

8 พฤษภาคม 2568

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568  
 เรียบน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อินเดีทซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำเสนอคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

### ภาพรวมเศรษฐกิจและภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2568

ในช่วงต้นปี 2568 เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญความท้าทายจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความขัดแย้งทางนโยบายเศรษฐกิจระหว่างประเทศ ราคาพลังงานที่ผันผวน การผลิตในภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในภาคเอกชนที่ลดลง ปัญหาค่าครองชีพและภาระหนี้ครัวเรือนระดับสูงที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อผู้บริโภคในประเทศชะลอตัว ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลโดยตรงต่อธุรกิจค้าปลีก มีผลต่อความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ นอกจากนี้ยังมีการแข่งขันที่รุนแรงต่อเนื่องในฝั่งผู้ประกอบการ ทั้งกับคู่แข่งในประเทศและต่างประเทศผ่านสินค้านำเข้า ปัจจัยเหล่านี้มีแนวโน้มทำให้ธุรกิจค้าปลีกมีการเติบโตที่ชะลอตัว และส่งผลกระทบต่อภาพรวมตลาดค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์และของตกแต่งให้มีแนวโน้มชะลอตัวเช่นกัน ผู้บริโภคอาจจะชะลอการจับจ่ายและมีแนวโน้มที่จะแสวงหาทางเลือกในการเลือกซื้อสินค้าที่คุ้มค่า ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายที่เหมาะสมกับไลฟ์สไตล์มากยิ่งขึ้น

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความท้าทายดังกล่าว และพยายามปรับกลยุทธ์รอบด้าน การขยายช่องทางการจัดจำหน่ายควบคู่กับการออกแบบสินค้าให้สามารถเพิ่มมูลค่าและตอบโจทย์ของผู้บริโภค รวมทั้งเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนและระมัดระวังเรื่องค่าใช้จ่ายให้ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้ในไตรมาส 1 ที่ผ่านมา บริษัทฯ สามารถทำกำไรได้ที่ 215.4 ล้านบาท

### ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 1/2567	% เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของ	
				ไตรมาสก่อน	ปีก่อน
(หน่วย: ล้านบาท)					
รายได้จากการขาย	2,288.6	2,395.5	2,264.9	-4.5%	1.0%
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	191.1	190.7	184.4	0.2%	3.6%
รายได้จากการดำเนินงาน	<b>2,479.8</b>	<b>2,586.2</b>	<b>2,449.3</b>	<b>-4.1%</b>	<b>1.2%</b>
ต้นทุนขาย	1,229.7	1,346.4	1,222.1	-8.7%	0.6%
ต้นทุนการให้เช่าและบริการ	91.2	93.0	90.1	-1.9%	1.2%
ต้นทุนขายและบริการ	<b>1,320.9</b>	<b>1,439.4</b>	<b>1,312.2</b>	<b>-8.2%</b>	<b>0.7%</b>
กำไรขั้นต้น	<b>1,158.9</b>	<b>1,146.8</b>	<b>1,137.1</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.9%</b>
รายได้อื่น	42.1	30.8	23.6	36.5%	78.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย *	654.4	663.9	626.7	-1.4%	4.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	240.5	256.6	224.6	-6.3%	7.1%
ต้นทุนทางการเงิน	53.1	55.4	51.9	-4.2%	2.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	<b>253.0</b>	<b>201.7</b>	<b>257.5</b>	<b>25.4%</b>	<b>-1.8%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	38.3	30.5	49.7	25.6%	-22.9%
กำไรส่วนของบริษัทใหญ่	<b>215.4</b>	<b>171.7</b>	<b>208.6</b>	<b>25.4%</b>	<b>3.3%</b>

หมายเหตุ \* บริษัทฯ มีการจัดประเภทรายการค่าขนส่งใหม่ โดยย้ายจากประเภทค่าใช้จ่ายในการบริหาร เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

## รายได้จากการขายและต้นทุนขาย

	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 1/2567	% เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของ	
				ไตรมาสก่อน	ปีก่อน
(หน่วย: ล้านบาท)					
รายได้จากการขายภายในประเทศ					
1. หน้าร้านค้าปลีกของบริษัท	1,747.4	1,823.7	1,789.2	-4.2%	-2.3%
2. งานโครงการ	120.9	175.4	117.1	-31.1%	3.2%
3. ตัวแทนจำหน่าย	19.4	20.2	18.4	-3.8%	5.6%
4. ออนไลน์	329.0	320.2	311.8	2.7%	5.5%
รวมรายได้การขายภายในประเทศ	2,216.7	2,339.5	2,236.5	-5.2%	-0.9%
รายได้การขายจากต่างประเทศ	71.9	56.0	28.4	28.5%	153.1%
รวมรายได้จากการขาย	2,288.6	2,395.5	2,264.9	-4.5%	1.0%
ต้นทุนขาย	1,229.7	1,346.4	1,222.1	-8.7%	0.6%
กำไรขั้นต้นจากการขาย	1,058.9	1,049.1	1,042.8	0.9%	1.5%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย	46.3%	43.8%	46.0%		

## รายได้จากการขาย

ในไตรมาส 1/2568 บริษัท มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 2,288.6 ล้านบาท

- **เทียบไตรมาส 1/2567** : รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 23.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.0% เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายออนไลน์ 17.1 ล้านบาท เติบโตจากการขายผ่านช่องทาง Market Place ที่สำคัญ การเติบโตของงานโครงการเพิ่มขึ้น 3.8 ล้านบาท จากการส่งมอบงานให้กับลูกค้าส่วนใหญ่ที่เป็นโครงการที่อยู่อาศัยชั้นนำ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากต่างประเทศ 43.5 ล้านบาท จากงานรับจ้างผลิต ถึงแม้ว่ายอดขายหน้าร้านค้าปลีกจะปรับลดลง แต่โดยรวมแล้วบริษัท ยังสามารถรักษาการเติบโตของยอดขายได้อย่างต่อเนื่อง
- **เทียบไตรมาส 4/2567** : รายได้จากการขายลดลง 106.9 ล้านบาท หรือลดลง 4.5% โดยหน้าร้านค้าปลีก มียอดขายลดลง 76.3 ล้านบาท สะท้อนจากปัญหากำลังซื้อในตลาดค้าปลีกที่ซบเซา ยอดขายโครงการลดลง 54.5 ล้านบาท จากการเร่งส่งมอบงานไปเมื่อไตรมาส 4/2567 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามยอดขายออนไลน์ยังเติบโตต่อเนื่อง เพิ่มขึ้น 8.8 ล้านบาท และรายได้ต่างประเทศยังคงเติบโตจากงานรับจ้างผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้น

## กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย

ในไตรมาส 1/2568 บริษัท มีกำไรขั้นต้นจากการขายเท่ากับ 1,058.9 ล้านบาท

- **เทียบไตรมาส 1/2567** : กำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น 16.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.5% ตามยอดขายที่มากขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการควบคุมโปรโมชั่นและการให้ส่วนลดที่เหมาะสมซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายปรับดีขึ้น
- **เทียบไตรมาส 4/2567** : กำไรขั้นต้นจากการขายเพิ่มขึ้น 9.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.9% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายปรับเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสัดส่วนยอดขายงานโครงการที่น้อยกว่าไตรมาสก่อน ซึ่งโดยเฉลี่ยงานโครงการจะมีอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่าช่องทางอื่น

## รายได้จากการให้เช่าและบริการและต้นทุนการให้เช่าและบริการ

	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 1/2567	% เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของ	
				ไตรมาสก่อน	ปีก่อน
(หน่วย: ล้านบาท)					
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	191.1	190.7	184.4	0.2%	3.6%
ต้นทุนการให้เช่าและบริการ	91.2	93.0	90.1	-1.9%	1.2%
กำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการ	99.9	97.7	94.3	2.3%	5.9%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่า	52.3%	51.2%	51.1%		

### รายได้จากการให้เช่าและบริการ

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าและบริการเท่ากับ 191.1 ล้านบาท

- **เทียบไตรมาส 1/2567 :** รายได้จากการให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้น 6.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.6% โดยรายได้จากการให้เช่าและบริการยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับเปลี่ยนพื้นที่ให้เช่าของสาขาเชียงใหม่ภายหลังการรีโนเวท และมีพื้นที่ให้เช่าใหม่เพิ่มขึ้นของ Little Walk รัตนาธิเบศร์ ที่เริ่มเปิดให้บริการบางส่วนเมื่อเดือนมีนาคม 2568
- **เทียบไตรมาส 4/2567 :** รายได้จากการให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.2% ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากพื้นที่เช่าเปิดใหม่บางส่วนของ Little Walk รัตนาธิเบศร์ ในเดือนมีนาคม 2568

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการ

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการเท่ากับ 99.9 ล้านบาท

- **เทียบไตรมาส 1/2567 :** กำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้น 5.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.9% เพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้เช่าและบริการ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการก็ปรับเพิ่มขึ้นด้วย เนื่องจากหน่วยการใช้ไฟฟ้าที่ลดลง จากการซ่อมบำรุงดูแลระบบปรับอากาศในหลายๆ สาขาเมื่อช่วงต้นปี นอกจากนี้เดือนมีนาคมที่ผ่านมา ประเทศไทยก็มีอุณหภูมิเฉลี่ยที่น้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีสภาพอากาศร้อนจัด
- **เทียบไตรมาส 4/2567 :** กำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2.3% อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการปรับเพิ่มขึ้น เป็นผลจากหน่วยการใช้ไฟฟ้าที่ลดลง

## ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 1/2567	% เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของ	
				ไตรมาสก่อน	ปีก่อน
(หน่วย: ล้านบาท)					
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	654.4	663.9	626.7	-1.4%	4.4%
อัตรากำไรขั้นต้นในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการดำเนินงาน	26.4%	25.7%	25.6%		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	240.5	256.6	224.6	-6.3%	7.1%
อัตรากำไรขั้นต้นในการบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงาน	9.7%	9.9%	9.2%		

หมายเหตุ \* บริษัทฯ มีการจัดประเภทรายการค่าขนส่งใหม่ โดยย้ายจากประเภทค่าใช้จ่ายในการบริหาร เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

## ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย 654.4 ล้านบาท

- **เทียบไตรมาส 1/2567** : ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 27.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.4% โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าธรรมเนียมการขายผ่าน E-Market Place ที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น
- **เทียบไตรมาส 4/2567** : ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายลดลง 9.5 ล้านบาท หรือลดลง 1.4% เนื่องจากค่าขนส่งและติดตั้งลดลง ตามการลดลงของรายได้จากการขาย

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 240.5 ล้านบาท

- **เทียบไตรมาส 1/2567** : ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 15.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.1% ส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่คลังสินค้าชั่วคราว เพื่อปรับปรุงอาคารคลังสินค้าเดิมของบริษัทฯ รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพระบบสารสนเทศ ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงานปรับสูงขึ้นเล็กน้อย
- **เทียบไตรมาส 4/2567** : ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 16.1 ล้านบาท หรือลดลง 6.3% โดยที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงานปรับลดลงเล็กน้อย

## ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้

	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 1/2567	% เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของ	
				ไตรมาสก่อน	ปีก่อน
(หน่วย: ล้านบาท)					
ต้นทุนทางการเงิน	53.1	55.4	51.9	-4.2%	2.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	38.3	30.5	49.7	25.6%	-22.9%

### ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 53.1 ล้านบาท

- **เทียบไตรมาส 1/2567** : ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2.3% โดยแยกเป็นต้นทุนทางการเงินส่วนหนึ่งของหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 2.0 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนทางการเงินในส่วนของเงินกู้ยืมลดลง 0.8 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเฉลี่ยลดลง
- **เทียบไตรมาส 4/2567** : ต้นทุนทางการเงินลดลง 2.3 ล้านบาท หรือลดลง 4.2% โดยแยกเป็นต้นทุนทางการเงินส่วนหนึ่งของหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 0.1 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนทางการเงินส่วนของเงินกู้ยืมลดลง 2.4 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเฉลี่ยลดลง

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 38.3 ล้านบาท

- **เทียบไตรมาส 1/2567** : มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 11.4 ล้านบาท หรือลดลง 22.9% เนื่องจากในไตรมาสนี้บริษัทฯ ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เกี่ยวกับการใช้พลังงานทดแทน (Solar) จำนวน 7.9 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ที่ไม่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี

- **เทียบไตรมาส 4/2567** : มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 7.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 25.6% เนื่องจากกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น แม้ว่าในไตรมาสนี้จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีมากกว่าไตรมาสก่อนที่ได้สิทธิประโยชน์จำนวน 6.5 ล้านบาท

#### กำไรส่วนของบริษัทใหญ่และอัตรากำไรสุทธิ

	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 1/2567	% เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของ	
				ไตรมาสก่อน	ปีก่อน
(หน่วย: ล้านบาท)					
กำไรส่วนของบริษัทใหญ่	215.4	171.7	208.6	25.4%	3.3%
อัตรากำไรสุทธิ	8.5%	6.6%	8.4%		

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรส่วนของบริษัทใหญ่เท่ากับ 215.4 ล้านบาท ซึ่งนับเป็นสถิติสูงสุดใหม่ของบริษัทฯ สำหรับกำไรรายไตรมาส

- **เทียบไตรมาส 1/2567 และไตรมาส 4/2567** : กำไรส่วนของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น 6.8 ล้านบาท และ 43.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.3% และ 25.4% ตามลำดับ เนื่องจากมีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนก็ปรับเพิ่มขึ้นด้วย

งบแสดงฐานะการเงิน

	31 มี.ค. 2568	สัดส่วน	31 ธ.ค. 2567	สัดส่วน	เปลี่ยนแปลง	%
(หน่วย: ล้านบาท)						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	113.2	0.9%	210.6	1.7%	-97.3	-46.2%
ลูกหนี้การค้า	212.8	1.7%	258.7	2.1%	-45.8	-17.7%
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	388.7	3.1%	390.8	3.1%	-2.1	-0.5%
สินค้าคงเหลือ	1,715.1	13.6%	1,694.1	13.5%	21.0	1.2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.0	0.1%	15.6	0.1%	-1.6	-10.2%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,443.9</b>	<b>19.4%</b>	<b>2,596.7</b>	<b>20.6%</b>	<b>-152.8</b>	<b>-5.9%</b>
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	22.7	0.2%	22.1	0.2%	0.7	3.1%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	2,151.2	17.1%	1,876.6	14.9%	274.6	14.6%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,827.7	38.3%	4,943.5	39.3%	-115.8	-2.3%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	2,753.0	21.9%	2,827.9	22.5%	-74.8	-2.6%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	46.8	0.4%	50.2	0.4%	-3.4	-6.9%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	210.3	1.7%	201.3	1.6%	9.0	4.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	133.2	1.1%	93.7	0.7%	39.6	42.3%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>10,145.0</b>	<b>80.6%</b>	<b>10,015.2</b>	<b>79.6%</b>	<b>129.8</b>	<b>1.3%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>12,588.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,584.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	243.0	1.9%	632.0	5.0%	-389.0	-61.6%
เจ้าหนี้การค้า	718.9	5.7%	602.9	4.8%	116.0	19.2%
เงินมัดจำค่าสินค้า	383.0	3.0%	381.7	3.0%	1.3	0.3%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	262.7	2.1%	297.9	2.4%	-35.2	-11.8%
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	377.4	3.0%	375.0	3.0%	2.3	0.6%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	65.6	0.5%	58.0	0.5%	7.6	13.1%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	125.0	1.0%	125.0	1.0%	-0.0	0.0%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	107.5	0.9%	67.9	0.5%	39.6	58.4%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	73.6	0.6%	75.1	0.6%	-1.6	-2.1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,356.7</b>	<b>18.7%</b>	<b>2,615.6</b>	<b>20.8%</b>	<b>-258.9</b>	<b>-9.9%</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่า	3,087.2	24.5%	3,048.3	24.2%	38.9	1.3%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	349.9	2.8%	342.6	2.7%	7.3	2.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	412.4	3.3%	400.0	3.2%	12.4	3.1%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,849.5</b>	<b>30.6%</b>	<b>3,791.0</b>	<b>30.1%</b>	<b>58.5</b>	<b>1.5%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>6,206.2</b>	<b>49.3%</b>	<b>6,406.6</b>	<b>50.9%</b>	<b>-200.4</b>	<b>-3.1%</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,525.0	20.1%	2,525.0	20.1%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,741.1	13.8%	1,741.1	13.8%	-	0.0%
กำไรสะสม	2,116.6	16.8%	1,901.2	15.1%	215.4	11.3%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>6,382.7</b>	<b>50.7%</b>	<b>6,167.3</b>	<b>49.0%</b>	<b>215.4</b>	<b>3.5%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.0	0.0%	11.0	0.1%	-11.0	-99.9%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,382.7</b>	<b>50.7%</b>	<b>6,178.3</b>	<b>49.1%</b>	<b>204.4</b>	<b>3.3%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>12,588.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,584.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0%</b>

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 12,588.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 4.0 ล้านบาท จาก 12,584.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญได้แก่รายการ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่เพิ่มขึ้น 274.6 ล้านบาท เนื่องจาก 1) โครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และ 2) การรับโอนพื้นที่เช่าของโครงการ Little Walk รัตนาธิเบศร์และ Décor Scape ทองหล่อ จากรายการอาคารและอุปกรณ์ และรายการสิทธิการใช้ นอกจากนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 39.6 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 ส่วนหนึ่งเป็นเงินมัดจำล่วงหน้าค่าปรับปรุงคลังสินค้าของบริษัทฯ ขณะที่รายการเงินสดลดลง 97.3 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 เนื่องจากการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และรายการลูกหนี้การค้าลดลง 45.8 ล้านบาท จากการรับชำระเงินลูกค้างานโครงการ

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 6,206.2 ล้านบาท ลดลง 200.4 ล้านบาท หรือลดลง 3.1% จาก 6,406.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยมีรายการเคลื่อนไหวสำคัญ เป็นการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 389.0 ล้านบาท เนื่องจากการคืนเงินกู้ระยะสั้น สุทธิด้วยการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้า 116.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มจากการสั่งซื้อวัตถุดิบในการเตรียมผลิตสินค้า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 6,328.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 204.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.3% จาก 6,178.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยเป็นผลจากผลกำไรของบริษัทฯ ในงวด

## แนวโน้มภาพรวมธุรกิจในอนาคต

ภาพรวมอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ในช่วงที่เหลือของปี 2568 ยังคงต้องเผชิญความท้าทายหลายประการ ทำให้คาดว่าจะยังมีแนวโน้มฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เปราะบางแล้ว การแข่งขันในหลายๆ ช่องทางก็บีบให้ผู้ประกอบการต้องสู้กันในเรื่องราคาอย่างรุนแรง แต่กลุ่มที่มีนวัตกรรมการออกแบบเฉพาะตัว หรือแบรนด์ที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มผ่านงานดีไซน์และบริการเสริม รวมทั้งมีช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลายจะได้เปรียบกว่ารายอื่นและสามารถรักษาการเติบโตได้ในสภาวะปัจจุบัน

ทางบริษัทฯ รับรู้ถึงความท้าทายดังกล่าว และได้เตรียมแผนรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ทั้งการลงทุนขยายช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งในรูปแบบออฟไลน์ ผ่านการเปิดสาขาในทำเลที่ได้ทำการศึกษามาอย่างดี และรูปแบบออนไลน์ผ่านการพัฒนาแอปพลิเคชันของทางบริษัทฯ เอง รวมถึงการพัฒนารูปแบบสินค้าหลากหลายซีรีส์ อาทิ การผสมงานดีไซน์ ภูมิปัญญาท้องถิ่นให้เข้ากับความต้องการตอบโจทย์ความยั่งยืนในทุกมิติ ผนวกกับการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างรอบคอบ เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทฯ จะสามารถรับมือกับความผันผวนในทุกสภาวะได้

## พัฒนาการด้านธุรกิจที่สำคัญ

สำหรับความคืบหน้าโครงการใหม่ของบริษัทฯ ในปี 2568 นี้ ล่าสุดอยู่ระหว่างการก่อสร้างงานโครงสร้าง Index Living Mall สาขาเชียงใหม่ เพื่อรองรับฐานลูกค้าในพื้นที่เองและกลุ่มนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างชาติที่ขยายตัวในจังหวัดมากขึ้น รวมถึงได้เริ่มดำเนินการก่อสร้าง Little Walk สาขาถนนรามาธิบดี และสาขาถนนพรานนกตัดใหม่แล้ว ทั้งหมดคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในครึ่งปีหลัง นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างการเตรียมเปิดร้านสาขา Flying Tiger Copenhagen ภายในศูนย์การค้าชั้นนำหลาย ๆ แห่งภายในปีนี้ เพื่อขยายฐานและรักษาการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

## พัฒนาการด้านความยั่งยืนที่สำคัญ

บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม โดยไตรมาสแรกของปี 2568 มีการเปลี่ยนการใช้งานรถยนต์ของสำนักงานสาขาที่ใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลไปเป็นรถพลังงานไฟฟ้าจำนวน 4 สาขา ได้แก่ สาขาบางนา สาขารัตนาธิเบศร์ สาขาระยอง และสาขาสระบุรี และมีการนำรถจักรยานยนต์ไฟฟ้ามาใช้แทนเพื่อความคล่องตัวและรวดเร็วในการติดต่อหน่วยงานต่างๆ ในพื้นที่ใกล้เคียงของศูนย์การค้า นอกจากนี้ ยังมีการนำระบบบำบัดน้ำเสียแบบ Membrane Bio Reactor มาติดตั้งในศูนย์การค้า Little Walk สาขาบางนา เพื่อให้การจัดการน้ำเสียมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ให้มีคุณภาพน้ำที่ดีเป็นไปตามมาตรฐาน ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม

และอีกหนึ่งกิจกรรมที่แสดงถึงความร่วมมือระหว่างองค์กรและสังคม คือ โครงการต่อยอดจากการเปิดตัว “ECO Store” ณ สาขาสระบุรี ซึ่งบริษัทฯ ได้รวบรวมขวดน้ำพลาสติกที่ได้จากแคมเปญส่งเสริมการตลาดร่วมกับลูกค้าและคู่ค้า เพื่อนำไปให้แก่โครงการ “เปลี่ยนขยะให้เป็นบุญ” ของวัดจากแดง ซึ่งทั้งหมดจะถูกนำไปรีไซเคิลและแปรรูปเป็นเส้นใยสำหรับทอเป็นผ้าบังสุกุลหรือจีวรพระ โดยในครั้งนี้อาจผลิตจีวรพระได้ประมาณ 133 ผืน ถือเป็นอีกหนึ่งกิจกรรมที่สะท้อนถึงการสร้างคุณค่าร่วมระหว่างบริษัทฯ ชุมชน และศาสนสถาน ผ่านแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) อย่างแท้จริง

สำหรับการจัดการด้านสังคม บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติด้านแรงงานและการเคารพสิทธิมนุษยชนและได้รับการพิจารณา การประกาศแสดงตนเองมาตรฐานแรงงานไทยระดับพื้นฐาน ตามข้อกำหนดมาตรฐานไทย มรท.8001-2563 จากสำนักพัฒนามาตรฐานแรงงาน กรมสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน จำนวน 8 สาขา

ทั้งหมดนี้แสดงให้เห็นความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการเป็นองค์กรที่ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม พร้อมขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมอย่างสมดุลตลอดห่วงโซ่อุปทาน ผ่านการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในทุกมิติ ซึ่งสะท้อนถึงความตั้งใจจริงในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และความมุ่งมั่นขับเคลื่อนธุรกิจภายใต้แนวคิด "Sustainable Living for Future Lifestyle"