

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
ประจำปี 2568

ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ

ผลการดำเนินงานประจำปี 2568 บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (หรือ “บริษัทฯ”) มีกำไรสุทธิ (เฉพาะกิจการ) เท่ากับ 1,841.25 ล้านบาท ลดลง 273.44 ล้านบาท หรือลดลง 12.93% และ เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และการลงทุนในบริษัทย่อยแล้วจะทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,941.36 ล้านบาท ลดลง 425.50 ล้านบาท หรือลดลง 17.98% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 เนื่องจากการลดลงของยอดขายตามภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน และภาระหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ แม้ว่าบริษัทฯ จะใช้กลยุทธ์ส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นยอดขาย

พัฒนาการที่สำคัญ

- **การขยายสาขา:** บริษัทฯ มีเป้าหมายการขยายสาขาให้ครอบคลุมทุกพื้นที่ทั่วประเทศ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการเข้าถึงลูกค้าและรองรับการเติบโตของธุรกิจ โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เปิดสาขาใหม่ในประเทศจำนวน 6 แห่ง ได้แก่ สาขานราธิวาส สาขาบ้านดุง (จ.อุดรธานี) สาขาแม่สอด (จ.ตาก) สาขาเวียงสา (จ.น่าน) สาขาสมเด็จพระเจ้าตากสินมหาราช (จ.กาฬสินธุ์) และสาขาลาดยาว (จ.นครสวรรค์) ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีสาขาที่เปิดดำเนินการแล้วในประเทศรวมทั้งสิ้น 96 สาขา และสาขาของบริษัทย่อยในประเทศกัมพูชาอีก 2 สาขา
- **การปรับปรุงสาขา:** นอกจากการขยายสาขาใหม่แล้ว บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการปรับปรุงร้านสาขาเดิม เพื่อเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ทันสมัย เพิ่มความสะดวกสบาย และยกระดับประสบการณ์การเลือกซื้อสินค้าของลูกค้าให้เกิดความพึงพอใจสูงสุด โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงร้านสาขาเดิมเพิ่มจำนวน 7 แห่ง ได้แก่ สาขาประจวบคีรีขันธ์ สาขาสุราษฎร์ธานี สาขานครศรีธรรมราช สาขาอุบลราชธานี สาขาเวียงกุมกาม สาขานครปฐม และ สาขาหนองบัวลำภู ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงร้านสาขาเดิมแล้วรวมทั้งสิ้น 45 สาขา

สรุปผลการดำเนินงาน

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินประจำปี 2568

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม/(ลด)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	31,601.09	32,285.25	(684.16)	(2.12)
รายได้อื่น	799.04	729.72	69.32	9.50
รวมรายได้	32,400.13	33,014.97	(614.84)	(1.86)
ต้นทุนขาย	23,441.95	23,946.37	(504.43)	(2.11)
กำไรขั้นต้น	8,159.15	8,338.87	(179.73)	(2.16)
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา, กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่เกิดขึ้นจริง และ กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนชั่วคราวที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง)	5,082.04	4,781.41	300.62	6.29

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่ม/(ลด)	% เปลี่ยนแปลง
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,396.56	1,341.81	54.75	4.08
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่เกิดขึ้นจริง	5.77	(10.51)	16.27	154.89
กำไรสุทธิก่อนรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในการร่วมค้า	1,787.57	2,095.85	(308.28)	(14.71)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	153.79	271.01	(117.22)	(43.25)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	2,619.28	3,216.35	(597.07)	(18.56)
ต้นทุนทางการเงิน	235.86	311.81	(75.94)	(24.36)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	442.06	537.68	(95.62)	(17.78)
กำไรสุทธิ	1,941.36	2,366.86	(425.50)	(17.98)
EBITDA	4,010.02	4,568.89	(558.87)	(12.23)

บริษัทมีผลกำไรสุทธิประจำปี 2568 เท่ากับ 1,941.36 ล้านบาท ลดลง 425.50 ล้านบาท หรือลดลง 17.98% เมื่อเทียบกับปี 2567 และเมื่อเปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิกับยอดขายคิดเป็น 6.14% ของยอดขายโดยมีปัจจัยหลัก ดังนี้

- รายได้รวมในปี 2568 เท่ากับ 32,400.13 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 614.84 ล้านบาท หรือลดลง 1.86% ประกอบด้วย
 - รายได้จากการขายเท่ากับ 31,601.09 ล้านบาท ลดลง 684.16 ล้านบาท หรือลดลง 2.12% เป็นผลจากการลดลงของยอดขายสาขาเดิม แม้ว่าจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มในปี 2568 อีก 6 สาขา
 - รายได้อื่นเท่ากับ 799.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.50% เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เงินสนับสนุนจากลูกค้า รวมถึงรายได้ค่าขนส่งและค่าบริการ
- กำไรขั้นต้นในปี 2568 เท่ากับ 8,159.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตรา 25.82% ของรายได้จากการขาย โดยมีสัดส่วนใกล้เคียงกับปี 2567 เนื่องจากปรับนโยบายบริหารจัดการสินค้า House Brand
- ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายการบริหาร(ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่เกิดขึ้นจริง และกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนชั่วคราวที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง) ในปี 2568 เท่ากับ 5,082.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 300.62 ล้านบาท หรือ 6.29% โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็น 16.08% ของยอดขาย เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายกลุ่มเงินเดือนของสาขาที่เปิดใหม่ 6 สาขา
- ต้นทุนทางการเงินในปี 2568 เท่ากับ 235.86 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 75.94 ล้านบาท หรือ ลดลง 24.36% โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงิน และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2568 เท่ากับ 442.06 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 95.62 ล้านบาท หรือลดลง 17.78% เป็นผลจากกำไรก่อนหักภาษีที่ลดลง
- กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา(EBITDA) ในปี 2568 เท่ากับ 4,010.02 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 558.87 ล้านบาท หรือลดลง 12.23% เนื่องจากรายได้รวมที่ลดลง

สรุปฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 40,190.23 ล้านบาท สินทรัพย์ที่สำคัญประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,029.30 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 603.07 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 13,067.69 ล้านบาท สินทรัพย์ทางการเงินอื่น 384.11 ล้านบาท เงินลงทุนในการร่วมค้า 2,247.08 ล้านบาท และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 20,225.50 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 686.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.74% จาก 31 ธันวาคม 2567 มีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 368.10 ล้านบาท และรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 436.80 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ในปี 2568 ในขณะที่มีการลดลงของรายการสินค้าคงเหลือ 202.55 ล้านบาท ตามนโยบายบริหารจัดการสินค้าคงคลัง

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 14,397.66 ล้านบาท หนี้สินหลักประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 9,512.14 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 2,474.09 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาว 605.00 ล้านบาท

หนี้สินรวมลดลง 147.86 ล้านบาท หรือ ลดลง 1.02% จาก 31 ธันวาคม 2567 มีปัจจัยหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 1,373.13 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 470.00 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 899.86 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.56 เท่า ลดลงจาก 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากหนี้สินรวมลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 25,792.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 834.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.34% จาก 31 ธันวาคม 2567 มีปัจจัยหลักมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 771.49 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล 958.57 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 368.10 ล้านบาท จากปีก่อน โดยมีการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมต่าง ๆ ดังนี้

- บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6,508.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,084.62 ล้านบาท จากปีก่อน แม้ว่ากำไรหลังการปรับปรุงรายการที่ไม่กระทบเงินสดจะลดลง 387.90 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นจากการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะเงินสดที่ได้รับจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 442.38 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 2,710.06 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 478.08 ล้านบาท ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานโดยรวม ช่วยสนับสนุนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,472.51 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,790.00 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ตามแผนการขยายสาขา จำนวน 1,769.40 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 164.00 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 100.05 ล้านบาท ที่ช่วยชดเชยกระแสเงินสดออกบางส่วน
- บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 4,342.36 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 470.00 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 958.57 ล้านบาท และการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 236.86 ล้านบาท ขณะเดียวกัน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงสุทธิ 2,654.05 ล้านบาท สะท้อนถึงการบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างรอบคอบ

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 เรื่องงบกระแสเงินสด ซึ่งกำหนดให้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับข้อตกลงในการจัดหาเงินทุนเพื่อจ่ายผู้ขาย (Supplier Finance Arrangement) โดยผลจากการบังคับใช้มาตรฐานดังกล่าว ส่งผลให้มีการจัดประเภทรายการกระแสเงินสดใหม่ โดยกระทบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในส่วนของเงินสรับจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 8.76 ล้านบาท เงินสรับจากสินค้าคงเหลือจำนวน 294.08 ล้านบาท เงินสรับจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 3,243.05 ล้านบาท ขณะเดียวกัน มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,545.87 ล้านบาท ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นการปรับปรุงการนำเสนอข้อมูลตามมาตรฐานบัญชี และไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะสภาพคล่องโดยรวมของบริษัทฯ

จากการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากทั้งสามกิจกรรมดังกล่าวส่งผลให้ ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 2,029.30 ล้านบาท สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารสภาพคล่องและกระแสเงินสดได้อย่างเหมาะสม บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 15,880.26 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนรวม 12,611.26 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.26 เท่า สะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและความมั่นคงทางการเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ยังมีแหล่งเงินทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่เพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจและรองรับการขยายสาขาในอนาคต

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

บริษัทฯ ตระหนักดีว่าธุรกิจค้าปลีกในปัจจุบันต้องเผชิญกับความท้าทายรอบด้าน ทั้งความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการแข่งขันที่รุนแรง ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี กระแสด้านความยั่งยืน ซึ่งส่งผลให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ปัจจัยเหล่านี้ล้วนมีผลต่อการดำเนินงานและการเติบโตของบริษัทในระยะยาว

เพื่อตอบสนองบริบทดังกล่าวและสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน บริษัทฯ ดำเนินงานด้วยกลยุทธ์หลัก 5 ประการ ได้แก่ Customer Centric, Cost leadership, Products & Services , Innovation , และ Store Expansion พร้อมขับเคลื่อนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับกลยุทธ์อย่างเป็นระบบ

- **ด้านการเติบโต** บริษัทฯ มุ่งขยายสาขาให้ครอบคลุมพื้นที่ให้บริการทั่วประเทศ ทั้งในระดับจังหวัดและระดับอำเภอ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน และยกระดับโอกาสในการเข้าถึงลูกค้า ควบคู่กับการพัฒนาสินค้าและบริการให้มีคุณภาพ (Products & Service) ตรงกับความต้องการของแต่ละพื้นที่ เพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ลูกค้า (Customer Centric)
- **ด้านการเป็นผู้นำต้นทุน** บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยอยู่ในระดับที่สามารถแข่งขันได้ (Cost Leadership) ด้วยการนำระบบและข้อมูลมาบริหารจัดการ
- **ด้านการขับเคลื่อนธุรกิจด้วยเทคโนโลยี** บริษัทฯ มุ่งพัฒนาระบบงานต่าง ๆ (Innovation) เพื่อลดขั้นตอนการทำงานที่ซ้ำซ้อน เพิ่มความรวดเร็วและความแม่นยำในการดำเนินงาน อาทิ การพัฒนาระบบตรวจนับสต็อกและระบบบริหารข้อมูล เพื่อสนับสนุนการขายทั้งช่องทางออนไลน์และออฟไลน์ และเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการสร้างความมั่นคงทางการเงิน ผ่านการรักษาวินัยในการใช้สินเชื่อ และการบริหารกระแสเงินสดให้เหมาะสมกับการขยายธุรกิจเชิงกลยุทธ์ พร้อมปรับแนวทางการบริหารสู่ “การค้าปลีกเชิงประสิทธิภาพ (Precision & Efficiency-driven Retail)” โดยมุ่งเน้นการเพิ่มผลตอบแทนต่อสาขา การบริหารสินค้าและสต็อกให้สอดคล้องกับความต้องการของแต่ละพื้นที่ การควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ให้เหมาะสมกับระดับยอดขาย และการใช้ระบบและข้อมูลเป็นแกนหลักในการกำหนดราคา โปรโมชัน และการเติมสินค้า

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ด้วยความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และ ทรัพย์สิน หรือ ESG ทำให้การดำเนินงานด้านความยั่งยืนและการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯได้รับการยอมรับในระดับประเทศและระดับสากลอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

- บริษัทฯได้รับการคัดเลือกอยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน “SET ESG Ratings” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 โดยได้รับผลการประเมินประจำปี 2568 ในระดับ “AAA” จัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- บริษัทฯได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิก S&P Global Sustainability Yearbook 2025 ในกลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีก (Retailing Industry) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จัดทำโดย S&P Global Ratings
- บริษัทฯได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยหรือ CGR ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” ประจำปี 2568 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และเป็นหนึ่งใน Top Quartile ของบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าทางการตลาด 30,001 – 100,000 ล้านบาท จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- บริษัทฯ ได้รับรางวัล ASEAN Asset Class PLCs จากการประเมิน ASEAN Corporate Governance Scorecard (ASEAN CG Scorecard) ประจำปี 2567 เป็นครั้งแรก
- บริษัทฯได้รับคะแนนการประเมิน AGM Checklist ประจำปี 2568 เต็ม 100 คะแนน (5 เหรียญ) “ดีเยี่ยมสมควรเป็นตัวอย่าง” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 ในโครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น จัดโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายวิฑูร สุริยนากุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)