มบริษัทจะสามารถเพิ่มยอดขายได้

2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการ ในงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จำนวน 42.91 ล้านบาท และ 97.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 108.65 ล้านบาทและ 179.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทสามารถบริหารและควบคุมต้นทุนขายจากการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์และบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพในไตรมาสที่ 2 ของปี 2569 แม้รายได้รวมจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ต้นทุนขายและบริการลดลงในอัตราที่มากกว่า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 48 ในไตรมาส 2 ปี 2568 เป็นร้อยละ 59 ในไตรมาสเดียวกันของปี 2569

3. ต้นทุนค่าเสื่อมราคา

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนค่าเสื่อมราคา ในงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จำนวน 18.04 ล้านบาท และ 38.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 57.55 ล้านบาท

และ 124.61 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงของต้นทุนโฆษณามีสาเหตุหลักมาจากการลดช่องทางสื่อโฆษณาทั้งทาง Satellite TV และ Digital TV เนื่องจากในปัจจุบันพฤติกรรมการเลือกซื้อสินค้าของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องทำให้ช่องทางสื่อโฆษณาดังกล่าวไม่ได้ทำผลกำไรในการขายให้แก่บริษัทอย่างที่เคยคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ บริษัทพิจารณาลงทุนในสื่อออนไลน์เพิ่มขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายโฆษณาดังกล่าวยังไม่ก่อให้เกิดประสิทธิภาพอย่างเต็มที่ในระยะสั้น ส่งผลให้รายได้รวมยังคงปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลตอบแทนจากการใช้จ่ายและจะปรับกลยุทธ์ด้านการสื่อสารการตลาดให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้นในไตรมาสถัดไป

4. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่าย ในงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จำนวน 23.93 ล้านบาท และ 52.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 23.94 ล้านบาทและ 35.86 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การจัดจำหน่ายโดยเน้นช่องทางที่มีประสิทธิภาพและต้นทุนต่ำกว่า เช่น การเพิ่มสัดส่วนของช่องทางออนไลน์ และการบริหารจัดการด้านทรัพยากรและต้นทุนโลจิสติกส์อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จำนวน 21.41 ล้านบาท และ 40.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 10.01 ล้านบาทและ 19.21 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารดังกล่าวเป็นผลมาจากการดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพเช่นการบริหารจัดการต้นทุนบุคลากร การลดค่าใช้จ่ายสำนักงาน ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงนี้มีส่วนช่วยในการบรรเทาผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง

6. ต้นทุนทางการเงิน

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน ในงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จำนวน 3.41 ล้านบาท และ 7.26 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 3.51 ล้านบาทและ 6.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในระหว่างงวดกลุ่มบริษัทได้ลดช่องทางการออกอากาศทั้งทาง Satellite TV และ Digital TV ทำให้กลุ่มบริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินลดลงจากการยกเลิกสัญญาดังกล่าว

7. ผลกำไรและกัลบายการขาดทุนจากการด้อยค่า

กลุ่มบริษัทมีผลกำไรและกัลบายการขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้ค่าหุ้น ในงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 จำนวน 1.19 ล้านบาท และ 22.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 3.07 ล้านบาทและเพิ่มขึ้นจำนวน 27.18 ล้านบาท ตามลำดับ ในระหว่างงวดกลุ่มบริษัทได้กัลบายการขาดทุนจากการด้อยค่า เนื่องจากบริษัทได้รับชำระหนี้ค่าหุ้น บริษัท ทีวีดี บรอดแคส จำกัด และ บริษัท มาสเตอร์ แชนแนล จำกัด แล้วทั้งจำนวนแล้วในระหว่างงวด

8. กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กลุ่มบริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีผลขาดทุน จำนวน 6.78 ล้านบาท และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีผลกำไร 10.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับงวดสามเดือน ผลขาดทุนลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 22.03 ล้านบาท และสำหรับงวดหกเดือน ผลขาดทุนลดลง จำนวน 55.52 ล้านบาท ตามลำดับ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เมื่อเทียบกับ ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 มิถุนายน		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		เปลี่ยนแปลง	
	2569	ร้อยละ	2568	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	368.62	34.36	419.99	38.90	(51.36)	(12.23)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	704.10	65.64	659.60	61.10	44.50	6.75
รวมสินทรัพย์	1,072.73	100.00	1,079.59	100.00	(6.86)	(0.64)
หนี้สินหมุนเวียน	323.47	30.15	362.18	33.55	(38.70)	(10.69)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	29.84	2.78	35.92	3.33	(6.08)	(16.92)
รวมหนี้สิน	353.32	32.94	398.10	36.87	(44.78)	(11.25)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	716.50	66.79	681.49	63.13	35.01	5.14
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.91	0.27	-	-	2.91	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	719.41	67.06	681.49	63.13	37.92	5.56
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,072.73	100.00	1,079.59	100.00	(6.86)	(0.64)

สินทรัพย์หมุนเวียน

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นจำนวน 49.77 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้น จำนวน 23.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.60 โดยเกิดจากการบริหารเงินทุนของกลุ่มบริษัท ดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(10.54)	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	46.94	ล้านบาท
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(14.16)	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น - สุทธิ	22.24	ล้านบาท
เงินสดโอนออกจากการจัดประเภทเงินลงทุนในบริษัทย่อย	1.42	ล้านบาท
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิในระหว่างงวด	23.66	ล้านบาท

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นจำนวน 10.82 ล้านบาท ลดลงจำนวน 66.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85.96 เนื่องจากในระหว่างงวดบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้จากการขายเงินลงทุนแล้วทั้งจำนวน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

- **เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ไม่มียอดคงเหลือโดยลดลงทั้งจำนวน 12.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 100.00 เนื่องจากบริษัททำการไถ่ถอนหลักประกันดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนในระหว่างงวด
- **เงินให้กู้ยืมระยะยาว** มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นจำนวน 134.67 ล้านบาท ลดลงจำนวน 25.01 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.66 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับชำระคืนในระหว่างงวด
- **ค่าความนิยม** มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นจำนวน 95.46 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 93.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4,162.81 เนื่องจากในระหว่างงวดบริษัทได้มีการเข้าลงทุนใน บริษัท ต้นทอง จำกัด ด้วยมูลค่า 95 ล้านบาท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้ว

หนี้สินหมุนเวียน

- **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน** มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นจำนวน 123.64 ล้านบาท โดยมียอดลดลงจำนวน 11.17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.29 โดยเกิดจากการบริหารเงินทุนของกลุ่มบริษัทในระหว่างงวด
- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น** มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นจำนวน 131.96 ล้านบาท โดยมียอดลดลงจำนวน 9.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.02 เนื่องจากในระหว่างงวดมีการจ่ายชำระยอดหนี้ค้าง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 716.50 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 35.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.14 โดยมีสาเหตุการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- ผลกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ: สำหรับไตรมาส 2 ปี 2569 กำไรจำนวน 9.21 ล้านบาท
- ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย: เพิ่มขึ้นจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัท ต้นทอง จำกัด

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวจิราภรณ์ พินิจนรัชย์)

รักษาการประธานเจ้าหน้าที่สายงานการเงินและบัญชี