คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ไตรมาส 2 ปี 2569/70

(สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569)

บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

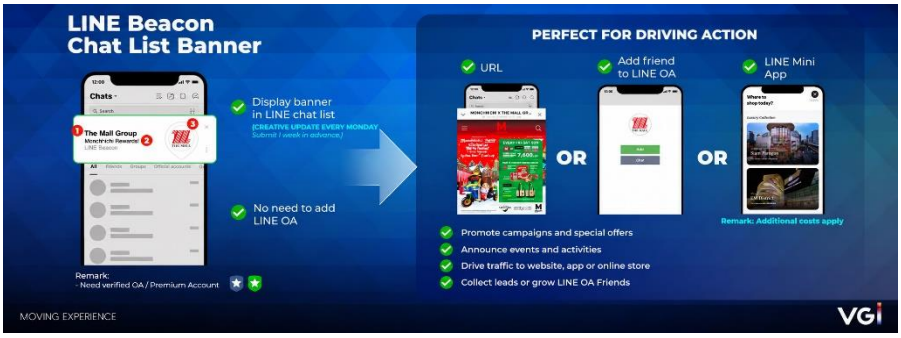
ภาพรวมธุรกิจไตรมาส 2 ปี 2569/70

- บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “VGI”) มีรายได้จากการให้บริการและการขายตามงบการเงินรวม 1,219 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน
- บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 445 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.5 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 33.8 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน
- บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมอยู่ที่ 85 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 128 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 79 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.5

ความคืบหน้าในการดำเนินธุรกิจในไตรมาส 2 ปี 2569/70

1) ธุรกิจสื่อโฆษณา

- VGI ได้เปิดตัวสื่อโฆษณารูปแบบใหม่ “BTS x LINE Beacon” ซึ่งเป็นการผสานสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าเข้ากับแพลตฟอร์มดิจิทัล เพื่อให้ผู้โดยสารสามารถรับข้อมูลผลิตภัณฑ์และโปรโมชันผ่านแอปพลิเคชัน LINE เมื่ออยู่ในบริเวณสถานี ทำให้สามารถตัดสินใจซื้อสินค้าหรือบริการได้ทันที ทั้งนี้ BTS x LINE Beacon ให้บริการแล้วใน 12 สถานีที่มีผู้โดยสารหนาแน่น ได้แก่ สถานีหมอชิต พร้อมพงษ์ อารีย์ ทองหล่อ อนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ เอกมัย ชิดลม อ่อนนุช เพลินจิต ศาลาแดง อโศก และช่องนนทรี โดยมีลูกค้าที่สำคัญ คือ Garnier



- ไม่เพียงเท่านั้น VGI ยังนำเสนอเรื่องราวผลิตภัณฑ์ของลูกค้าผ่านแพ็คเกจสื่อโฆษณา BTS & City Sync ทั้งยังนำเสนอสื่อโฆษณา BTS Concourse และ Sampling Hanger ซึ่งยังบูรณาการร่วมกับสื่อโฆษณา BTS x LINE Beacon เพื่อเจาะกลุ่มผู้โดยสารที่มีกำลังซื้อสูงในทำเลศักยภาพใจกลางเมือง เน้นการเข้าถึงเป็นวงกว้าง และกระตุ้นการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพ



สื่อโฆษณา
BTS x LINE Beacon



แพ็คเกจสื่อโฆษณา
BTS & City Sync



สื่อโฆษณา
Sampling Hanger

2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล

RABBIT CARD

- บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเทม จำกัด (“BSS”) อยู่ระหว่างการพัฒนาบัตร EMV ซึ่งรองรับเทคโนโลยีการชำระเงินแบบไร้สัมผัส และมีแผนเริ่มทดลองใช้ในช่วงปลายปี 2569 เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับนโยบายตั๋วร่วมและโครงสร้างอัตราค่าโดยสารของภาครัฐ รวมถึงเพิ่มศักยภาพในการเชื่อมต่อการเดินทางข้ามระบบรถไฟฟ้า และต่อยอดความร่วมมือกับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ในอนาคต
- BSS ร่วมกับธนาคารกรุงเทพจัดโปรโมชันมอบเงินคืนค่าโดยสารรถไฟฟ้าที่ร่วมรายการแก่ผู้ถือบัตรเดบิตร่วมแบรนด์บิทธนาคารกรุงเทพ ซึ่งผูกบัตรกับ Rabbit Wallet ผ่านแอปพลิเคชัน My Rabbit ความร่วมมือนี้ช่วยเพิ่มความคุ้มค่าในการเดินทางและส่งเสริมการใช้บัตรร่วมแบรนด์บิท
- ในเดือนตุลาคม 2569 BSS ได้ร่วมกับ Samsung เปิดให้บริการ Rabbit Virtual Card บน Samsung Wallet ให้ผู้ใช้งานสมาร์ทโฟน Samsung รุ่นที่รองรับสามารถแตะชำระค่าโดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสด้วยบัตรแรบบิทในรูปแบบดิจิทัล ช่วยเพิ่มความสะดวกในการเดินทางและขยายช่องทางการให้บริการชำระเงินแบบไร้สัมผัส



การพัฒนาบัตร EMV



โปรโมชันส่งเสริมการใช้
บัตรเดบิตร่วมแบรนด์บิทธนาคารกรุงเทพ



Rabbit Virtual Card
บน Samsung Wallet

RABBIT CARE

- บริษัท แรบบิท แคร์ จำกัด (“RCare”) ขยายการจำหน่ายประกันชีวิตร่วมกับบริษัท แรบบิท ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) รวมถึงประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ Hero 10/5 ผ่านช่องทางดิจิทัลและทีมที่ปรึกษา เพื่อรองรับความต้องการด้านความคุ้มครอง การออม และการวางแผนภาษีในช่วงปลายปี พร้อมนำเสนอประกันชีวิตแก่ฐานลูกค้าเดิมและสนับสนุนการเติบโตของทั้งสองธุรกิจ
- RCare เพิ่มอลิอันซ์ อยุธยาเป็นพันธมิตรประกันสุขภาพ เพื่อขยายทางเลือกความคุ้มครองค่ารักษาพยาบาลและการเข้าพักรักษาตัวในโรงพยาบาล โดยมีทีมที่ปรึกษาช่วยลูกค้าเลือกแผนที่เหมาะกับความต้องการและงบประมาณ ความร่วมมือนี้ช่วยเสริมบริการเปรียบเทียบประกัน สนับสนุนการนำเสนอผลิตภัณฑ์เพิ่มเติมแก่ลูกค้าเดิม และเพิ่มความหลากหลายของธุรกิจนอกเหนือจากประกันภัยรถยนต์
- RCare ได้รับใบอนุญาตตัวแทนประกันภัยในเวียดนามแล้ว และอยู่ระหว่างเตรียมนำรูปแบบธุรกิจที่ใช้ในประเทศไทยมาปรับใช้ โดยเน้นการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทประกันภัยผ่านช่องทางออนไลน์ ควบคู่กับบริการคอลเซ็นเตอร์ เพื่อดูแลลูกค้าตั้งแต่การสอบถามและเลือกผลิตภัณฑ์ ไปจนถึงการซื้อ การบริการหลังการขาย และการต่ออายุกรมธรรม์ นอกจากนี้ RCare ยังร่วมมือกับ VPBank เพื่อนำเสนอบัตรเครดิตของ VPBank ผ่านแพลตฟอร์มของ RCare ซึ่งช่วยเพิ่มทางเลือกผลิตภัณฑ์ทางการเงินแก่ลูกค้า



ขยายการจำหน่ายประกันชีวิต
ร่วมกับ Rabbit Life



เพิ่มทางเลือกประกันสุขภาพร่วมกับ
Allianz Ayudhya



ขยายธุรกิจนายหน้าประกันภัยและ
ผลิตภัณฑ์การเงินออนไลน์สู่เวียดนาม

RABBIT CASH

- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569/70 บริษัท แรบบิท แคช จำกัด (“RCash”) มียอดสินเชื่อคงค้างทั้งสิ้น 1,621 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.3 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 เทียบกับไตรมาสก่อน โดยประกอบด้วยสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์และสินเชื่อสวัสดิการในสัดส่วนร้อยละ 70.4 และร้อยละ 29.6 ตามลำดับ เทียบกับร้อยละ 64.6 และร้อยละ 35.4 ณ สิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- RCash ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (“อย.”) เพื่อให้บุคลากรของ อย. สามารถเข้าถึงสินเชื่อสวัสดิการของ RCash โดยความร่วมมือดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของโมเดล Financial Well-Being ซึ่งปัจจุบันครอบคลุมองค์กรพันธมิตรมากกว่า 350 แห่ง และพนักงานกว่า 130,000 คน
- RCash ร่วมกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“PEA”) และบริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“Yuanta Securities”) จัดอบรมให้ความรู้ด้านการเงินแก่พนักงาน PEA ทั่วประเทศ ภายใต้หัวข้อ “การบริหารหนี้ให้เป็น เห็นทางรอด ฉบับมนุษย์เงินเดือน” โดยมีวิทยากรจาก Yuanta Securities ร่วมให้ความรู้ด้านการวางแผนการเงินและการลงทุน กิจกรรมดังกล่าวมุ่งส่งเสริมการวางแผนและบริหารจัดการทางการเงิน เพื่อสนับสนุนความมั่นคงทางการเงินและคุณภาพชีวิตของพนักงานอย่างยั่งยืน



ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU)
กับ สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.)



จัดอบรม “การบริหารหนี้ให้เป็น เห็นทางรอด ฉบับมนุษย์เงินเดือน” ร่วมกับ PEA และ Yuanta Securities

3) ธุรกิจจัดจำหน่าย

RABBIT BYTES

- PANDO ได้ร่วมมือกับ Perfecta แบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียมในเครือ Betagro จัดกิจกรรม “BOKSING by PANDO x Perfecta” ที่ออกแบบมาเพื่อให้เจ้าของสัตว์เลี้ยงและสุนัขได้แข่งขันร่วมกัน กิจกรรมดังกล่าวได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี สะท้อนถึงสายสัมพันธ์อันดีระหว่างเจ้าของและสัตว์เลี้ยง ตลอดจนการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มคนรักสัตว์เลี้ยงในประเทศไทย



- Life Space ผลิตภัณฑ์ที่ RBytes จัดจำหน่าย ได้เปิดตัวแจสซี่ กิระนา จัสมิน ชูว์เทอร์ หรือแจสซี่ เดอะเฟซ เป็น Brand Ambassador คนใหม่ พร้อมจัดกิจกรรม “Life Space x Wilder Morning Boost” เพื่อส่งเสริมการดูแลสุขภาพในทุกมิติ และแนะนำผลิตภัณฑ์ Life Space B420 Probiotic และ Life Space Fiber Jelly สะท้อนแนวคิดของ Life Space ที่มุ่งสนับสนุนให้ทุกคนใส่ใจสุขภาพและสร้างสมดุลที่ดีให้กับร่างกายเพื่อพร้อมรับวันใหม่



- โครงการ Snack Maker ได้ออกผลิตภัณฑ์ขนมร่วมกับคอนเทนต์ครีเอเตอร์ครบทั้ง 9 รายการ ทั้งนี้ภายหลังการเปิดตัวโครงการ RBytes ยังคงมีแผนต่อยอดผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการตอบรับที่ดีจากตลาด สะท้อนถึงความสำเร็จของโครงการ Snack Maker ในการร่วมมือกับครีเอเตอร์และต่อยอดฐานแฟนคลับสู่การสร้างยอดขายจากผลิตภัณฑ์ขนมที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัวและตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี



TURTLE

- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569/70 บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) ("Turtle") มีจำนวนร้าน TURTLE รวมทั้งสิ้น 36 สาขา (เพิ่มขึ้นจาก 28 สาขาในช่วงเดียวกันของปีก่อน) โดยแบ่งเป็น สาขาบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว 26 สาขา เอ็มอาร์ทีสายสีเหลือง 3 สาขา สาขานอกสถานีรถไฟฟ้า 3 สาขา และสาขาในสถานีบริการน้ำมันบางจากอีก 4 สาขา โดยธุรกิจค้าปลีกของ Turtle มียอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales) ลดลงร้อยละ 12.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากรายได้ของร้าน Turtle ที่เปิดใหม่ ในส่วนของอัตราการเช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์อยู่ที่ร้อยละ 63.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 61.9 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมที่คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 2569/70 ของ Turtle: คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน Turtle ไตรมาส 2 ปี 2569/70

รางวัลและความสำเร็จ

- VGI ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในระดับ "ดีเลิศ" ประจำปี 2569 เป็นปีที่ 11 ติดต่อกัน โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai IOD)
- VGI ได้รับคะแนนประเมินการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 (AGM Checklist) 100 คะแนนเต็ม สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการส่งเสริมการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส การมีส่วนร่วม และการปกป้องสิทธิของผู้ถือหุ้นตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

- **ด้านสิ่งแวดล้อม**

  บริษัทฯ ร่วมกับกลุ่มบริษัทบีทีเอส จัดกิจกรรม "Clean Air We Share ขบวนลมหายใจสะอาด" ณ สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสห้าแยกลาดพร้าว พร้อมจัดกิจกรรมแจกต้นไม้ฟอกอากาศจำนวน 2,050 ต้น เพื่อส่งเสริมการมีส่วนร่วมในการเพิ่มพื้นที่สีเขียว สร้างความตระหนักถึงปัญหาฝุ่น PM 2.5 และการดูแลสิ่งแวดล้อมด้านคุณภาพอากาศ พร้อมร่วมกันเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างสังคมคาร์บอนต่ำ และร่วมขับเคลื่อนประเทศไทยสู่เป้าหมาย Net Zero 2050 เพื่อสิ่งแวดล้อมและคุณภาพชีวิตที่ดีอย่างยั่งยืน



- **ด้านสังคม**

  - RCash ได้ช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์อุทกภัย ประกอบด้วย 1) การช่วยเหลือลูกค้าสินเชื่อสวัสดิการแรบบิทแคช ผ่านการให้อัตราดอกเบี้ยพิเศษร้อยละ 0.99 ต่อเดือน นาน 3 เดือน สำหรับพนักงานขององค์กรพันธมิตรที่ขอสินเชื่อในเดือนตุลาคม และ 2) โครงการพักชำระหนี้สำหรับลูกค้าสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบเป็นระยะเวลา 2 เดือน โครงการดังกล่าวสะท้อนความมุ่งมั่นของ RCash ในการเคียงข้างลูกค้าในภาวะวิกฤต และการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม

  - เนื่องในโอกาสครบรอบ 5 ปี PANDO ได้มอบกระบะทรายและน้ำพุแมวให้แก่วัดพระเชตุพนวิมลมังคลาราม เพื่อร่วมสนับสนุนการดูแลแมวจรจัดภายในวัด การส่งมอบสิ่งของในครั้งนี้สะท้อนความตั้งใจของ PANDO ในการร่วมสร้างประโยชน์ผ่านการคืนกำไรสู่สังคมและส่งต่อความเมตตาสู่สัตว์อย่างต่อเนื่อง ตลอดระยะเวลาการดำเนินงานกว่า 5 ปี

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ล้านบาท	ไตรมาส 2 2569/70	ไตรมาส 2 2568/69	% YoY	ไตรมาส 1 2569/70	% QoQ
รายได้จากการให้บริการและการขาย	**1,219**	**1,123**	**8.5%**	**1,140**	**6.8%**
ต้นทุนการให้บริการและขาย	(774)	(743)	4.1%	(727)	6.5%
กำไรขั้นต้น	445	380	17.0%	413	7.5%
รายได้อื่น	117	114	3.1%	144	-18.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร[1)]	(555)	(550)	0.9%	(478)	16.1%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	7	(56)	112.6%	79	-91.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน[2)]	85	110	-22.7%	173	-51.0%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	92	54	70.8%	253	-63.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(8)	(9)	-7.7%	(9)	-4.6%
ภาษี	10	(26)	-139.0%	(14)	-174.2%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	**128**	**79**	**62.3%**	**261**	**-51.1%**

อัตรากำไรขั้นต้น	36.5%	33.8%		36.3%
อัตรากำไรสุทธิ	10.5%	7.0%		22.9%

หมายเหตุ: 1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต (โอนกลับ)

2) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน หมายถึง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

โครงสร้างรายได้

ล้านบาท	ไตรมาส 2 2569/70	ไตรมาส 2 2568/69	% YoY	ไตรมาส 1 2569/70	% QoQ
ธุรกิจสื่อโฆษณา	**450**	**492**	**-8.5%**	**444**	**1.4%**
สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	405	444	-8.8%	395	2.5%
สื่อโฆษณาในอาคาร สำนักงาน และอื่นๆ	45	48	-6.6%	49	-7.3%
ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล	**478**	**364**	**31.4%**	**433**	**10.3%**
ธุรกิจจัดจำหน่าย	**290**	**267**	**8.6%**	**263**	**10.3%**
รวมรายได้จากการให้บริการและการขาย	**1,219**	**1,123**	**8.5%**	**1,140**	**6.8%**

สัดส่วนรายได้

ธุรกิจสื่อโฆษณา	**37.0%**	**43.8%**		**38.9%**
สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	33.2%	39.5%		34.7%
สื่อโฆษณาในอาคาร สำนักงาน และอื่นๆ	3.7%	4.3%		4.3%
ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล	**39.2%**	**32.4%**		**38.0%**
ธุรกิจจัดจำหน่าย	**23.8%**	**23.8%**		**23.1%**
รวมรายได้จากการให้บริการและการขาย	**100.0%**	**100.0%**		**100.0%**

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ไตรมาส 2 ปี 2569/70 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568/69)

ในไตรมาส 2 ปี 2569/70 บริษัทฯ **มีรายได้จากการให้บริการและการขาย**อยู่ที่ 1,219 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 YoY โดยธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย มีสัดส่วนรายได้ที่ร้อยละ 37.0 ร้อยละ 39.2 และร้อยละ 23.8 ของรายได้จากการให้บริการและการขายตามลำดับ

ธุรกิจสื่อโฆษณามีรายได้อยู่ที่ 450 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.5 YoY สาเหตุมาจากการลดลงของรายได้สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน อาคารสำนักงาน และอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 QoQ โดยอัตราการใช้สื่อของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 50.1 ลดลงจากร้อยละ 55.7 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 49.1 ในไตรมาสก่อนหน้า

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลมีรายได้จำนวน 478 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.4 YoY มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) รายได้ lead generation และรายได้ค่าคอมมิชชั่นจากการขายประกันภัยของ RCare 2) รายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้บริการสินเชื่อของ RCash และ 3) รายได้จากการบริหารโครงการ อย่างไรก็ดี การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลบบางส่วนจากรายได้จากการให้บริการการตลาดออนไลน์ที่ลดลง

ธุรกิจการจัดจำหน่ายมีรายได้อยู่ที่ 290 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 YoY มีสาเหตุหลักจากรายได้ของ RBytes ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง เช่น นาฬิกาอัจฉริยะ ผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม การเติบโตดังกล่าวถูกหักกลบบางส่วนจากรายได้ธุรกิจค้าปลีกของ Turtle ที่ลดลง รวมถึงการไม่มีรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ ภายหลังการยุติการดำเนินธุรกิจดังกล่าวของ Turtle ตั้งแต่สิ้นปี 2568/69

ต้นทุนในการให้บริการและการขายอยู่ที่ 774 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 YoY สาเหตุหลักมาจากต้นทุนในการให้บริการของกลุ่มแรบบิทที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย อย่างไรก็ดี บริษัทในกลุ่มบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้**อัตราต้นทุนต่อรายได้**ลดลงเป็นร้อยละ 63.5 จากร้อยละ 66.2 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ**อัตรากำไรขั้นต้น**เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 36.5 จากร้อยละ 33.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน

รายได้อื่นอยู่ที่ 117 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทร่วม 2) รายได้ค่าธรรมเนียมจากการบริหารธุรกิจ และ 3) รายได้เงินปันผล อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลบบางส่วนจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ย ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ 555 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาดของกลุ่มแรบบิท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลบบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้**อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้**อยู่ที่ร้อยละ 45.5 ลดลงจากร้อยละ 48.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมอยู่ที่ 85 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 22.7 YoY มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าที่ดำเนินโครงการแล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)

จากที่กล่าวมาทั้งหมด ส่งผลให้บริษัทฯ **มีกำไรสุทธิ**ที่ 128 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.3 YoY คิดเป็น**อัตรากำไรสุทธิ**ร้อยละ10.5

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	30 กันยายน 2569		31 มีนาคม 2569	
	(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	17,132	42.4%	21,200	53.2%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,223	3.0%	1,032	2.6%
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	1,426	3.5%	1,199	3.0%
สินค้าคงเหลือ	209	0.5%	153	0.4%
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	1,053	2.6%	1,210	3.0%
เงินลงทุนในการร่วมค้า บริษัทร่วม และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	16,032	39.7%	11,792	29.6%
ค่าความนิยม	314	0.8%	314	0.8%
สินทรัพย์อื่น	**2,976**	**7.4%**	**2,963**	**7.4%**
สินทรัพย์รวม	**40,364**	**100.0%**	**39,862**	**100.0%**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ **มีสินทรัพย์รวม** 40,364 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 502 ล้านบาท จาก 39,862 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

สินทรัพย์หมุนเวียน 21,031 ล้านบาท ลดลง 3,649 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 4,052 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 200 ล้านบาท 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 192 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 19,333 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,151 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 4,201 ล้านบาท 2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 106 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลบบางส่วนด้วยการลดลงของส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ 157 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 1,223 ล้านบาท และมีค่าเผื่อขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 21 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 87 วัน เพิ่มขึ้นจาก 86 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

ลูกหนี้การค้า (ล้านบาท)	30 กันยายน 2569	31 มีนาคม 2569
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	344	287
ค้างชำระไม่เกิน 6 เดือน	136	110
ค้างชำระเกิน 6 เดือน	61	80
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิด	21	65
รวม	**520**	**412**
% ต่อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นรวม	42.5%	39.9%

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

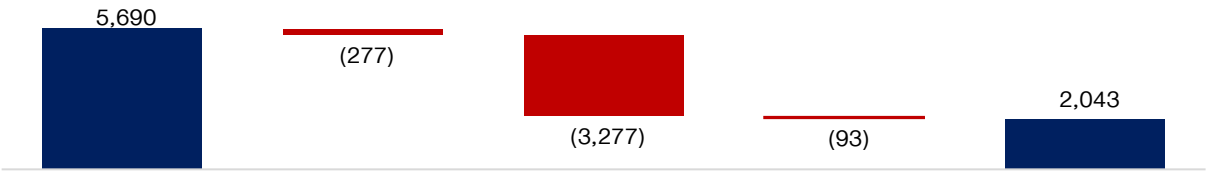
รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	30 กันยายน 2569		31 มีนาคม 2569	
	(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน	0	0.0%	100	0.3%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	602	1.5%	609	1.5%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	505	1.3%	501	1.3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,135	2.8%	1,091	2.7%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	100	0.2%	0	0.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	879	2.2%	906	2.3%
รวมหนี้สิน	**3,220**	**8.0%**	**3,206**	**8.0%**
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**37,144**	**92.0%**	**36,656**	**92.0%**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**40,364**	**100.0%**	**39,862**	**100.0%**

หนี้สินรวมจำนวน 3,220 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท จาก 3,206 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 100 ล้านบาท และ 2) หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น 21 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลบด้วยการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 100 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 37,144 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 488 ล้านบาท จาก 36,656 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนจำนวน 324 ล้านบาท และกำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวดจำนวน 165 ล้านบาท

สภาพคล่องและกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท



สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ **มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** 277 ล้านบาท **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 3,277 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารทางการเงิน 3,597 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินสดใช้ไปดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วย 1) เงินปันผลรับ 145 ล้านบาท 2) ดอกเบี้ยรับ 117 ล้านบาท และ 3) เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 110 ล้านบาท สำหรับ**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** 93 ล้านบาท มีรายการหลัก ได้แก่ การชำระคืน 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 100 ล้านบาท และ 2) หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 92 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินสดจ่ายดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 100 ล้านบาท

ส่งผลให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,043 ล้านบาท ลดลง 3,647 ล้านบาท จาก 5,690 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ทั้งนี้ เมื่อรวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มียอดรวมอยู่ที่ 17,059 ล้านบาท อันสะท้อนถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ไตรมาส 2 2569/70	ไตรมาส 2 2568/69
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
กำไรขั้นต้น	(%)	36.5%	33.8%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(%)	9.6%	6.4%
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	-2.2%	1.6%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	-1.9%	1.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	-18.9%	72.4%
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.1	0.2
		30 กันยายน 2569	**31 มีนาคม 2569**
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
สภาพคล่อง	(เท่า)	9.2	10.7
สภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.8	3.3
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	87.0	85.5
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	88.9	68.4
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	72.9	77.9
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้			
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.1	0.1
เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.0	0.0

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินคำนวณโดยใช้สูตรตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

มุมมองของผู้บริหารต่อการดำเนินงานในอนาคต

ในไตรมาส 2 ปี 2569/70 ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคยังมีความเปราะบาง โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนกันยายน 2569 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 48.9 จาก 49.5 ในเดือนสิงหาคม[1] โดยมีแรงกดดันจากค่าครองชีพ ภาระหนี้ครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังอยู่ในระดับสูง ตลอดจนความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจส่งผลต่อราคาพลังงาน ต้นทุนการขนส่ง ราคาสินค้า และทิศทางเศรษฐกิจโลก ปัจจัยเหล่านี้อาจทำให้ภาคธุรกิจระมัดระวังการใช้จ่ายด้านโฆษณา และกดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภคในธุรกิจค้าปลีกของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ คาดว่ามาตรการค่าโดยสารร่วมสำหรับรถไฟฟ้าสายที่เข้าร่วม ซึ่งกำหนดค่าแรกเข้าไม่เกิน 17 บาท และค่าโดยสารรวมสูงสุดไม่เกิน 45 บาทต่อเที่ยว ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในเดือนมกราคม 2570 จะเป็นปัจจัยบวกต่อธุรกิจสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนและธุรกิจค้าปลีกของ Turtle บนสถานีรถไฟฟ้า

ภายใต้ความท้าทายและปัจจัยสนับสนุนดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงมั่นใจว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายรายได้ปี 2569/70 ที่ 5,000–5,500 ล้านบาท พร้อมทั้งรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของธุรกิจปัจจุบันและรองรับโอกาสการลงทุนที่มีศักยภาพในอนาคต

.....

นางจิตเกษม หมู่มิ่ง
(ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน)
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

[1] สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนกันยายน 2569

