

บริษัท ยัสपाल จำกัด (มหาชน)  
JASPAL PUBLIC COMPANY LIMITED

---

ส่วนที่ 2.2.4  
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

**4. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

การวิเคราะห์และคำอธิบายที่จะกล่าวต่อไปนี้อ้างอิงจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 และหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกี่ยวข้อง ซึ่งปรากฏอยู่ในส่วนที่ 3 ของเอกสารฉบับนี้ โดยงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ได้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS) ผู้ลงทุนควรพิจารณาการวิเคราะห์และคำอธิบายดังต่อไปนี้ควบคู่กับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินของกลุ่มบริษัทฯ และข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานที่ได้ถูกเปิดเผยไว้ในส่วนต่างๆ ของเอกสารฉบับนี้

เนื้อหาในหัวข้อนี้มีข้อมูลที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward-looking) ซึ่งมีความเสี่ยงและมีความไม่แน่นอน ผลการดำเนินงานจริงอาจแตกต่างจากผลการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้ในหัวข้อนี้ อย่างมีนัยสำคัญอันเนื่องมาจากหลายปัจจัย รวมถึงที่ระบุไว้ในส่วนที่ 2.2.2 หัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” และส่วนที่ 2.2.4 หัวข้อ “ปัจจัยที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงาน”

**4.1 ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ**

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 2 ธุรกิจ ได้แก่ (1) ธุรกิจสินค้าแฟชั่น ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในต่างประเทศ และ (2) ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน ภายใต้การดำเนินงานของ Jaspal & Sons ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

สำหรับธุรกิจสินค้าแฟชั่น กลุ่มบริษัทฯ ผลิต และ/หรือจัดหา และจัดจำหน่ายสินค้าที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว คุณภาพสูงในราคาที่เหมาะสม มีความทันสมัย และหลากหลายมากกว่า 113,000 SKUs (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566) ครอบคลุมสินค้าประเภทต่างๆ เช่น เสื้อผ้า เครื่องประดับ รองเท้า กระเป๋า เครื่องสำอาง และแว่นตา เป็นต้น เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าทุกกลุ่มและทุกโอกาส ผ่านแบรนด์ร้านค้าและสินค้าภายใต้การดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ จำนวนรวมทั้งสิ้น 19 แบรนด์ (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566) ซึ่งเป็นแบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของ (“In-House Brand”) จำนวน 10 แบรนด์ และแบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้เป็นตัวแทนจำหน่าย และ/หรือ ให้จัดจำหน่าย และ/หรือ ได้รับสัญญาแฟรนไชส์ และ/หรือ ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ (“Import Brand”) จำนวน 9 แบรนด์ โดยกลุ่มบริษัทฯ มีช่องทางการจำหน่ายหลัก 2 ช่องทาง ได้แก่ (1) สาขาหน้าร้านและจุดจำหน่ายสินค้า ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในศูนย์การค้าและห้างสรรพสินค้าชั้นนำทั้งในประเทศและต่างประเทศ จำนวนรวมทั้งสิ้น 462 สาขา (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566) และ (2) ช่องทางออนไลน์ ผ่านเว็บไซต์ของกลุ่มบริษัทฯ และแพลตฟอร์มการซื้อขายออนไลน์ต่างๆ (Marketplace)

สำหรับธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน กลุ่มบริษัทฯ ผลิต และ/หรือจัดหา และจัดจำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพและมาตรฐานระดับสากล มีการออกแบบที่เป็นเอกลักษณ์และทันสมัย รวมถึงมีสินค้าที่หลากหลายมากกว่า 21,500 SKUs (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566) เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าทุกกลุ่ม ผ่านแบรนด์สินค้าภายใต้การดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ จำนวนรวมทั้งสิ้น 6 แบรนด์ (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566) ซึ่งเป็น In-House Brand จำนวน 3 แบรนด์ และ Import Brand จำนวน 3 แบรนด์ โดยกลุ่มบริษัทฯ มีช่องทางการจำหน่ายหลัก 3 ช่องทาง ได้แก่ (1) สาขาหน้าร้านและจุดจำหน่ายสินค้าซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และศูนย์บริการค้าปลีกชั้นนำทั่วประเทศ จำนวนรวมทั้งสิ้น 508 แห่ง (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566) (2) การขายงานโครงการ (“Project Sales”) และ (3) การส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ มาจากรายได้จากการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.10 – 99.06 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 9,020.59 ล้านบาท 9,153.06 ล้านบาท และ 11,854.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้รวม	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รายได้จากการขาย						
ธุรกิจสินค้าแฟชั่น	6,854.13	75.98	6,787.96	74.16	9,571.50	80.74
ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน	1,596.05	17.69	1,641.57	17.93	2,094.13	17.67
รวมรายได้จากการขาย	<b>8,450.18</b>	<b>93.68</b>	<b>8,429.53</b>	<b>92.10</b>	<b>11,665.63</b>	<b>98.41</b>
รายได้อื่น <sup>(2)</sup>	568.70	6.30	693.81	7.58	188.70	1.59

รายได้รวม	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.72	0.02	29.71	0.32	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>9,020.59</b>	<b>100.00</b>	<b>9,153.06</b>	<b>100.00</b>	<b>11,854.33</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรายได้รวม

(2) รายได้อื่นประกอบด้วย ส่วนลดค่าเช่า เป็นหลัก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 132.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.47 โดยมีสาเหตุหลักจากการได้รับเงินสนับสนุนจากศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และผู้ให้บริการ ศูนย์ค้าปลีกซึ่งเป็นผู้ให้เช่าสาขาและจุดจำหน่ายสินค้าตามมาตรการช่วยเหลืออันเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 2,701.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.51 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากรธุรกิจสินค้าแฟชั่นโดยเป็นผลมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่เติบโตร้อยละ 37.56 จากการผ่อนปรนมาตรการของภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 (2) การเปิดสาขาสุทธิเพิ่มขึ้น 40 สาขา ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นสำหรับปี 2565 และ (3) การทำการตลาดและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นในปี 2565 นอกจากนี้ ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 2,662.17 ล้านบาท และ 2,932.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้รวม	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>รายได้จากการขาย</b>				
ธุรกิจสินค้าแฟชั่น	2,112.21	79.34	2,409.19	82.15
ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน	454.95	17.09	495.66	16.90
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>2,567.16</b>	<b>96.43</b>	<b>2,904.85</b>	<b>99.06</b>
รายได้อื่น	89.42 <sup>(2)</sup>	3.36	22.51 <sup>(3)</sup>	0.77
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	5.59	0.21	5.20	0.18
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,662.17</b>	<b>100.00</b>	<b>2,932.56</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรายได้รวม

(2) รายได้อื่นในงวดสามเดือนปี 2565 ประกอบด้วย ส่วนลดค่าเช่า เป็นหลัก

(3) รายได้อื่นในงวดสามเดือนปี 2566 ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ เป็นหลัก

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 270.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.16 โดยมีสาเหตุหลักจากอัตราการเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่ร้อยละ 9.43 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

COVID-19 โดยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2565 เศรษฐกิจในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอน (Omicron) ส่งผลให้เกิดการชะลอตัวของกาการจัดจำหน่ายใช้สอยในประเทศไทย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2563	2564	2565	2565	2566
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ
อัตรากำไรขั้นต้น	46.08	47.37	51.70	50.01	52.96
อัตรากำไรสุทธิ	(1.70)	2.42	7.71	3.17	8.29

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 46.08 เป็นร้อยละ 47.37 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนลดลงจากการวางแผนการซื้อวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงกลุ่มบริษัทฯ มีการจัดทำกลยุทธ์ส่งเสริมการขายและการตลาดเพิ่มเติมสำหรับสินค้าในธุรกิจสินค้าแฟชั่นในระหว่างปี 2564 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่นที่มากขึ้น (Sell-through rate) สำหรับแบรนด์ CPS และ Lyn เนื่องจาก (1) สำหรับแบรนด์ CPS ในปี 2564 มีการลดการสั่งซื้อสินค้าลงประมาณร้อยละ 9.00 เห็นได้ชัดในช่วง Season Winter เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ได้มีการประกาศ Lock down ในจังหวัดกรุงเทพมหานคร ตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2564 ในขณะที่เดียวกันทางแบรนด์ได้ออกสินค้ากลุ่ม Accessories กระเป๋าผู้ชายซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก ส่งผลให้ยอดขายสินค้าปกติของปี 2564 จึงเติบโตในส่วนของสินค้ากลุ่ม Accessories ที่ร้อยละ 27.00 และ (2) สำหรับแบรนด์ Lyn เนื่องจากมีระยะเวลาให้ขายสินค้าใน Normal Period ได้ตามปกติ ห้างสรรพสินค้าไม่ได้ปิดให้บริการเหมือนปี 2563 รวมทั้งปี 2564 ทางแบรนด์มีปรับแผนการซื้อของ ซึ่งมีการลดจำนวนการซื้อลงให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในขณะนั้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 47.37 เป็นร้อยละ 51.70 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่นที่มากขึ้น (Sell-through rate) สำหรับแบรนด์หลักซึ่งประกอบด้วย (1) Jaspal (2) CC Double O (3) CPS (4) Lyn และ (5) Lyn Around เนื่องจากมาตรการของภาครัฐ และห้างสรรพสินค้าในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ผ่อนคลายขึ้นจากปี 2564 และการปรับกลยุทธ์การซื้อสินค้าให้ตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่น โดยเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์การออกแบบสินค้าให้ตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้นโดยทีม Merchandise Planing และ (2) การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่เติบโตร้อยละ 37.56 จากการผ่อนปรนมาตรการของภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 50.01 เป็นร้อยละ 52.96 โดยมีสาเหตุหลักจากอัตรากำไรเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่ร้อยละ 9.43

**4.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

**4.2.1 รายได้จากการขาย**

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยรายได้จากการขายผ่าน 2 ช่องทางหลัก ได้แก่ ช่องทางออฟไลน์ และช่องทางออนไลน์ จาก (1) ธุรกิจสินค้าแฟชั่น และ (2) ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน ภายใต้แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand) และแบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายเท่ากับ 8,450.18 ล้านบาท 8,429.53 ล้านบาท และ 11,665.63 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ตามช่องทางการจัดจำหน่ายสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขาย ตามช่องทางการขาย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>						
ช่องทางออฟไลน์ <sup>(2)</sup>	6,625.43	78.41	6,364.16	75.50	9,169.42	78.60
ช่องทางออนไลน์	228.70	2.71	423.80	5.03	402.08	3.45
<b>รวมรายได้จากการขายจากธุรกิจ สินค้าแฟชั่น</b>	<b>6,854.13</b>	<b>81.11</b>	<b>6,787.96</b>	<b>80.53</b>	<b>9,571.50</b>	<b>82.05</b>
<b>ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน</b>						
การขายปลีก	1,130.55	13.38	1,124.06	13.33	1,428.30	12.24
งานโครงการ	78.52	0.93	40.86	0.48	90.90	0.78
การส่งออกสินค้า	386.98	4.58	476.65	5.65	574.93	4.93
<b>รวมรายได้จากการขายจากธุรกิจ ที่นอนและเครื่องนอน</b>	<b>1,596.05</b>	<b>18.89</b>	<b>1,641.57</b>	<b>19.47</b>	<b>2,094.13</b>	<b>17.95</b>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>8,450.18</b>	<b>100.00</b>	<b>8,429.53</b>	<b>100.00</b>	<b>11,665.63</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมรายได้จากการขาย

(2) ช่องทางออฟไลน์ ประกอบด้วยช่องทางสาขาหน้าร้านและจุดจำหน่ายสินค้าซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และศูนย์บริการค้าปลีกชั้นนำทั่วประเทศ

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท แบ่งตามประเภทของแบรนด์สินค้าสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขาย ตามแบรนด์สินค้า	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>						
<i>Jaspal</i>	1,335.97	15.81	1,452.05	17.23	1,843.07	15.80
<i>CC Double O</i>	1,489.75	17.63	1,413.06	16.76	1,925.06	16.50
<i>CPS</i>	1,040.82	12.32	997.53	11.83	1,388.06	11.90
<i>Lyn</i>	1,156.46	13.69	1,179.70	13.99	1,827.36	15.66
<i>Lyn Around</i>	620.33	7.34	630.26	7.48	777.15	6.66

รายได้จากการขาย ตามแบรนด์สินค้า	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>รวมแบรนด์หลักที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (Main In-House Brand)</b>	<b>5,643.33</b>	<b>66.78</b>	<b>5,672.60</b>	<b>67.29</b>	<b>7,760.70</b>	<b>66.53</b>
แบรนด์อื่นๆ ที่กลุ่มบริษัท เป็น เจ้าของ (In-House Brand) <sup>(2)</sup>	674.39	7.98	635.44	7.54	1,028.40	8.82
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทน จำหน่าย (Import Brand) <sup>(3)</sup>	536.41	6.35	479.92	5.69	782.41	6.71
<b>รวมรายได้จากการขายจากรูทกิจ สินค้าแฟชั่น</b>	<b>6,854.13</b>	<b>81.11</b>	<b>6,787.96</b>	<b>80.53</b>	<b>9,571.51</b>	<b>82.05</b>
<b>ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน</b>						
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand) <sup>(4)</sup>	575.28	6.81	617.02	7.32	797.65	6.84
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทน จำหน่าย (Import Brand) <sup>(5)</sup>	1,020.77	12.08	1,024.55	12.15	1,296.47	11.11
<b>รวมรายได้จากการขายจากรูทกิจ ที่นอนและเครื่องนอน</b>	<b>1,596.05</b>	<b>18.89</b>	<b>1,641.57</b>	<b>19.47</b>	<b>2,094.12</b>	<b>17.95</b>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>8,450.18</b>	<b>100.00</b>	<b>8,429.53</b>	<b>100.00</b>	<b>11,665.63</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมรายได้จากการขาย

(2) ประกอบด้วยแบรนด์ Lyn Beauty, Jelly Bunny, Misty Mynx, Royal Ivy Regatta, Quinn, V Eye Wear

(3) ประกอบด้วยแบรนด์ Melissa, Jelly Dreams, Asics, Shoebar, Fred Perry, Superdry, Footwork Noir, Footwork Void, Champion, Ipanema, Mango, Holster, Diesel, Quiksilver, Roxy, Newera, DC Shoes

(4) ประกอบด้วยแบรนด์ (1) Santas (2) Santas Home และ (3) Stevens

(5) ประกอบด้วยแบรนด์ (1) Sealy (2) Tempur และ (3) Ethan Allen

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท แบ่งตามประเทศที่จำหน่ายสินค้าสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขาย ตามแบรนด์สินค้า	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>						
ประเทศไทย	6,475.80	76.64	6,394.98	75.86	8,895.78	76.26
ประเทศเวียดนาม	181.29	2.15	170.10	2.02	378.93	3.25
ประเทศกัมพูชา	151.05	1.79	147.71	1.75	210.80	1.81
ประเทศมาเลเซีย	39.49	0.47	57.83	0.69	85.54	0.73
ประเทศอื่นๆ <sup>(2)</sup>	6.50	0.08	17.34	0.21	0.46	0.00
<b>รวมรายได้จากการขายจากรูทกิจ สินค้าแฟชั่น</b>	<b>6,854.13</b>	<b>81.11</b>	<b>6,787.96</b>	<b>80.53</b>	<b>9,571.51</b>	<b>82.05</b>
<b>ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน</b>						
ประเทศไทย	1,209.07	14.31	1,164.91	13.82	1,519.18	13.02
ประเทศจีน	103.15	1.22	134.32	1.59	168.30	1.44
ประเทศสิงคโปร์	86.15	1.02	111.24	1.32	141.91	1.22
ประเทศอื่นๆ <sup>(3)</sup>	197.68	2.34	231.10	2.74	264.73	2.27

รายได้จากการขาย ตามแบรนด์สินค้า	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รวมรายได้จากการขายจากรูทิก ที่นอนและเครื่องนอน	1,596.05	18.89	1,641.57	19.47	2,094.12	17.95
รวมรายได้จากการขาย	8,450.18	100.00	8,429.53	100.00	11,665.63	100.00

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมรายได้จากการขาย

(2) ประกอบด้วย (1) ประเทศอินเดีย (2) ประเทศจีน และ (3) ประเทศสิงคโปร์

(3) ประกอบด้วย (1) ประเทศฮ่องกง (2) ประเทศไต้หวัน (3) ประเทศกัมพูชา (4) ประเทศมาเลเซีย เป็นต้น

รายละเอียดจำนวนสาขาและอัตราการเติบโตของรายได้ของธุรกิจสินค้าแฟชั่น

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม หรือ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
จำนวนสาขาเปิดใหม่ (เปิด) – สุทธิ (สาขา)	(31)	(34)	40
จำนวนสาขา ณ สิ้นงวด (สาขา)	455	421	461
<b>ประเทศไทย</b>			
<b>อัตราการเติบโตของรายได้ – สาขาหน้าร้าน<sup>(1)</sup> (Total Store Sales Growth) (ร้อยละ)</b>			
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	(28.32)	3.01	29.24
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	(23.47)	(0.82)	66.83
รวม	(27.61)	3.29	32.24
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม<sup>(2)</sup> (Same-Store Sales Growth : SSSG) (ร้อยละ)</b>			
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	(25.20)	0.48	34.60
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	(31.57)	1.05	76.38
รวม	(26.18)	1.17	37.56
<b>ประเทศเวียดนาม</b>			
<b>อัตราการเติบโตของรายได้ – สาขาหน้าร้าน<sup>(1)</sup> (Total Store Sales Growth) (ร้อยละ)</b>			
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	20.22	27.39	37.18
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	(46.40)	18.68	31.59
รวม	9.79	31.76	28.39
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม<sup>(2)</sup> (Same-Store Sales Growth : SSSG) (ร้อยละ)</b>			
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	(1.96)	35.43	58.32
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	(54.42)	18.68	97.04
รวม	(8.86)	39.06	61.80
<b>ประเทศกัมพูชา</b>			
<b>อัตราการเติบโตของรายได้ – สาขาหน้าร้าน<sup>(1)</sup> (Total Store Sales Growth) (ร้อยละ)</b>			
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	(14.88)	(6.61)	1.85
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	15.46	(26.00)	(17.51)
รวม	(8.75)	(13.80)	(4.49)
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม<sup>(2)</sup> (Same-Store Sales Growth : SSSG) (ร้อยละ)</b>			
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	(18.84)	(6.61)	56.03
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	42.45	(25.89)	38.42
รวม	(11.75)	(13.04)	50.98
<b>ประเทศมาเลเซีย</b>			
<b>อัตราการเติบโตของรายได้ – สาขาหน้าร้าน<sup>(1)</sup> (Total Store Sales Growth) (ร้อยละ)</b>			



รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม หรือ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	(34.88)	9.91	70.13
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	n.a.	n.a.	n.a.
<b>รวม</b>	<b>(34.88)</b>	<b>9.91</b>	<b>70.13</b>
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม<sup>(2)</sup> (Same-Store Sales Growth : SSSG) (ร้อยละ)</b>			
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	(44.94)	17.20	75.26
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	n.a.	n.a.	n.a.
<b>รวม</b>	<b>(44.94)</b>	<b>17.20</b>	<b>75.26</b>

หมายเหตุ: (1) เฉพาะการขายผ่านสาขาหน้าร้าน

(2) SSSG คำนวณจากการเติบโตของรายได้จากการขายเฉลี่ยต่อสาขาของสาขาที่เปิดเต็มปีจากงวดก่อนหน้า

รายละเอียด และอัตราการเติบโตของรายได้ของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม หรือ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายปลีกและงานโครงการ (ร้อยละ)	(7.64)	(3.65)	30.41
อัตราการเติบโตของรายได้จากการส่งออกสินค้า (ร้อยละ)	0.73	23.17	20.62

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายลดลง 20.64 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.24 โดยมีสาเหตุหลักจาก(1) การลดลงของรายได้จากการขายผ่านสาขาหน้าร้านเนื่องจากการปิดสาขาในห้างสรรพสินค้าชั่วคราว จากมาตรการของภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 รวมถึงการจำกัดการเดินทางเข้าประเทศของนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ และ (2) การปิดสาขาสุทธิจำนวน 34 สาขา ของธุรกิจสินค้าแฟชั่น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีการเน้นการขายผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค โดยในปี 2564 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายผ่านช่องทางออนไลน์ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นซึ่งเติบโตขึ้นร้อยละ 85.31 จากปี 2563 และรายได้จากการส่งออกสินค้าของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนเพิ่มขึ้นเนื่องจากตัวแทนจำหน่ายสินค้ามีความกังวลกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ในประเทศไทย จึงมีการสั่งซื้อสินค้าไปสต็อกเพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 3,236.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.39 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจสินค้าแฟชั่นโดยเป็นผลมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่เติบโตร้อยละ 37.56 จากการผ่อนปรนมาตรการของภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 (2) การเปิดสาขาสุทธิเพิ่มขึ้น 40 สาขา ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในปี 2565 และ (3) การทำการตลาดและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นในปี 2565 นอกจากนี้ ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,567.16 ล้านบาท และ 2,904.85 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ตามช่องทางการจัดจำหน่ายสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขาย ตามช่องทางการขาย	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>				
ช่องทางออฟไลน์	2,028.51	79.02	2,339.81	80.55
ช่องทางออนไลน์	83.70	3.26	69.38	2.39
<b>รวมรายได้จากการขายจากธุรกิจ สินค้าแฟชั่น</b>	<b>2,112.21</b>	<b>82.28</b>	<b>2,409.19</b>	<b>82.94</b>
<b>ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน</b>				
การขายปลีก	330.95	12.89	359.84	12.39
งานโครงการ	11.69	0.46	27.63	0.95
การส่งออกสินค้า	112.31	4.37	108.19	3.72
<b>รวมรายได้จากการขายจากธุรกิจ ที่นอนและเครื่องนอน</b>	<b>454.95</b>	<b>17.72</b>	<b>495.66</b>	<b>17.06</b>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>2,567.16</b>	<b>100.00</b>	<b>2,904.85</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมรายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทฯ ตามแบรนด์สินค้าสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขาย ตามแบรนด์สินค้า	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>				
<i>Jaspal</i>	459.33	17.89	528.52	18.19
<i>CC Double O</i>	516.84	20.13	518.06	17.83
<i>CPS</i>	251.65	9.80	322.42	11.10
<i>Lyn</i>	375.84	14.64	375.49	12.93
<i>Lyn Around</i>	165.76	6.46	160.05	5.51
<b>รวมแบรนด์หลักที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของ (Main In-House Brand)</b>	<b>1,769.42</b>	<b>68.93</b>	<b>1,904.54</b>	<b>65.56</b>
แบรนด์อื่นๆ ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็น เจ้าของ (In-House Brand) <sup>(2)</sup>	192.47	7.50	283.58	9.76
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นตัวแทน จำหน่าย (Import Brand) <sup>(3)</sup>	150.33	5.86	221.06	7.61
<b>รวมรายได้จากการขายจากธุรกิจ สินค้าแฟชั่น</b>	<b>2,112.22</b>	<b>82.28</b>	<b>2,409.18</b>	<b>82.94</b>
<b>ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน</b>				
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของ (In-House Brand) <sup>(4)</sup>	170.77	6.65	200.29	6.90
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นตัวแทน จำหน่าย (Import Brand) <sup>(5)</sup>	284.17	11.07	295.38	10.17

รายได้จากการขาย ตามแบรนด์สินค้า	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รวมรายได้จากการขายจากรูทิก ที่นอนและเครื่องนอน	454.94	17.72	495.67	17.06
รวมรายได้จากการขาย	2,567.16	100.00	2,904.85	100.00

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมรายได้จากการขาย

- (2) ประกอบด้วยแบรนด์ Lyn Beauty, Jelly Bunny, Misty Mynx, Royal Ivy Regatta, Quinn, V Eye Wear  
(3) ประกอบด้วยแบรนด์ Melissa, Jelly Dreams, Asics, Shoebar, Fred Perry, Superdry, Footwork Noir, Footwork Void, Champion, Ipanema, Mango, Holster, Diesel, Quiksilver, Roxy, Newera, DC Shoes  
(4) ประกอบด้วยแบรนด์ (1) Santas (2) Santas Home และ (3) Stevens  
(5) ประกอบด้วยแบรนด์ (1) Sealy (2) Tempur และ (3) Ethan Allen

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท แบ่งตามประเทศที่จำหน่ายสินค้าสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายได้จากการขาย ตามแบรนด์สินค้า	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>				
ประเทศไทย	1,981.96	77.20	2,261.44	77.85
ประเทศเวียดนาม	69.77	2.72	87.67	3.02
ประเทศกัมพูชา	44.07	1.72	39.59	1.36
ประเทศมาเลเซีย	14.13	0.55	20.48	0.71
ประเทศอื่น ๆ <sup>(2)</sup>	2.28	0.09	-	-
รวมรายได้จากการขายจากรูทิก สินค้าแฟชั่น	2,112.21	82.28	2,409.18	82.94
<b>ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน</b>				
ประเทศไทย	342.65	13.35	387.48	13.34
ประเทศจีน	30.46	1.19	31.46	1.08
ประเทศสิงคโปร์	30.24	1.18	32.70	1.13
ประเทศอื่น ๆ <sup>(3)</sup>	51.60	2.01	44.03	1.52
รวมรายได้จากการขายจากรูทิก ที่นอนและเครื่องนอน	454.95	17.72	495.67	17.06
รวมรายได้จากการขาย	2,567.16	100.00	2,904.85	100.00

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมรายได้จากการขาย

- (2) ประกอบด้วย (1) ประเทศอินเดีย (2) ประเทศจีน และ (3) ประเทศสิงคโปร์  
(3) ประกอบด้วย (1) ประเทศฮ่องกง (2) ประเทศไต้หวัน (3) ประเทศกัมพูชา (4) ประเทศมาเลเซีย เป็นต้น

รายละเอียดจำนวนสาขาและอัตราการเติบโตของรายได้ของธุรกิจสินค้าแฟชั่น

รายการ	ณ วันที่ 31 มีนาคม หรือ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2565	2566
จำนวนสาขาเปิดใหม่ (เปิด) – สุทธิ (สาขา)	(20)	1
จำนวนสาขา ณ สิ้นงวด (สาขา)	401	462
<b>ประเทศไทย</b>		
อัตราการเติบโตของรายได้ – สาขาหน้าร้าน <sup>(1)</sup> (Total Store Sales Growth) (ร้อยละ)		

รายการ	ณ วันที่ 31 มีนาคม หรือ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2565	2566
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	14.97	4.94
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	36.25	45.03
<b>รวม</b>	<b>17.46</b>	<b>6.71</b>
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม<sup>(2)</sup> (Same-Store Sales Growth : SSSG) (ร้อยละ)</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	11.36	6.65
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	29.23	60.40
<b>รวม</b>	<b>14.28</b>	<b>9.43</b>
<b>ประเทศไทย</b>		
<b>อัตราการเติบโตของรายได้ – สาขาหน้าร้าน<sup>(1)</sup> (Total Store Sales Growth) (ร้อยละ)</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	1.11	(26.19)
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	23.63	15.58
<b>รวม</b>	<b>0.97</b>	<b>(21.51)</b>
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม<sup>(2)</sup> (Same-Store Sales Growth : SSSG) (ร้อยละ)</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	3.14	(10.69)
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	9.09	30.99
<b>รวม</b>	<b>4.51</b>	<b>(8.61)</b>
<b>ประเทศกัมพูชา</b>		
<b>อัตราการเติบโตของรายได้ – สาขาหน้าร้าน<sup>(1)</sup> (Total Store Sales Growth) (ร้อยละ)</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	29.99	(44.74)
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	34.07	(61.64)
<b>รวม</b>	<b>31.15</b>	<b>(51.01)</b>
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม<sup>(2)</sup> (Same-Store Sales Growth : SSSG) (ร้อยละ)</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	29.99	(35.83)
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	34.07	(50.13)
<b>รวม</b>	<b>31.15</b>	<b>(40.63)</b>
<b>ประเทศมาเลเซีย</b>		
<b>อัตราการเติบโตของรายได้ – สาขาหน้าร้าน<sup>(1)</sup> (Total Store Sales Growth) (ร้อยละ)</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	41.36	14.84
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	n.a.	n.a.
<b>รวม</b>	<b>41.36</b>	<b>14.84</b>
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม<sup>(2)</sup> (Same-Store Sales Growth : SSSG) (ร้อยละ)</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	41.46	5.97
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	n.a.	n.a.
<b>รวม</b>	<b>41.46</b>	<b>5.97</b>

หมายเหตุ: (1) เฉพาะการขายผ่านสาขาหน้าร้าน

(2) SSSG คำนวณจากการเติบโตของรายได้จากการขายเฉลี่ยต่อสาขาของสาขาที่เปิดเต็มปีจากงวดก่อนหน้า

รายละเอียดจำนวนสาขาและอัตราการเติบโตของรายได้ของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน

รายการ	ณ วันที่ 31 มีนาคม หรือ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2565	2566
อัตรการเติบโตของรายได้จากการขายปลีกและงานโครงการ (ร้อยละ)	19.84	13.08
อัตรการเติบโตของรายได้จากการส่งออกสินค้า (ร้อยละ)	36.71	(3.67)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 337.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.15 โดยมีสาเหตุหลักจากอัตรการเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่ร้อยละ 9.43 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 โดยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2565 เศรษฐกิจในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอน (Omicron) ส่งผลให้เกิดการชะลอตัวของการใช้จ่ายในในประเทศไทย

#### 4.2.2 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายหลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) ต้นทุนการซื้อสินค้าจากผู้รับจ้างผลิตสินค้า (OEM) และผู้จัดจำหน่ายสินค้า (2) ต้นทุนการผลิตสินค้าซึ่งประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบ ค่าแรง และค่าเสื่อมราคา เป็นหลัก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 4,556.03 ล้านบาท 4,436.81 ล้านบาท และ 5,634.96 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.51 ร้อยละ 48.47 และร้อยละ 47.54 ของรายได้รวม

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งตามประเภทของแบรนด์สินค้าสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ต้นทุนขาย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>						
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของ (In-House Brand) <sup>(2)</sup>	3,475.21	76.28	3,374.87	76.07	4,217.55	74.85
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand) <sup>(3)</sup>	338.63	7.43	322.72	7.27	440.75	7.82
<b>รวมต้นทุนธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>	<b>3,813.84</b>	<b>83.71</b>	<b>3,697.59</b>	<b>83.34</b>	<b>4,658.30</b>	<b>82.67</b>
<b>ธุรกิจเครื่องนอนและเครื่องนอ</b>						
ต้นทุนธุรกิจเครื่องนอนและเครื่องนอ	742.18	16.29	739.22	16.66	976.66	17.33
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>4,556.02</b>	<b>100.00</b>	<b>4,436.81</b>	<b>100.00</b>	<b>5,634.96</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมต้นทุนขาย

(2) ประกอบด้วยแบรนด์ Jaspal, CC Double O, CPS, Lyn, Lyn Around, Lyn Beauty, Jelly Bunny, Misty Mynx, Royal Ivy Regatta, Quinn, V Eye Wear

(3) ประกอบด้วยแบรนด์ Melissa Jelly Dreams, Asics, Shoebar, Fred Perry, Superdry, Footwork Noir, Footwork Void, Champion, Ipanema, Mango, Holster, Diesel, Quiksilver, Roxy, Newera, DC Shoes

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 1,283.40 ล้านบาท และ 1,366.53 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.21 และร้อยละ 46.60 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งตามประเภทของแบรนด์สินค้าสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ต้นทุนขาย	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>				
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของ (In-House Brand) <sup>(2)</sup>	1,000.01	77.92	1,023.62	74.91
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand) <sup>(3)</sup>	77.54	6.04	114.54	8.38
<b>รวมต้นทุนธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>	<b>1,077.55</b>	<b>83.96</b>	<b>1,138.16</b>	<b>83.29</b>
ต้นทุนธุรกิจเครื่องนอนและเครื่องนอน	205.85	16.04	228.37	16.71
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>1,283.40</b>	<b>100.00</b>	<b>1,366.53</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมต้นทุนขาย

(2) ประกอบด้วยแบรนด์ Jaspal, CC Double O, CPS, Lyn, Lyn Around, Lyn Beauty, Jelly Bunny, Misty Mynx, Royal Ivy Regatta, Quinn, V Eye Wear

(3) ประกอบด้วยแบรนด์ Melissa Jelly Dreams, Asics, Shoebar, Fred Perry, Superdry, Footwork Noir, Footwork Void, Champion, Ipanema, Mango, Holster, Diesel, Quiksilver, Roxy, Newera, DC Shoes

ทั้งนี้ ต้นทุนขายมีการเปลี่ยนแปลงที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขาย

#### 4.2.3 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 3,894.15 ล้านบาท 3,992.73 ล้านบาท และ 6,030.68 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 46.08 ร้อยละ 47.37 และร้อยละ 51.70 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งตามแบรนด์สินค้าสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)
<b>ธุรกิจสินค้าแฟชั่น</b>						
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของ (In-House Brand) <sup>(1)</sup>	2,842.51	44.99	2,933.17	46.50	4,571.55	52.01
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand) <sup>(2)</sup>	197.78	36.87	157.20	32.76	341.66	43.67
<b>ธุรกิจเครื่องนอนและเครื่องนอน</b>	<b>853.87</b>	<b>53.50</b>	<b>902.35</b>	<b>54.97</b>	<b>1,117.47</b>	<b>53.36</b>
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>3,894.16</b>	<b>46.08</b>	<b>3,992.72</b>	<b>47.37</b>	<b>6,030.68</b>	<b>51.70</b>

กำไรขั้นต้นและ อัตรากำไรขั้นต้น	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)

หมายเหตุ: (1) ประกอบด้วยแบรนด์ Jaspal, CC Double O, CPS, Lyn, Lyn Around, Lyn Beauty, Jelly Bunny, Misty Mynx, Royal Ivy Regatta, Quinn, V Eye Wear

(2) ประกอบด้วยแบรนด์ Melissa Jelly Dreams, Asics, Shoobar, Fred Perry, Superdry, Footwork Noir, Footwork Void, Champion, Ipanema, Mango, Holster, Diesel, Quiksilver, Roxy, Newera, DC Shoes

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 98.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.53 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนลดลงจากการวางแผนการซื้อวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงกลุ่มบริษัทฯ มีการจัดทำกลยุทธ์ส่งเสริมการขายและการตลาดเพิ่มเติมสำหรับสินค้าในธุรกิจสินค้าแฟชั่นในระหว่างปี 2564 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่นที่มากขึ้น (Sell-through rate) สำหรับแบรนด์ CPS และ Lyn เนื่องจาก (1) สำหรับแบรนด์ CPS ในปี 2564 มีการลดการสั่งซื้อสินค้าลงประมาณร้อยละ 9.00 เห็นได้ชัดในช่วง Season Winter เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ได้มีการประกาศ Lock down จังหวัดกรุงเทพมหานคร ตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2564 ในขณะที่เดียวกันทางแบรนด์ได้ออกสินค้ากลุ่ม Accessories กระเป๋าผู้ชายซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก ยอดขายสินค้าปกติของปี 2564 จึงเติบโตในส่วนของสินค้ากลุ่ม Accessories ที่ร้อยละ 27 และ (2) สำหรับแบรนด์ Lyn เนื่องจากมีระยะเวลาให้ขายสินค้าใน Normal Period ได้ตามปกติ ห้างสรรพสินค้าไม่ได้ปิดให้บริการเหมือนปี 2563 รวมทั้งปี 2564 ทางแบรนด์มีปรับแผนการซื้อของ ซึ่งมีการลดจำนวนการสั่งซื้อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในขณะนั้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 2,037.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.04 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่นที่มากขึ้น (Sell-through rate) จากแบรนด์หลักซึ่งประกอบด้วย (1) Jaspal (2) CC Double O (3) CPS (4) Lyn และ (5) Lyn Around เนื่องจากมาตรการของภาครัฐ และห้างสรรพสินค้าในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ผ่อนคลายขึ้นจากปี 2564 และการปรับกลยุทธ์การซื้อสินค้าให้ตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่น และ (2) การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่เติบโตร้อยละ 37.56 จากการผ่อนปรนมาตรการของภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ทุกรูปแบบ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนลดลงจากการปรับตัวสูงขึ้นของวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้า เช่น ลวด โฟม เป็นต้น ซึ่งได้รับผลกระทบจากสภาวะสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนที่เริ่มขึ้นเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2565

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,283.76 ล้านบาท และ 1,538.32 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 50.01 และร้อยละ 52.96 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งตามแบรนด์สินค้าสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กำไรขั้นต้นและ อัตรากำไรขั้นต้น	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)
ธุรกิจสินค้าแฟชั่น				
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand) <sup>(1)</sup>	961.88	49.03	1,164.50	53.22
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand) <sup>(2)</sup>	72.79	48.42	106.52	48.19
ธุรกิจเครื่องนอนและเครื่องนอ	<b>249.10</b>	<b>54.75</b>	<b>267.29</b>	<b>53.93</b>
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>1,283.76</b>	<b>50.01</b>	<b>1,538.32</b>	<b>52.96</b>

หมายเหตุ: (1) ประกอบด้วยแบรนด์ Jaspal, CC Double O, CPS, Lyn, Lyn Around, Lyn Beauty, Jelly Bunny, Misty Mynx, Royal Ivy Regatta, Quinn, V Eye Wear

(2) ประกอบด้วยแบรนด์ Melissa Jelly Dreams, Asics, Shoobar, Fred Perry, Superdry, Footwork Noir, Footwork Void, Champion, Ipanema, Mango, Holster, Diesel, Quiksilver, Roxy, Newera, DC Shoes

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 254.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.83 โดยมีสาเหตุหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่ร้อยละ 9.43 อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอลดลงจากการปรับตัวสูงขึ้นของวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้า เช่น ลวด โฟม เป็นต้น ซึ่งได้รับผลกระทบจากสภาวะสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนที่เริ่มขึ้นเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2565

#### 4.2.4 รายได้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่นเท่ากับ 568.70 ล้านบาท 693.81 ล้านบาท และ 188.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นของกลุ่มบริษัท สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายได้อื่น	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
เงินสนับสนุนจากผู้ให้เช่า	555.12	97.61	662.60	95.50	171.52	90.90
ดอกเบี้ยรับ	2.14	0.38	1.39	0.20	4.02	2.13
รายได้จากการเคลมประกันและเงินชดเชย	6.18	1.09	2.95	0.43	3.81	2.02
กำไรจากสัญญาอนุพันธ์	-	-	19.70	2.84	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์	0.01	0.00	0.06	0.01	-	-
อื่นๆ <sup>(2)</sup>	5.25	0.92	7.11	1.02	9.36	4.96
<b>รวมรายได้อื่น</b>	<b>568.70</b>	<b>100.00</b>	<b>693.81</b>	<b>100.00</b>	<b>188.70</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมรายได้อื่น

(2) อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่าเช่าตู้ ATM และรายได้ค่าบริการขนส่ง เป็นต้น



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 125.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.00 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการได้รับเงินสนับสนุนจากศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และผู้ให้บริการศูนย์ค้าปลีกซึ่งเป็นผู้ให้เช่าสาขาและจุดจำหน่ายสินค้าตามมาตรการช่วยเหลืออันเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลง 505.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 72.80 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสนับสนุนจากศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และผู้ให้บริการศูนย์ค้าปลีกซึ่งเป็นผู้ให้เช่าสาขาและจุดจำหน่ายสินค้า เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ได้บรรเทาลง

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 89.42 ล้านบาท และ 22.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายได้อื่น	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
เงินสนับสนุนจากผู้ให้เช่า	86.11	96.30	6.65	29.53
ดอกเบี้ยรับ	1.05	1.17	0.50	2.22
รายได้จากการเคลมประกันและเงินชดเชย	0.33	0.36	0.20	0.88
กำไรจากสัญญาอนุพันธ์	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์	-	-	12.12	53.84
อื่นๆ <sup>(2)</sup>	1.94	2.17	3.05	13.45
<b>รวมรายได้อื่น</b>	<b>89.42</b>	<b>100.00</b>	<b>22.51</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมรายได้อื่น

(2) อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้จากตู้ ATM และรายได้ค่าบริการขนส่ง เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลง 66.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 74.82 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสนับสนุนจากศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และผู้ให้บริการศูนย์ค้าปลีกซึ่งเป็นผู้ให้เช่าสาขาและจุดจำหน่ายสินค้าที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ได้บรรเทาลง

#### 4.2.5 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 1.72 ล้านบาท และ 29.71 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 5.59 ล้านบาท และ 5.20 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน มีสาเหตุจากการปรับมูลค่าลูกหนี้และเจ้าหนี้สกุลเงินต่างประเทศ การปรับมูลค่าสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และการปรับมูลค่าสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย เป็นหลัก

#### 4.2.6 ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 3,723.86 ล้านบาท 3,531.79 ล้านบาท และ 4,103.28 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.28 ร้อยละ 38.59 และร้อยละ 34.61 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยต้นทุนในการจัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,526.26	40.99	1,455.91	41.22	1,411.00	34.39
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	1,185.19	31.83	1,155.12	32.71	1,380.98	33.66
ค่าใช้จ่ายการตลาดและส่งเสริมการขาย	461.85	12.40	451.97	12.80	621.66	15.15
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสาขา <sup>(2)</sup>	156.49	4.20	112.24	3.18	195.99	4.78
ค่าธรรมเนียม <sup>(3)</sup>	50.18	1.35	45.34	1.28	77.74	1.89
ค่าขนส่ง	81.11	2.18	85.66	2.43	111.91	2.73
ค่าบรรจุภัณฑ์สำหรับซื้อสินค้า	35.54	0.95	24.72	0.70	58.83	1.43
ค่าลิขสิทธิ์	26.44	0.71	28.56	0.81	33.70	0.82
ค่าที่พักและค่าเดินทาง	17.48	0.47	12.61	0.36	22.33	0.54
ค่าที่ปรึกษา	31.01	0.83	15.63	0.44	28.46	0.69
อื่นๆ <sup>(4)</sup>	152.31	4.09	144.03	4.08	160.69	3.92
<b>รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย</b>	<b>3,723.86</b>	<b>100.00</b>	<b>3,531.79</b>	<b>100.00</b>	<b>4,103.28</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย

(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสาขา ประกอบด้วย ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับความสะอาดและรักษาความปลอดภัย และ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษี

(3) ค่าธรรมเนียม ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต

(4) อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา เป็นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลง 192.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.16 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเนื่องจากมีสินทรัพย์ถาวรที่คิดค่าเสื่อมราคาครบตามกำหนดระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคา (2) การลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานเนื่องจากในระหว่างปี 2564 มีการปิดห้างสรรพสินค้าจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 กลุ่มบริษัทฯ จึงมีการลดการจ่ายเงินเดือนพนักงานหน้าสาขาในระหว่างช่วงที่มีการปิดสาขาในห้างสรรพสินค้า (3) การลดลงของภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยในปี 2564 ภาครัฐได้มีการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 (4) การลดลงของค่าบรรจุภัณฑ์สำหรับซื้อสินค้าซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขาย และ (5) การลดลงของค่าบริการออกแบบสินค้าเนื่องจากในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ ลดการร่วมออกแบบสินค้ากับดีไซเนอร์ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 571.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.18 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน เนื่องจากสาขาของกลุ่มบริษัทฯ กลับมาเปิดดำเนินการตามปกติภายหลังจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 (2) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตลาดและส่งเสริมการขาย เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ทำการโฆษณา

สินค้าของกลุ่มบริษัทฯ มากขึ้นในปี 2565 ภายหลังจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และ (3) การเพิ่มขึ้นของค่าบรรจุภัณฑ์สำหรับซื้อสินค้าซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 1,003.93 ล้านบาท และ 1,039.99 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.71 และร้อยละ 35.46 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยต้นทุนในการจัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	351.85	35.05	366.17	35.21
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	321.01	31.97	355.41	34.17
ค่าใช้จ่ายการตลาดและส่งเสริมการขาย	130.03	12.95	163.80	15.75
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสาขา <sup>(2)</sup>	99.86	9.95	49.11	4.72
ค่าธรรมเนียม	16.63	1.66	22.75	2.19
ค่าขนส่ง	15.16	1.51	18.07	1.74
ค่าบรรจุภัณฑ์สำหรับซื้อสินค้า	14.11	1.41	11.75	1.13
ค่าลิขสิทธิ์	7.90	0.79	8.48	0.82
ค่าที่พักและค่าเดินทาง	2.28	0.23	6.78	0.65
ค่าที่ปรึกษา	9.48	0.94	4.65	0.45
อื่นๆ <sup>(3)</sup>	35.63	3.55	33.02	3.18
<b>รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย</b>	<b>1,003.93</b>	<b>100.00</b>	<b>1,039.99</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย

(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสาขา ประกอบด้วย ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับความสะอาดและรักษาความปลอดภัย และ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษี

(3) อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 36.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.59 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน เนื่องจากสาขาของกลุ่มบริษัทฯ กลับมาเปิดดำเนินการตามปกติภายหลังจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 และ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตลาดและส่งเสริมการขาย ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

#### 4.2.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 714.33 ล้านบาท 696.86 ล้านบาท และ 807.80 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.92 ร้อยละ 7.61 และร้อยละ 6.81 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	411.42	57.59	416.95	59.83	468.55	58.00
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	149.53	20.93	134.61	19.32	112.80	13.96

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ค่าที่พักและค่าเดินทาง	3.03	0.42	1.73	0.25	7.34	0.91
ค่าวัสดุทั่วไป	30.04	4.21	24.06	3.45	30.58	3.79
ค่าสาธารณูปโภค	15.62	2.19	15.09	2.17	17.65	2.19
ค่าซ่อมแซมสินค้า	7.47	1.05	8.20	1.18	11.20	1.39
ค่าบริการและค่าที่ปรึกษา	15.26	2.14	25.01	3.59	25.32	3.13
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับความสะอาดและรักษาความปลอดภัย	12.71	1.78	18.07	2.59	13.35	1.65
ค่าธรรมเนียม	2.36	0.33	2.07	0.30	6.49	0.80
อื่นๆ <sup>(2)</sup>	66.90	9.37	51.07	7.33	114.52	14.18
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>714.33</b>	<b>100.00</b>	<b>696.86</b>	<b>100.00</b>	<b>807.80</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(2) อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าพัสดุ ไปรษณีย์ เป็นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 17.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.45 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเนื่องจากมีสินทรัพย์ถาวรที่คิดค่าเสื่อมราคาครบตามกำหนดระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคา และ (2) การลดลงของค่าวัสดุทั่วไปเนื่องจากการซื้อวัสดุทั่วไปตั้งแต่ปี 2563 แต่เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ส่งผลให้ไม่ได้มีการใช้วัสดุทั่วไปดังกล่าวจึงนำมาใช้ในปี 2564

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 110.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.92 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจากจำนวนพนักงานส่วนฝ่ายผลิตและฝ่ายการขายที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มกำลังการผลิตและการขยายสาขา และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและโบนัส และ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าวัสดุทั่วไปจากการกลับมาซื้อวัสดุทั่วไปหลังจากการที่ในปี 2564 มีการซื้อวัสดุทั่วไปในจำนวนน้อยเนื่องจากการใช้วัสดุทั่วไปจากปี 2563

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 223.86 ล้านบาท และ 200.89 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.41 และร้อยละ 6.85 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	124.30	55.53	124.19	61.82
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	29.36	13.11	24.79	12.34
ค่าที่พักและค่าเดินทาง	10.05	4.49	11.67	5.81
ค่าวัสดุทั่วไป	9.36	4.18	7.94	3.95
ค่าสาธารณูปโภค	4.71	2.11	5.15	2.57
ค่าซ่อมแซมสินค้า	3.30	1.47	1.47	0.73
ค่าบริการและค่าที่ปรึกษา	2.19	0.98	1.19	0.59

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับความสะอาดและรักษาความปลอดภัย	2.11	0.94	1.07	0.53
ค่าธรรมเนียม	1.00	0.45	0.91	0.45
อื่นๆ <sup>(2)</sup>	45.98	20.54	31.06	15.46
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>223.86</b>	<b>100.00</b>	<b>200.89</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(2) อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าพัสดุ ไปรษณีย์ เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 22.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.26 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเนื่องจากมีสินทรัพย์ถาวรที่คิดค่าเสื่อมราคาครบตามกำหนดระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคา

#### 4.2.8 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 2.73 ล้านบาท และ 1.64 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2565 มีสาเหตุจากการปรับมูลค่าลูกหนี้และเจ้าหนี้สกุลเงินต่างประเทศ การปรับมูลค่าสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และการปรับมูลค่าสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย เป็นหลัก

#### 4.2.9 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินหลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) ดอกเบี้ยจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ (2) ดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่า เป็นหลัก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 247.80 ล้านบาท 207.46 ล้านบาท และ 159.93 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง 40.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.28 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาว เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าและการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินตามที่กำหนดในสัญญา

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง 47.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.91 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาว เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าและการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินตามที่กำหนดในสัญญา

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 42.72 ล้านบาท และ 41.10 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนทางการเงินลดลง 1.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.79 ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### 4.2.10 ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้เท่ากับ (70.96) ล้านบาท 58.67 ล้านบาท และ 232.22 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2563 กลุ่มบริษัท มีรายได้ภาษีเงินได้ เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีผลขาดทุนจึงมีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้เพื่อใช้ในปี 2564

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 23.91 ล้านบาท และ 41.07 ล้านบาท ตามลำดับ

#### 4.2.11 กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ เท่ากับ (153.20) ล้านบาท 221.47 ล้านบาท และ 914.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิร้อยละ (1.70) ร้อยละ 2.42 และร้อยละ 7.71 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 374.67 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท เนื่องจากต้นทุนขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนลดลงจากการวางแผนการซื้อวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงกลุ่มบริษัท มีการจัดทำกลยุทธ์ส่งเสริมการขายและการตลาดเพิ่มเติมสำหรับสินค้าในธุรกิจสินค้าแฟชั่นในระหว่างปี 2564 ส่งผลให้กลุ่มบริษัท สามารถขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่นที่มากขึ้น (Sell-through rate) และ (2) การลดลงของอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายเนื่องจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเนื่องจากมีสินทรัพย์ถาวรที่คิดค่าเสื่อมราคาครบตามกำหนดระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคา และการลดลงของภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยในปี 2564 ภาครัฐได้มีการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนของจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 693.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 312.93 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่นที่มากขึ้น (Sell-through rate) โดยเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์การออกแบบสินค้าให้ตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้นโดยทีม Merchandise Planning และ (2) การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรเดบิตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่เติบโตร้อยละ 37.56 จากการผ่อนปรนมาตรการของภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 สุทธิกับการลดลงของอัตรากำไรสุทธิของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนเนื่องการวัตถุดิบหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของภาวะสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 84.35 ล้านบาท และ 242.99 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.17 และร้อยละ 8.29 ตามลำดับ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 158.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 188.08 โดยมีสาเหตุหลักจากอัตรากำไรสุทธิของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่ร้อยละ 9.43 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 โดยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2565 เศรษฐกิจในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอน (Omicron) ส่งผลให้เกิดการชะลอตัวของการใช้จ่ายในในประเทศไทย

#### 4.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### 4.3.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 10,237.87 ล้านบาท 8,497.66 ล้านบาท 8,688.39 ล้านบาท และ 8,979.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (2) สินค้าคงเหลือ (3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และ (4) สินทรัพย์สิทธิการใช้ ซึ่งรวมคิดเป็นร้อยละ 85.80 ร้อยละ 87.32 ร้อยละ 85.36 และร้อยละ 87.11 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลง 1,740.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.00 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของสินทรัพย์สิทธิการใช้จากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามอายุของสัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 190.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.24 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจากการเพิ่มปริมาณสำรองสินค้าสำเร็จรูปเพื่อเตรียมขายสอดคล้องกับแนวโน้มรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 291.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.35 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้จากสัญญาเช่าที่ใช้ในการคำนวณสินทรัพย์สิทธิการใช้สุทธิเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ สินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	646.27	6.31	229.54	2.70	283.97	3.27	184.26	2.05
ลูกหนี้การค้า	481.76	4.71	565.10	6.65	603.29	6.94	471.92	5.26
ลูกหนี้อื่น	119.08	1.16	143.07	1.68	237.61	2.73	188.41	2.10
สินค้าคงเหลือ	2,846.89	27.81	2,496.56	29.38	3,057.73	35.19	3,190.15	35.53
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของปีปัจจุบัน	-	-	0.02	0.00	0.02	0.00	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34.54	0.34	42.81	0.50	48.87	0.56	47.26	0.53
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,128.55</b>	<b>40.33</b>	<b>3,477.09</b>	<b>40.92</b>	<b>4,231.49</b>	<b>48.70</b>	<b>4,082.01</b>	<b>45.46</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	12.50	0.12	12.50	0.15	12.50	0.14	12.50	0.14
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,464.79	14.31	1,207.70	14.21	1,347.56	15.51	1,366.12	15.21
สินทรัพย์สิทธิการใช้	3,990.92	38.98	3,150.89	37.08	2,407.59	27.71	2,793.96	31.11
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	71.07	0.69	108.22	1.27	134.14	1.54	133.37	1.49
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	233.93	2.28	217.72	2.56	229.98	2.65	259.32	2.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	336.11	3.28	323.54	3.81	325.12	3.74	332.38	3.70
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>6,109.33</b>	<b>59.67</b>	<b>5,020.57</b>	<b>59.08</b>	<b>4,456.90</b>	<b>51.30</b>	<b>4,897.64</b>	<b>54.54</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,237.87</b>	<b>100.00</b>	<b>8,497.66</b>	<b>100.00</b>	<b>8,688.39</b>	<b>100.00</b>	<b>8,979.65</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมสินทรัพย์

### (1) ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนเป็นหลัก ซึ่งมาจาก (1) รายได้จากการขายงานโครงการ (2) รายได้จากการขายผ่านจุดจำหน่ายสินค้า และ (3) รายได้จากการส่งออกสินค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 481.76 ล้านบาท 565.10 ล้านบาท 603.29 ล้านบาท และ 471.92 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 4.71 ร้อยละ 6.65 ร้อยละ 6.94 และร้อยละ 5.26 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	283.30	353.81	370.02	276.61
เกินกำหนดชำระ				
1 – 30 วัน	101.21	96.50	129.23	129.59
31 – 60 วัน	46.68	69.40	76.72	64.86
61 – 90 วัน	48.00	39.30	27.09	0.06
มากกว่า 90 วัน	3.85	7.34	1.51	1.81
<b>รวม</b>	<b>483.03</b>	<b>566.36</b>	<b>604.56</b>	<b>472.92</b>
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(1.27)	(1.27)	(1.27)	(1.00)
<b>รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>481.76</b>	<b>565.10</b>	<b>603.29</b>	<b>471.92</b>



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 83.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.30 โดยสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 38.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.76 โดยสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้การค้าลดลง 131.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.78 โดยสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และ 31 มีนาคม 2566 ธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 96.95 วัน 98.87 วัน 82.14 วัน และ 81.63 วัน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับเครดิตเทอมที่ให้กับลูกค้าส่วนใหญ่ประมาณ 60 - 100 วัน โดยลูกค้าส่วนใหญ่ของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนเป็นศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และศูนย์บริการค้าปลีกชั้นนำทั่วประเทศ เป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และ 31 มีนาคม 2566 ธุรกิจสินค้าแฟชั่น มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 3.16 วัน 4.31 วัน 4.38 วัน และ 3.56 วัน ตามลำดับ ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ได้รับจากชำระในรูปแบบของเงินสด และ/หรือ บัตรเครดิต

## (2) ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ลูกหนี้อื่น เงินจ่ายล่วงหน้า และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้อื่น เท่ากับ 119.08 ล้านบาท 143.07 ล้านบาท 237.61 ล้านบาท และ 188.41 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.16 ร้อยละ 1.68 ร้อยละ 2.73 และร้อยละ 2.10 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้อื่น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ลูกหนี้อื่น	58.46	49.09	73.39	51.30	117.19	49.32	56.56	30.02
เงินจ่ายล่วงหน้า	27.96	23.48	29.38	20.53	74.24	31.24	88.05	46.74
เงินมัดจำ	14.19	11.92	17.31	12.10	24.14	10.16	22.95	12.18
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืน	14.53	12.20	9.64	6.74	11.28	4.75	11.17	5.93
รายได้ค้างรับ	0.62	0.52	8.62	6.03	2.39	1.01	2.48	1.32
อื่นๆ <sup>(2)</sup>	3.32	2.79	4.73	3.31	8.37	3.52	7.20	3.82
<b>รวม</b>	<b>119.08</b>	<b>100.00</b>	<b>143.07</b>	<b>100.00</b>	<b>237.61</b>	<b>100.00</b>	<b>188.41</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมลูกหนี้อื่น

(2) อื่นๆ ประกอบด้วย เงินประกันการเช่า และ เงินค้ำประกันพนักงานค่าสินค้าสูญหาย เป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 23.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.14 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค้างรับจากการที่กลุ่มบริษัท ย้ายพื้นที่สิทธิการเช่าในห้างสรรพสินค้าส่งผลให้กลุ่มบริษัท ได้รับเงินส่วนต่างคืนจากห้างสรรพสินค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 94.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.08 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากการขายผ้าให้ผู้ผลิตสินค้าเพื่อเตรียมผลิตสินค้าสำหรับ

ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2566 ทั้งนี้ ในปี 2563 – 2564 ลูกหนี้จากการขายผ้าให้ผู้ผลิตสินค้าของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวนน้อยกว่ามูลค่าในสถานการณ์ปกติ เนื่องจากมีกลุ่มบริษัทฯ เผื่อระวังสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 จึงมีการลดการผลิตสินค้าลง และ (2) การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากเงินลงทุนในการประกอบธุรกิจในประเทศฟิลิปปินส์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นลดลง 49.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.71 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้จากการขายผ้าให้ผู้ผลิตสินค้า เนื่องจากผู้ผลิตสินค้ามีการจัดส่งสินค้าที่ผลิตแล้วเสร็จให้แก่กลุ่มบริษัทฯ

### (3) สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยสินค้าสำเร็จรูปที่ใช้ในธุรกิจธุรกิจสินค้าแฟชั่น และธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือ เท่ากับ 2,846.89 ล้านบาท 2,496.56 ล้านบาท 3,057.73 ล้านบาท และ 3,190.15 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 27.81 ร้อยละ 29.38 ร้อยละ 35.19 และร้อยละ 35.53 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ทั้งนี้ สินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

สินค้ำคงเหลือ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
สินค้าสำเร็จรูป	2,322.83	81.59	2,054.65	82.30	2,643.35	86.45	2,710.89	84.98
สินค้ำระหว่างผลิต <sup>(2)</sup>	24.09	0.85	24.43	0.98	45.99	1.50	48.83	1.53
วัตถุดิบ <sup>(3)</sup>	184.28	6.47	193.99	7.77	244.31	7.99	215.29	6.75
สินค้ำระหว่างทาง <sup>(4)</sup>	334.12	11.74	251.52	10.07	172.30	5.63	273.98	8.59
อะไหล่ <sup>(5)</sup>	6.78	0.24	7.31	0.29	7.23	0.24	7.61	0.24
<b>รวม</b>	<b>2,872.09</b>	<b>100.89</b>	<b>2,531.90</b>	<b>101.42</b>	<b>3,113.18</b>	<b>(101.81)</b>	<b>3,256.60</b>	<b>102.08</b>
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง <sup>(6)</sup>	(25.20)	(0.89)	(35.34)	(1.42)	(55.45)	(1.81)	(66.45)	(2.08)
<b>รวมสินค้ำคงเหลือ – สุทธิ</b>	<b>2,846.89</b>	<b>100.00</b>	<b>2,496.56</b>	<b>100.00</b>	<b>3,057.73</b>	<b>100.00</b>	<b>3,190.15</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมสินค้ำคงเหลือสุทธิ

(2) สินค้ำระหว่างผลิต ส่วนใหญ่ประกอบด้วย สินค้าที่นอนและเครื่องนอนที่อยู่ระหว่างกระบวนการผลิต

(3) วัตถุดิบ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยผ้า, กระจุม ชิม และเครื่องประดับเสื้อผ้า

(4) สินค้ำระหว่างทาง ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเป็นสินค้าสำเร็จรูปที่ของอยู่ระหว่างการจัดส่งให้กลุ่มบริษัทฯ

(5) อะไหล่ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยอะไหล่ของเครื่องจักร

(6) ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง คือ การตั้งสำรองสินค้าล้าสมัย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือลดลง 350.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.31 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าและการสต็อกสินค้าเนื่องจากความไม่แน่นอนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ทั้งนี้ ระดับสินค้ำคงเหลือก่อนการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ในปี 2562 เป็นระดับสินค้ำคงเหลือที่อยู่ในระดับปกติของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 3,284.67 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น 561.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.48 โดยมีสาเหตุหลักจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 กลุ่มบริษัทฯ จึงมีการปรับแผนการซื้อมากขึ้นซึ่งสอดคล้องกับยอดขายของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 132.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.33 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นจากสินค้าระหว่างทางเพื่อนำมาจำหน่ายในระหว่างปี 2566 ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 228.08 วัน 219.79 วัน 179.89 วัน และ 208.60 วัน ตามลำดับ

**(4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น**

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ภาษีซื้อซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 34.54 ล้านบาท 42.81 ล้านบาท 48.87 ล้านบาท และ 47.26 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.34 ร้อยละ 0.50 ร้อยละ 0.56 และร้อยละ 0.53 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

**(5) เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน**

เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันของกลุ่มบริษัทฯ คือเงินฝากธนาคารเพื่อค้ำประกันวงเงินกู้จาก สถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินฝากสถาบัน การเงินที่ติดภาระค้ำประกัน เท่ากับ 12.50 ล้านบาท 12.50 ล้านบาท 12.50 ล้านบาท และ 12.50 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.12 ร้อยละ 0.15 ร้อยละ 0.14 และร้อยละ 0.14 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งไม่มีการ เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

**(6) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 1,464.79 ล้านบาท 1,207.70 ล้านบาท 1,347.56 ล้านบาท และ 1,366.12 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อย ละ 14.31 ร้อยละ 14.21 ร้อยละ 15.51 และร้อยละ 15.21 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	275.63	18.82	274.54	22.73	244.02	18.11	238.09	17.43
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	273.55	18.68	249.96	20.70	208.95	15.51	220.98	16.18
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	76.69	5.24	55.10	4.56	53.06	3.94	51.18	3.75
เครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	834.88	57.00	616.72	51.07	816.04	60.56	823.15	60.26
ยานพาหนะ	3.07	0.21	0.91	0.08	1.71	0.13	1.30	0.10
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	0.97	0.07	10.48	0.87	23.78	1.76	31.41	2.30

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,464.79	100.00	1,207.70	100.00	1,347.56	100.00	1,366.12	100.00

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 257.09 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.55 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การควบคุมการเปิดสาขาใหม่เนื่องจากการเฝ้าระวังผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 และ (2) ตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงานสูงกว่าเงินลงทุนในเครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงานสำหรับปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 139.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.58 โดยมีสาเหตุหลักจากการเปิดสาขาใหม่สุทธิ จำนวน 40 สาขา ในปี 2565 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 คลี่คลายลงจากปีก่อนหน้า กลุ่มบริษัท จึงมีการเพิ่มการลงทุนในการขยายสาขาเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 18.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.38 โดยมีสาเหตุหลักจากการเปิดสาขาใหม่สุทธิ จำนวน 1 สาขา ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2566

#### (7) สินทรัพย์สิทธิการใช้

สินทรัพย์สิทธิการใช้ของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย สิทธิการเช่าของสาขา อาคารสำนักงาน ยานพาหนะ และเครื่องใช้สำนักงาน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ เท่ากับ 3,990.92 ล้านบาท 3,150.89 ล้านบาท 2,407.59 ล้านบาท และ 2,793.96 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 38.98 ร้อยละ 37.08 ร้อยละ 27.71 และร้อยละ 31.11 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 840.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.05 โดยมีสาเหตุหลักจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามอายุของสัญญา และมีจำนวนสัญญาเช่าที่ใช้ในการคำนวณสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงสุทธิ 12 สัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 743.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.59 โดยมีสาเหตุหลักจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามอายุของสัญญา และมีจำนวนสัญญาเช่าที่ใช้ในการคำนวณสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลงสุทธิ 13 สัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 386.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.05 โดยมีสาเหตุหลักจากการมีจำนวนสัญญาเช่าที่ใช้ในการคำนวณสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นสุทธิ 11 สัญญา

**(8) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน**

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ และเครื่องหมายการค้า “Jelly Bunny” ที่กลุ่มบริษัท ซื้อเครื่องหมายการค้าดังกล่าว จากบริษัทของครอบครัวที่เลิกกิจการแล้วในอดีต โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 71.07 ล้านบาท 108.22 ล้านบาท 134.14 ล้านบาท และ 133.37 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.69 ร้อยละ 1.27 ร้อยละ 1.54 และร้อยละ 1.49 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 37.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.28 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ส่วนกลางเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 25.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.95 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ส่วนกลางเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 0.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.58 โดยมีสาเหตุหลักจากการตัดจำหน่ายของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ตามระยะเวลาการใช้งาน

**(9) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เท่ากับ 233.93 ล้านบาท 217.73 ล้านบาท 230.01 ล้านบาท และ 259.32 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.28 ร้อยละ 2.56 ร้อยละ 2.65 และร้อยละ 2.89 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 16.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.92 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของผลขาดทุนสุทธิทางภาษียกไปจากการใช้สิทธิในปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 12.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.64 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนและการรับรู้ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 29.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.74 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของประมาณการผลประโยชน์พนักงาน

**(10) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินค้ำประกันการเช่า เป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 336.11 ล้านบาท 323.54 ล้านบาท 325.12 ล้านบาท และ 332.38 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.28 ร้อยละ 3.81 ร้อยละ 3.74 และร้อยละ 3.70 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

4.3.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 8,649.83 ล้านบาท 6,875.98 ล้านบาท 6,779.12 ล้านบาท และ 6,825.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหลัก ประกอบด้วย (1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ (4) หนี้สินตามสัญญาเช่า ซึ่งรวมคิดเป็นร้อยละ 92.51 ร้อยละ 89.13 ร้อยละ 85.63 และร้อยละ 85.98 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 1,773.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.51 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 96.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.41 ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 46.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.68 ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ หนี้สินของกลุ่มบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

หนี้สิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,678.52	19.41	725.91	10.56	1,159.85	17.11	1,295.58	18.98
เจ้าหนี้การค้า	1,060.20	12.26	992.99	14.44	1,150.32	16.97	859.15	12.59
เจ้าหนี้อื่น	230.60	2.67	287.88	4.19	310.44	4.58	202.29	2.96
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	134.68	1.56	146.47	2.13	216.69	3.20	147.89	2.17
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	610.45	7.06	266.22	3.87	249.50	3.68	246.49	3.61
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,068.99	12.36	1,137.38	16.54	1,024.82	15.12	1,154.71	16.92
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.20	0.01	26.92	0.39	220.71	3.26	289.05	4.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	76.68	0.89	102.45	1.49	119.58	1.76	95.37	1.40
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,861.32</b>	<b>56.20</b>	<b>3,686.22</b>	<b>53.61</b>	<b>4,451.90</b>	<b>65.67</b>	<b>4,290.51</b>	<b>62.86</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	593.84	6.87	753.94	10.96	504.43	7.44	437.20	6.41
หนี้สินตามสัญญาเช่า	2,759.77	31.91	1,964.45	28.57	1,405.41	20.73	1,673.28	24.52
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	314.92	3.64	343.81	5.00	276.52	4.08	285.31	4.18
ประมาณการค่าริ้อถอน	119.98	1.39	127.56	1.86	140.87	2.08	139.01	2.04
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,788.51</b>	<b>43.80</b>	<b>3,189.76</b>	<b>46.39</b>	<b>2,327.22</b>	<b>34.33</b>	<b>2,534.80</b>	<b>37.14</b>

หนี้สิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รวมหนี้สิน	8,649.83	100.00	6,875.98	100.00	6,779.12	100.00	6,825.31	100.00

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมหนี้สิน

### (1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย หนี้สินจากการทำทรัสต์รีซีทีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 1,678.52 ล้านบาท 725.91 ล้านบาท 1,159.85 ล้านบาท และ 1,295.58 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 19.41 ร้อยละ 10.56 ร้อยละ 17.11 และร้อยละ 18.98 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 952.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.75 โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินด้วยกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 433.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.78 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจากสัญญาทรัสต์รีซีที ซึ่งเป็นผลจากการซื้อสินค้าจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น สัมพันธ์กับรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ดีขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 135.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.70 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจากสัญญาทรัสต์รีซีทีเนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อเตรียมขายในช่วงเทศกาล

### (2) เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเจ้าหนี้จากการซื้อสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 1,060.20 ล้านบาท 992.99 ล้านบาท 1,150.32 ล้านบาท และ 859.15 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 12.26 ร้อยละ 14.44 ร้อยละ 16.97 และร้อยละ 12.59 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าลดลง 67.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.34

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 157.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.84

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าลดลง 291.17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.31

โดยกลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาในการชำระหนี้จากเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 เท่ากับ 84.94 วัน 84.45 วัน 69.42 วัน และ 67.09 วัน ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในภาพรวมกลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนระยะเวลาในการชำระหนี้จากเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย สอดคล้องกับเครดิตเทอมที่ได้จากเจ้าหนี้ส่วนใหญ่ประมาณ 60 – 90 วัน ซึ่งจากงวดปี 2563 - 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 ระยะเวลาในการชำระหนี้มีแนวโน้มลดลงเนื่องจาก ในปี 2563 – 2564 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันการชำระเงินจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าบางราย เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ทั้งนี้ ในปี 2565 และไตรมาส 1 ปี 2566 ผู้จัดจำหน่ายสินค้าได้ยกเลิกการผ่อนผันการชำระเงินกับกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจโดยรวมกลับมาสู่สภาวะปกติ

### (3) เจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้อื่น (เจ้าหนี้ค่าเช่าและเจ้าหนี้ค่าโฆษณา) รายได้รับล่วงหน้า และ เงินมัดจำรับล่วงหน้า เป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 230.60 ล้านบาท 287.88 ล้านบาท 310.44 ล้านบาท และ 202.29 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.67 ร้อยละ 4.19 ร้อยละ 4.58 และร้อยละ 2.96 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ เจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

เจ้าหนี้อื่น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
เจ้าหนี้อื่น	189.00	81.96	244.08	84.79	257.85	83.06	140.88	69.64
รายได้รับล่วงหน้า	24.79	10.75	29.32	10.18	36.82	11.86	30.88	15.27
เงินมัดจำรับล่วงหน้า	11.97	5.19	11.68	4.06	11.25	3.62	26.10	12.90
เงินประกัน	1.81	0.78	1.74	0.60	2.66	0.86	2.46	1.22
อื่นๆ	3.03 <sup>(2)</sup>	1.31	1.06 <sup>(2)</sup>	0.37	1.86 <sup>(3)</sup>	0.60	1.97 <sup>(3)</sup>	0.97
<b>รวม</b>	<b>230.60</b>	<b>100.00</b>	<b>287.88</b>	<b>100.00</b>	<b>310.44</b>	<b>100.00</b>	<b>202.29</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมเจ้าหนี้อื่น

(2) อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าตอบแทนพนักงานค้างจ่าย เป็นหลัก

(3) อื่นๆ ประกอบด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย เป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 57.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.84 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้รับเงื่อนไขการผ่อนผันการขยายระยะเวลาชำระค่าเช่าของการเช่าพื้นที่จากผู้ให้เช่า โดยเป็นการช่วยเหลือในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 22.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.84 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ยังคงได้รับเงื่อนไขการผ่อนผันการขยายระยะเวลาชำระค่าเช่าของการเช่าพื้นที่จากผู้ให้เช่า โดยเป็นการช่วยเหลือในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นลดลง 108.15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34.84 ผู้ให้เช่ายกเลิกการผ่อนผันการชำระค่าเช่าให้แก่กลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 บรรเทาลง



**(4) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย**

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายการตลาดค้างจ่าย และ ค่าส่งเสริมการขายค้างจ่าย เป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 134.68 ล้านบาท 146.47 ล้านบาท 216.69 ล้านบาท และ 147.89 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.56 ร้อยละ 2.13 ร้อยละ 3.20 และร้อยละ 2.17 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 11.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.76 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 70.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.94 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น และ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตลาดค้างจ่าย เนื่องจากการทำการตลาดเพิ่มขึ้นในปี 2565 สอดคล้องกับรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 68.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 31.75 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การลดลงของภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย เนื่องจากไม่มีการจ่ายเงินปันผลในช่วงไตรมาส 1 ปี 2566 และ (2) การลดลงของสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างค้างจ่าย เนื่องจากการจ่ายชำระในระหว่างไตรมาส 1 ปี 2566

**(5) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 1.20 ล้านบาท 26.92 ล้านบาท 220.71 ล้านบาท และ 289.05 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.01 ร้อยละ 0.39 ร้อยละ 3.26 และร้อยละ 4.23 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 25.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,140.61 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 193.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 719.88 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและกำไรขั้นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 68.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.97 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและกำไรขั้นต้น

**(6) หนี้สินหมุนเวียนอื่น**

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย เจ้าหนี้ประกันภัยอาคาร หนี้สินตราสารอนุพันธ์ เป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่ม

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 76.68 ล้านบาท 102.45 ล้านบาท 119.58 ล้านบาท และ 95.37 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.89 ร้อยละ 1.49 ร้อยละ 1.76 และร้อยละ 1.40 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 25.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.60 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่ายจากยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2564 เมื่อเทียบกับในช่วงปลายปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 17.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.72 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับมูลค่ารายการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 24.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.25 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่ายจากยอดขายสินค้าที่ลดลงในช่วงสิ้นไตรมาส 1 ปี 2566 เมื่อเทียบกับในช่วงปลายปี 2565

**(7) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 1,204.29 ล้านบาท 1,020.16 ล้านบาท 753.94 ล้านบาท และ 683.69 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 13.92 ร้อยละ 14.84 ร้อยละ 11.12 และร้อยละ 10.02 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน การเงิน - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	610.45	50.69	266.22	26.10	249.50	33.09	246.49	36.05
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน การเงิน - สิ้นสุดจากส่วนที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	593.84	49.31	753.94	73.90	504.43	66.91	437.20	63.95
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงิน<sup>(2)</sup></b>	<b>1,204.29</b>	<b>100.00</b>	<b>1,020.16</b>	<b>100.00</b>	<b>753.94</b>	<b>100.00</b>	<b>683.69</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 184.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.29 โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 266.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.10 โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 70.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.32 โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

**(8) หนี้สินตามสัญญาเช่า**

หนี้สินตามสัญญาเช่า มาจากรายการสัญญาเช่าและบริการของกลุ่มบริษัท ในการเช่าพื้นที่เพื่อดำเนินธุรกิจ สาขาหน้าร้าน ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เรื่องสัญญาเช่า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีหนี้สินตามสัญญาเช่า เท่ากับ 3,828.75 ล้านบาท 3,101.82 ล้านบาท 2,430.22 ล้านบาท และ 2,827.99 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 44.26 ร้อยละ 45.11 ร้อยละ 35.85 และร้อยละ 41.43 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าของกลุ่มบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

หนี้สินตามสัญญาเช่า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,068.99	27.92	1,137.38	36.67	1,024.82	42.17	1,154.71	40.83
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สหุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,759.77	72.08	1,964.45	63.33	1,405.41	57.83	1,673.28	59.17
<b>รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน</b>	<b>3,828.75</b>	<b>100.00</b>	<b>3,101.82</b>	<b>100.00</b>	<b>2,430.22</b>	<b>100.00</b>	<b>2,827.99</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของหนี้สินตามสัญญาเช่า

หนี้สินตามสัญญาเช่ามีการเปลี่ยนแปลงที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์สิทธิการใช้ของกลุ่มบริษัท

**(9) ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน เท่ากับ 314.92 ล้านบาท 343.81 ล้านบาท 276.52 ล้านบาท และ 285.31 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.64 ร้อยละ 5.00 ร้อยละ 4.08 และร้อยละ 4.18 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

**(10) ประมาณการค่ารื้อถอน**

ประมาณการค่ารื้อถอน คือ ประมาณการต้นทุนรื้อถอนเนื่องจากกลุ่มบริษัท มีภาระผูกพันการรื้อถอนส่วนปรับปรุงพื้นที่และอาคารเช่า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีประมาณการค่ารื้อถอน เท่ากับ 119.98 ล้านบาท 127.56 ล้านบาท 140.87 ล้านบาท และ 139.01 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.39 ร้อยละ 1.86 ร้อยละ 2.08 และร้อยละ 2.04 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีประมาณการค่ารื้อถอนเพิ่มขึ้น 7.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.32 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของประมาณการต้นทุนรื้อถอนเนื่องจากการขยายสาขา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีประมาณการค่ารื้อถอนเพิ่มขึ้น 13.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.43 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของประมาณการต้นทุนรื้อถอนเนื่องจากการขยายสาขา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีประมาณการค่ารีดถอนลดลง 1.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.32 ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### 4.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,588.04 ล้านบาท 1,621.68 ล้านบาท 1,909.28 ล้านบาท และ 2,154.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบไปด้วย (1) ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว (2) กำไรสะสม (3) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น และ (4) ส่วนได้เสียไม่มีอำนาจควบคุม ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดดังนี้

ส่วนของผู้ถือหุ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2563		2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	60.00	3.78	60.00	3.70	60.00	3.14	60.00	2.79
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว-สำรองตาม กฎหมาย	6.00	0.38	6.00	0.37	6.00	0.31	6.00	0.28
ยังไม่ได้จัดสรร	1,577.67	99.35	1,605.73	99.02	1,903.39	99.69	2,147.83	99.70
องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(69.37)	(4.37)	(59.70)	(3.68)	(69.13)	(3.62)	(67.15)	(3.12)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,574.30</b>	<b>99.13</b>	<b>1,612.03</b>	<b>99.40</b>	<b>1,900.26</b>	<b>99.53</b>	<b>2,146.68</b>	<b>99.64</b>
ส่วนได้เสียไม่มีอำนาจควบคุม	13.74	0.87	9.66	0.60	9.02	0.47	7.65	0.36
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,588.04</b>	<b>100.00</b>	<b>1,621.68</b>	<b>100.00</b>	<b>1,909.28</b>	<b>100.00</b>	<b>2,154.34</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรวมส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2564 กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 33.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.12 โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกกำไรสุทธิสำหรับปี 2564 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 200.00 ล้านบาทในปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2565 กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 287.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.73 โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกกำไรสุทธิสำหรับปี 2565 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 700.02 ล้านบาทในปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 245.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.84 โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2566

4.4 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม	
	2563	2564	2565	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และ หนี้สินดำเนินงาน	1,234.88	1,460.79	2,809.43	502.69	733.09
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	526.34	272.28	(703.99)	262.23	24.48
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(219.41)	17.39	185.74	(297.46)	(491.16)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,534.87	1,733.21	2,219.88	461.30	264.40
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(200.44)	(189.18)	(547.05)	(111.08)	(128.15)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(857.62)	(1,969.39)	(1,618.43)	(26.81)	(235.27)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงิน สดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ ก่อน ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน	476.81	(425.36)	54.40	323.41	(99.02)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่า เงินสด	(0.14)	8.63	0.03	(0.56)	(0.69)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงิน สดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	476.67	(416.73)	54.43	322.86	(99.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	169.60	646.27	229.54	229.54	283.97
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายงวด	646.27	229.54	283.97	552.39	184.26

(1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,534.87 ล้านบาท 1,733.21 ล้านบาท 2,219.88 ล้านบาท และ 264.40 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 1,234.88 ล้านบาท จากการดำเนินธุรกิจปกติของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน เท่ากับ 526.34 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก

จากการลดลงของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 453.32 ล้านบาท เป็นหลัก และกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน เท่ากับ 219.41 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การลดลงของเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 152.05 ล้านบาท และ (2) การลดลงของเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 64.65 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,534.87 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 1,460.79 ล้านบาท จากการดำเนินธุรกิจปกติของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน เท่ากับ 272.28 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 355.23 ล้านบาท เป็นหลัก และกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน เท่ากับ 17.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 67.02 ล้านบาท และ (2) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 45.39 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,733.21 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 2,809.43 ล้านบาท จากการดำเนินธุรกิจปกติของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน เท่ากับ 703.99 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 582.08 ล้านบาท เป็นหลัก และกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน เท่ากับ 185.74 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 149.70 ล้านบาท และ (2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 69.78 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 2,219.88 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 733.17 ล้านบาท จากการดำเนินธุรกิจปกติของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน เท่ากับ 24.48 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้า เท่ากับ 129.43 ล้านบาท เป็นหลัก และกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน เท่ากับ 491.16 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การลดลงของเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 287.60 ล้านบาท และ (2) การลดลงของเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 164.76 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 264.40 ล้านบาท

## (2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 200.44 ล้านบาท 189.18 ล้านบาท 547.05 ล้านบาท และ 128.15 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 200.44 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 153.76 ล้านบาท และ (2) การซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 48.44 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกับกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 1.48 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 200.44 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 189.18 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 151.77 ล้านบาท และ (2) การซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 57.12 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกับกระแสเงินสดรับจาก (1) การจำหน่ายที่ดิน อาคาร

และอุปกรณ์เท่ากับ 10.11 ล้านบาท และ (2) การจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้ เท่ากับ 8.50 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 189.18 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 547.05 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 594.86 ล้านบาท และ (2) การซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 48.56 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกับกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 95.20 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 547.05 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 128.15 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 136.15 ล้านบาท เป็นหลัก ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 128.15 ล้านบาท

### (3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 857.62 ล้านบาท 1,969.39 ล้านบาท 1,618.43 ล้านบาท และ 235.27 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 857.62 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การจ่ายชำระหนี้คืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 215.71 ล้านบาท (2) การจ่ายชำระหนี้คืนกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 90.69 ล้านบาท (3) การจ่ายชำระหนี้คืนหนี้สินตามสัญญาเช่าเท่ากับ 749.92 ล้านบาท (4) การจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 240.00 ล้านบาท และ (5) การจ่ายดอกเบี้ยเท่ากับ 81.30 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกับกระแสเงินสดรับจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 520.00 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 857.62 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,969.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การจ่ายชำระหนี้คืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 954.92 ล้านบาท (2) การจ่ายชำระหนี้คืนกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 184.13 ล้านบาท (3) การจ่ายชำระหนี้คืนหนี้สินตามสัญญาเช่าเท่ากับ 556.94 ล้านบาท (4) การจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 200.01 ล้านบาท และ (5) การจ่ายดอกเบี้ยเท่ากับ 73.29 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,969.39 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,618.43 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การจ่ายชำระหนี้คืนกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 266.22 ล้านบาท (2) การจ่ายชำระหนี้คืนหนี้สินตามสัญญาเช่าเท่ากับ 1,036.33 ล้านบาท (3) การจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 700.02 ล้านบาท และ (4) การจ่ายดอกเบี้ยเท่ากับ 49.83 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกับกระแสเงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 433.97 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,618.43 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 235.27 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การจ่ายชำระหนี้คืนหนี้สินตามสัญญาเช่าเท่ากับ 299.41 ล้าน

บาท และ (2) การจ่ายชำระหนี้คืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 70.25 ล้านบาท เป็นหลัก ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 235.27 ล้านบาท

#### 4.5 รายจ่ายฝ่ายทุน (Capital Expenditure)

##### รายจ่ายฝ่ายทุนในอดีต

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 202.21 ล้านบาท 208.90 ล้านบาท 643.42 ล้านบาท และ 140.45 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยหลักเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับการซื้ออุปกรณ์และโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อใช้ในการปรับปรุงสาขาเดิมและขยายสาขาใหม่ โดยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีการขยายสาขาเพิ่มเท่ากับ 19 สาขา 20 สาขา 78 สาขา และ 25 สาขา ตามลำดับ

##### โครงการในอนาคต

กลุ่มบริษัท มีแผนการขยายสาขาของธุรกิจแฟชันและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน โดยมีเป้าหมายขยายร้านสาขาใหม่ของธุรกิจสินค้าแฟชั่น เป็นจำนวน 651 สาขา ภายในปี 2567

ทั้งนี้ สำหรับช่วงปี 2566 – 2567 กลุ่มบริษัท มีแผนการลงทุนขยายสาขาของธุรกิจสินค้าแฟชั่น โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

แผนการขยายสาขา	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2566	2567
<b>ประเทศไทย</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	36	53
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	7	11
<b>ประเทศมาเลเซีย</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	7	5
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	3	4
<b>ประเทศกัมพูชา</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	6	5
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	3	4
<b>ประเทศเวียดนาม</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	9	10
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	9	6
<b>ประเทศฟิลิปปินส์</b>		
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของ (In-House Brand)	1	10
แบรนด์ที่กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนจำหน่าย (Import Brand)	-	-
<b>รวม (สาขา)</b>	<b>81</b>	<b>108</b>
<b>ประมาณการเงินลงทุนรวม (ล้านบาท)</b>	<b>503.62</b>	<b>631.58</b>
<b>ประมาณการเงินลงทุนเฉลี่ยต่อสาขา (ล้านบาทต่อสาขา)<sup>(1)</sup></b>	<b>6.22</b>	<b>5.85</b>

หมายเหตุ : (1) เฉพาะเงินลงทุนในการก่อสร้างสาขา ไม่รวมสินค้าคงเหลือที่ใช้สำหรับการขายหน้าสาขา



นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีแนวทางในเพิ่มรายได้จากการขายของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนให้เติบโตผ่านการขยายจุดจำหน่ายสินค้าตามการเปิดสาขาใหม่ของศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และผู้ให้บริการศูนย์ค้าปลีก รวมถึงการส่งออกสินค้า ให้มีรายได้เป็นไปตามเป้าหมายที่กลุ่มบริษัทฯ กำหนดไว้

ทั้งนี้ แหล่งที่มาของเงินทุนที่จะใช้สำหรับโครงการในอนาคตทั้งหมดที่กล่าวมาข้างต้น โดยหลักกลุ่มบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้รับจากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ (หลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์) มาใช้ตามแผนการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม หากจำนวนเงินดังกล่าวมีไม่เพียงพอต่อแผนการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ กลุ่มบริษัทฯ จะจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการกู้ยืมเงิน และ/หรือ ออกตราสารหนี้ และ/หรือ ใช้กระแสเงินสดหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือ โดยวิธีการอย่างอื่น ตามความเหมาะสมในเวลานั้นๆ

กลุ่มบริษัทฯ มีการบริหารและติดตามสถานะทางการเงินและสภาพคล่องอย่างใกล้ชิด โดยฝ่ายจัดการคณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการบริษัท ได้ให้ความสำคัญกับการสร้างสมดุลระหว่างการเติบโตและความเพียงพอของกระแสเงินสดและสถานะทางการเงิน โดยกลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญกับธนาคารพาณิชย์ผู้ให้เงินกู้ยืม รวมถึงการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และ/หรือ เทียบเคียงได้กับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ภายหลังจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่ากลุ่มบริษัทฯ จะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในรูปแบบต่างๆ ได้มากขึ้น เช่น เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และ/หรือ ออกหุ้นกู้ และมีโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลและอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง โดยเงินทุนที่คาดว่าจะได้รับจากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้และความสามารถในการกู้ยืมเงินที่จะเพิ่มขึ้น จะเพียงพอที่จะสนับสนุนการเติบโตตามแผนของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงมีความสามารถในการชำระภาระผูกพันต่างๆ ตามระยะเวลาที่กำหนดได้

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีแผนในการลงทุนเพื่อปรับปรุงและพัฒนาสาขาเดิมของกลุ่มบริษัทฯ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

แผนการลงทุนอื่น	สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2566	2567
ปรับปรุงและพัฒนาสาขาเดิม (ล้านบาท)	105.04	114.31
<b>รวม (ล้านบาท)</b>	<b>105.04</b>	<b>114.31</b>

#### 4.6 หนี้สินตามสัญญาเงินกู้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเงินกู้รวมเท่ากับ 1,979.26 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 1,295.58 ล้านบาท และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 693.69 ล้านบาท

#### 4.7 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

นอกเหนือจากหน้าที่ในการชำระเงินกู้แล้ว กลุ่มบริษัทฯ ยังมีภาระผูกพันในการชำระเงินอื่นบางรายการโดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีภาระผูกพันที่และหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นเท่ากับ 185.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**ภาวะผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน**

ภาวะผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสาม เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
อาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่น	4.50	23.02	34.95	111.15
<b>รวม</b>	<b>4.50</b>	<b>23.02</b>	<b>34.95</b>	<b>111.15</b>

**ภาวะผูกพันอื่น ๆ**

ภาวะผูกพันอื่น ๆ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสาม เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2563	2564
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าระยะสั้น	1.99	1.96	2.51	7.65
เลตเตอร์ออฟเครดิตสำหรับซื้อสินค้าและ วัตถุดิบที่ยังไม่ได้ใช้	53.20	26.09	77.21	59.37
หนังสือค้ำประกันจากธนาคาร	5.88	5.77	8.29	6.84
<b>รวม</b>	<b>61.07</b>	<b>33.81</b>	<b>88.01</b>	<b>73.85</b>

**4.8 ข้อมูลจากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ หากไม่ได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น จะยึดตามสูตรคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการ ซึ่งจัดทำโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

**4.8.1 สรุปรายงานการสอบบัญชีของกลุ่มบริษัทฯ**

งบการเงิน	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
งบการเงินและรายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (เฉพาะกิจการ) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	คุณพรทิพย์ ริมคูสิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5565 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับ ความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.	ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกันและหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ  ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และผลการดำเนินงาน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่สมควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

งบการเงิน	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
งบการเงินและรายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (เฉพาะกิจการ) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564	คุณพรทิพย์ ริมคูสิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5565 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับ ความ เห็น ชอบ จาก สำนักงาน ก.ล.ต.	<p>ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกันและหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ</p> <p>ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และผลการดำเนินงาน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่สมควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ</p>
งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมปี 2565	คุณรัชฎ์ลักษณะ เกตุแก้ว ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 8179 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับ ความ เห็น ชอบ จาก สำนักงาน ก.ล.ต.	<p>ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันรวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่น ๆ</p> <p>ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทฯ และบริษัทฯ ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</p>
งบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566	คุณรัชฎ์ลักษณะ เกตุแก้ว ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 8179 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับ ความ เห็น ชอบ จาก สำนักงาน ก.ล.ต.	<p>ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 และหมายเหตุประกอบงบการเงินแบบย่อ (ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาล)</p> <p>ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าว ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง การรายงานทางการเงินระหว่างกาลในสาระสำคัญจากการสอบทานของข้าพเจ้า</p>

4.8.2 งบแสดงฐานะการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	646.27	229.54	283.97	184.26
ลูกหนี้การค้า	481.76	565.10	603.29	471.92
ลูกหนี้อื่น	119.08	143.07	237.61	188.41
สินค้าคงเหลือ	2,846.89	2,496.56	3,057.73	3,190.15
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของปีปัจจุบัน	-	0.02	0.02	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34.54	42.81	48.87	47.26
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,128.55</b>	<b>3,477.09</b>	<b>4,231.49</b>	<b>4,082.01</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	12.50	12.50	12.50	12.50
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,464.79	1,207.70	1,347.56	1,366.12
สินทรัพย์สิทธิการใช้	3,990.92	3,150.89	2,407.59	2,793.96
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	71.07	108.22	134.14	133.37
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	233.93	217.72	229.98	259.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	336.11	323.54	325.12	332.38
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>6,109.33</b>	<b>5,020.57</b>	<b>4,456.90</b>	<b>4,897.64</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,237.87</b>	<b>8,497.66</b>	<b>8,688.39</b>	<b>8,979.65</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,678.52	725.91	1,159.85	1,295.58
เจ้าหนี้การค้า	1,060.20	992.99	1,150.32	859.15
เจ้าหนี้อื่น	230.60	287.88	310.44	202.29
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	134.68	146.47	216.69	147.89
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	610.45	266.22	249.50	246.49
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,068.99	1,137.38	1,024.82	1,154.71
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.20	26.92	220.71	289.05
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	76.68	102.45	119.58	95.37
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,861.32</b>	<b>3,686.22</b>	<b>4,451.90</b>	<b>4,290.51</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	593.84	753.94	504.43	437.20
หนี้สินตามสัญญาเช่า	2,759.77	1,964.45	1,405.41	1,673.28

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับ ผลประโยชน์พนักงาน	314.92	343.81	276.52	285.31
ประมาณการค่ารถถอน	119.98	127.56	140.87	139.01
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,788.51</b>	<b>3,189.76</b>	<b>2,327.22</b>	<b>2,534.80</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>8,649.83</b>	<b>6,875.98</b>	<b>6,779.12</b>	<b>6,825.31</b>
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	60.00	60.00	60.00	60.00
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	6.00	6.00	6.00	6.00
ยังไม่ได้จัดสรร	1,577.67	1,605.73	1,903.39	2,147.83
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(69.37)	(59.70)	(69.13)	(67.15)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,574.30</b>	<b>1,612.03</b>	<b>1,900.26</b>	<b>2,146.68</b>
ส่วนได้เสียไม่มีอำนาจควบคุม	13.74	9.66	9.02	7.65
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,588.04</b>	<b>1,621.68</b>	<b>1,909.28</b>	<b>2,154.34</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,237.87</b>	<b>8,497.66</b>	<b>8,688.39</b>	<b>8,979.65</b>

#### 4.8.3 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2563	2564	2565	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รายได้จากการขาย	8,450.18	8,429.53	11,665.63	2,567.16	2,904.85
รายได้อื่น	568.70	693.81	188.70	89.42	22.51
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.72	29.71	-	5.59	5.20
<b>รวมรายได้</b>	<b>9,020.59</b>	<b>9,153.06</b>	<b>11,854.33</b>	<b>2,662.17</b>	<b>2,932.56</b>
ต้นทุนขาย	(4,556.03)	(4,436.81)	(5,634.96)	(1,283.40)	(1,366.53)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(3,723.86)	(3,531.79)	(4,103.28)	(1,003.93)	(1,039.99)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(714.33)	(696.86)	(807.80)	(223.86)	(200.89)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(2.73)	-	(1.64)	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(8,996.96)</b>	<b>(8,665.45)</b>	<b>(10,547.68)</b>	<b>(2,511.19)</b>	<b>(2,607.41)</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>23.64</b>	<b>487.60</b>	<b>1,306.65</b>	<b>150.97</b>	<b>325.15</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(247.80)	(207.46)	(159.93)	(42.72)	(41.10)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(224.16)</b>	<b>280.14</b>	<b>1,146.72</b>	<b>108.26</b>	<b>284.06</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	70.96	(58.67)	(232.22)	(23.91)	(41.07)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>(153.20)</b>	<b>221.47</b>	<b>914.50</b>	<b>84.35</b>	<b>242.99</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2563	2564	2565	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>					
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง					
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า งบการเงิน	0.26	10.29	(9.20)	(6.67)	2.07
<b>รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ใน กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>0.26</b>	<b>10.29</b>	<b>(9.20)</b>	<b>(6.67)</b>	<b>2.07</b>
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง					
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์ พนักงานที่กำหนดไว้	18.65	2.47	102.89	-	-
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภท ใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(3.73)	(0.49)	(20.58)	-	-
<b>รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ใน กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>14.92</b>	<b>1.98</b>	<b>82.31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีหรืองวด - สุทธิ จากภาษีเงินได้</b>	<b>15.18</b>	<b>12.27</b>	<b>73.12</b>	<b>(6.67)</b>	<b>2.07</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีหรือ งวด</b>	<b>(138.03)</b>	<b>233.74</b>	<b>987.62</b>	<b>77.68</b>	<b>245.06</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</b>					
ส่วนของบริษัทใหญ่	(148.37)	226.18	915.36	85.45	244.45
ส่วนได้เสียไม่มีอำนาจควบคุม	(4.83)	(4.71)	(0.87)	(1.11)	(1.46)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(153.20)</b>	<b>221.47</b>	<b>914.50</b>	<b>84.35</b>	<b>242.99</b>
<b>การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>					
ส่วนของบริษัทใหญ่	(132.86)	237.82	988.25	78.79	246.61
ส่วนได้เสียไม่มีอำนาจควบคุม	(5.16)	(4.08)	(0.64)	(1.11)	(1.55)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>(138.03)</b>	<b>233.74</b>	<b>987.62</b>	<b>77.68</b>	<b>245.06</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(2,473)	3,770	15,256	1,406	4,050
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000

4.8.4 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2563	2564	2565	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(153.20)	221.47	914.50	84.35	242.99
<b>ปรับรายการที่กระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)</b>					
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(70.96)	58.67	232.22	23.91	41.07
ต้นทุนทางการเงิน	247.80	207.46	159.93	42.72	41.10
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,717.10	1,625.77	1,590.42	389.20	394.53
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับมูลค่า สินค้า	(15.85)	10.14	20.11	35.05	11.38
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.44)	(0.18)	(6.53)	(0.01)	(12.11)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	46.14	43.98	48.41	11.76	12.78
(กลับรายการ) ประมาณการหนี้สิน	-	(3.48)	4.23	-	2.87
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.80)	(11.26)	(12.41)	(8.89)	2.20
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรม	19.52	(19.71)	30.73	10.56	3.06
การลดค่าเช่าตามสัญญาจากผู้ให้เช่า	(552.96)	(670.27)	(171.52)	(86.11)	-
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัญญาเช่า และอื่น ๆ	-	(0.63)	0.44	0.44	(6.65)
ดอกเบี้ยรับ	(1.48)	(1.18)	(1.10)	(0.28)	(0.13)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการ เปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน ดำเนินงาน	<b>1,234.88</b>	<b>1,460.79</b>	<b>2,809.43</b>	<b>502.69</b>	<b>733.09</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>					
ลูกหนี้การค้า	33.10	(70.73)	(18.89)	74.14	129.43
ลูกหนี้อื่น	20.07	(19.65)	(95.31)	62.94	48.04
สินค้าคงเหลือ	453.32	355.23	(582.08)	130.45	(147.19)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.14	(7.31)	(6.19)	(5.19)	1.46
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12.70	14.74	(1.52)	(0.13)	(7.26)
<b>การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>					
เจ้าหนี้การค้า	(152.05)	(82.40)	149.70	(246.12)	(287.60)
เจ้าหนี้อื่น	(64.65)	67.02	69.78	1.31	(164.76)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7.81	45.39	(20.94)	(1.15)	(34.81)
จ่ายประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์ พนักงาน	(10.52)	(12.62)	(12.81)	(51.50)	(3.98)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) การ ดำเนินงาน	<b>1,541.80</b>	<b>1,750.46</b>	<b>2,291.17</b>	<b>467.46</b>	<b>266.41</b>
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(6.93)	(17.26)	(71.29)	(6.16)	(2.09)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	<b>1,534.87</b>	<b>1,733.21</b>	<b>2,219.88</b>	<b>461.30</b>	<b>264.40</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2563	2564	2565	2565	2566
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินได้รับจากการขายที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์	1.48	10.11	95.20	0.01	12.10
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(153.76)	(151.77)	(594.86)	(77.78)	(136.15)
เงินได้รับจากการขายสินทรัพย์สิทธิขายใช้	-	8.50	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(48.44)	(57.12)	(48.56)	(11.68)	(4.30)
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแกกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	(22.00)	-
ดอกเบี้ยรับ	0.28	1.10	1.18	0.36	0.20
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(200.44)</b>	<b>(189.18)</b>	<b>(547.05)</b>	<b>(111.08)</b>	<b>(128.15)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(215.71)	(954.92)	433.97	292.08	135.73
เงินได้รับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน การเงิน	520.00	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงิน	(90.69)	(184.13)	(266.22)	(81.65)	(70.25)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(749.92)	(556.94)	(1,036.33)	(225.44)	(299.41)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(240.00)	(200.10)	(700.02)	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(81.30)	(73.29)	(49.83)	(11.80)	(1.34)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(857.62)</b>	<b>(1,969.39)</b>	<b>(1,618.43)</b>	<b>(26.81)</b>	<b>(235.27)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ ก่อนผลกระทบของอัตรา แลกเปลี่ยน</b>	<b>476.81</b>	<b>(425.36)</b>	<b>54.40</b>	<b>323.41</b>	<b>(99.02)</b>
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.14)	8.63	0.03	(0.56)	(0.69)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>476.67</b>	<b>(416.73)</b>	<b>54.43</b>	<b>322.86</b>	<b>(99.71)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้น งวด	169.60	646.27	229.54	229.54	283.97
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วัน ปลายงวด</b>	<b>646.27</b>	<b>229.54</b>	<b>283.97</b>	<b>552.39</b>	<b>184.26</b>



4.8.5 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสาม เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.85	0.94	0.95	0.95
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.22	0.20	0.15
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.32 <sup>(1)</sup>	0.41	0.55	0.24 <sup>(2)</sup>
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>(3)</sup> (เท่า)	66.71 <sup>(1)</sup>	48.49	39.86	53.17 <sup>(2)</sup>
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>(3)</sup> (วัน)	5.47	7.53	9.16	6.87
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>(4)</sup> (เท่า)	3.76 <sup>(1)</sup>	3.69	4.44	4.47 <sup>(2)</sup>
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>(4)</sup> (วัน)	96.95	98.87	82.14	81.63
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>(5)</sup> (เท่า)	17.49 <sup>(1)</sup>	16.07	19.93	21.57 <sup>(2)</sup>
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>(5)</sup> (วัน)	20.86	22.72	18.32	16.92
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป (เท่า)	1.96 <sup>(1)</sup>	2.03	2.40	2.04 <sup>(2)</sup>
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย (วัน)	186.09	180.06	152.15	178.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.60 <sup>(1)</sup>	1.66	2.03	1.75 <sup>(2)</sup>
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	228.08	219.79	179.89	208.60
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.30 <sup>(1)</sup>	4.32	5.26	5.44 <sup>(2)</sup>
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	84.94	84.45	69.42	67.09
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	164.00	158.06	128.79	158.43
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	46.08	47.37	51.70	52.96
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	0.28	5.78	11.20	11.19
อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	6.32	7.90	1.59	0.94
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	6,493.41	355.45	169.89	81.32
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(1.70)	2.42	7.71	8.29
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(9.65) <sup>(1)</sup>	12.54	45.01	47.84 <sup>(2)</sup>
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(1.50) <sup>(1)</sup>	2.36	10.64	11.00 <sup>(2)</sup>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	28.39 <sup>(1)</sup>	37.24	61.19	63.62 <sup>(2)</sup>
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.88 <sup>(1)</sup>	0.98	1.38	1.33 <sup>(2)</sup>
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.45	4.24	3.55	3.17
อัตรานี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น (เท่า)	4.23	2.99	228	2.23

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ปรับปรุง) <sup>(6)</sup> (เท่า)	1.82	1.08	1.00	0.92
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	21.41	28.83	58.14	537.48
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.86	2.29	1.50	1.67 <sup>(2)</sup>
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.76	2.13	2.06	1.87 <sup>(2)</sup>
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	(156.66)	90.35	76.55	-

หมายเหตุ : (1) คำนวณโดยไม่ได้ใช้ค่าเฉลี่ย

(2) คำนวณโดยการปรับมูลค่าให้เป็นปี (Annualized)

(3) คำนวณจากรายได้จากการขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและลูกหนี้การค้าของธุรกิจสินค้าแฟชั่น

(4) คำนวณจากรายได้จากการขายของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนและลูกหนี้การค้าของธุรกิจที่นอนและเครื่องนอน

(5) คำนวณจากรายได้จากการขายและลูกหนี้การค้าจงบการเงินรวม

(6) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า

#### 4.9 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

##### 4.9.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.85	0.94	0.95	0.95
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) <sup>(1)</sup>	20.86	22.72	18.32	16.92
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	228.08	219.79	179.89	208.60
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	84.94	84.45	69.42	67.09
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	164.00	158.06	128.79	158.43

หมายเหตุ : (1) คำนวณโดยใช้รายได้จากการขาย และลูกหนี้จากการขายสินค้า

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.85 เท่า 0.94 เท่า 0.95 เท่า และ 0.95 เท่า ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 0.85 เท่า เป็น 0.94 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของ (1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น จาก 0.94 เท่า เป็น 0.95 เท่า ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.95 เท่า ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรมีเงินสดเท่ากับ 164.00 วัน 158.06 วัน 128.79 วัน และ 158.43 วัน ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรมีเงินสดลดลงจาก 164.00 วัน เป็น 158.06 วัน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เนื่องจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจากการลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าและการสต็อกสินค้าเนื่องจากความไม่แน่นอนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรมีเงินสดลดลงจาก 158.06 วัน เป็น 128.79 วัน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 เริ่มคลี่คลายและมีการผ่อนปรนมาตรการของภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19
- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรมีเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 128.79 วัน เป็น 158.43 วัน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นจากสินค้าระหว่างทางเพื่อนำมาจำหน่ายในระหว่างปี 2566 ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น

#### 4.9.2 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	46.08	47.37	51.70	52.96
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(1.70)	2.42	7.71	8.29
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(9.65) <sup>(1)</sup>	12.54	45.01	47.84 <sup>(2)</sup>
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	6,493.41	335.45	169.89	81.32

หมายเหตุ : (1) คำนวณโดยไม่ได้ใช้ค่าเฉลี่ย

(2) คำนวณโดยการปรับมูลค่าให้เป็นปี (Annualized)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 46.08 ร้อยละ 47.37 ร้อยละ 51.70 และร้อยละ 53.40 ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 46.08 เป็นร้อยละ 47.37 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนลดลงจากการวางแผนการซื้อวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงกลุ่มบริษัทฯ มีการจัดทำกลยุทธ์ส่งเสริมการขายและการตลาดเพิ่มเติมสำหรับสินค้าในธุรกิจสินค้าแฟชั่นในระหว่างปี 2564 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่นที่มากขึ้น (Sell-through rate)
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 47.37 เป็นร้อยละ 51.70 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคา

ในช่วงปลายซีซั่นที่มากขึ้น (Sell-through rate) โดยเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์การซื้อสินค้าให้ตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้น และ (2) การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่เติบโตร้อยละ 37.56 จากการผ่อนปรนมาตรการของภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 51.70 เป็นร้อยละ 53.40 โดยมีสาเหตุหลักจากโดยมีสาเหตุหลักจากอัตราการเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นในประเทศไทยที่ร้อยละ 9.43

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (1.70) ร้อยละ 2.42 ร้อยละ 7.71 และร้อยละ 8.29 ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ (1.70) เป็นร้อยละ 2.42 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นและการลดลงของต้นทุนในการจัดจำหน่าย
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.42 เป็นร้อยละ 7.71 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น
- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.71 เป็นร้อยละ 8.29 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ (9.65) ร้อยละ 12.54 ร้อยละ 45.01 และร้อยละ 47.84 ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ (9.65) เป็นร้อยละ 12.54 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มของกำไรสุทธิเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น โดยต้นทุนขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนลดลงจากการวางแผนการซื้อวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงกลุ่มบริษัท มีการจัดทำกลยุทธ์ส่งเสริมการขายและการตลาดเพิ่มเติมสำหรับสินค้าในธุรกิจสินค้าแฟชั่นในระหว่างปี 2564 ส่งผลให้กลุ่มบริษัท สามารถขายสินค้าได้ในอัตราการขายสินค้าก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีซั่น ที่มากขึ้น (Sell-through rate) และ (2) การลดลงของอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายเนื่องจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเนื่องจากมีสินทรัพย์ถาวรที่คิดค่าเสื่อมราคาครบตามกำหนดระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคาและการลดลงของภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยในปี 2564 ภาครัฐได้มีการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนของจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.54 เป็นร้อยละ 45.01 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19
- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.01 เป็นร้อยละ 47.84 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ (โดยการปรับ

มูลค่าให้เต็มปี (Annualized)) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของรายได้ของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรเท่ากับร้อยละ 6,493.41 ร้อยละ 355.45 ร้อยละ 169.89 และร้อยละ 81.32 ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรลดลงจากร้อยละ 6,493.41 เป็นร้อยละ 355.45 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดีขึ้น
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 355.45 เป็นร้อยละ 169.89 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดีขึ้น
- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรลดลงจากร้อยละ 169.89 เป็นร้อยละ 81.32 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน (คำนวณโดยการปรับมูลค่าให้เต็มปี (Annualized)) เนื่องจากการลดลงของเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น

#### 4.9.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(1.50) <sup>(1)</sup>	2.36	10.64	11.00 <sup>(2)</sup>
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	0.88 <sup>(1)</sup>	0.98	1.38	1.33 <sup>(2)</sup>

หมายเหตุ : (1) คำนวณโดยไม่ได้ใช้ค่าเฉลี่ย

(2) คำนวณโดยการปรับมูลค่าให้เต็มปี (Annualized)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ (1.50) ร้อยละ 2.36 ร้อยละ 10.64 และร้อยละ 11.00 ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ (1.50) เป็นร้อยละ 2.36 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มของกำไรสุทธิเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น โดยต้นทุนขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนลดลงจากการวางแผนการซื้อวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงกลุ่มบริษัทฯ มีการจัดทำกลยุทธ์ส่งเสริมการขายและการตลาดเพิ่มเติมสำหรับสินค้าในธุรกิจสินค้าแฟชั่นในระหว่างปี 2564 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ในอัตรากำไรขั้นต้นก่อนการลดราคาในช่วงปลายซีก่อนที่มากขึ้น (Sell-through rate) และ (2) การลดลงของอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายเนื่องจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเนื่องจากมีสินทรัพย์ถาวรที่คิดค่าเสื่อมราคาครบตามกำหนดระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคาและการลดลงของภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยในปี

2564 ภาครัฐได้มีการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.36 เป็นร้อยละ 10.64 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของธุรกิจสินค้าแฟชั่นและธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19
- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.64 เป็นร้อยละ 11.00 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ (โดยการปรับมูลค่าให้เต็มปี (Annualized)) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิของสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจสินค้าแฟชั่นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากการชะลอตัวของการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์เท่ากับ 0.88 เท่า 0.98 เท่า 1.38 เท่า และ 1.33 เท่า ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.88 เป็นร้อยละ 0.98 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของสินทรัพย์รวมในปี 2564
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.98 เป็นร้อยละ 1.38 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในปี 2565
- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 1.38 เป็นร้อยละ 1.33 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในไตรมาส 1 ปี 2566

#### 4.9.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
	2563	2564	2565	2566
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.45	4.24	3.55	3.17
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.23	2.99	2.28	2.23
อัตรากำไรจ่ายปันผล (ร้อยละ)	(156.66)	90.35	76.55	-

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 5.45 เท่า 4.24 เท่า 3.55 เท่า และ 3.17 เท่า ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 5.45 เท่า เป็น 4.24 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินรวม เนื่องจากการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าสอดคล้องกับการลดลงของสินทรัพย์สิทธิการใช้

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 4.24 เท่า เป็น 3.55 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินรวม เนื่องจากการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าสอดคล้องกับการลดลงของสินทรัพย์สิทธิการใช้
- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 3.55 เท่า เป็น 3.17 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 4.23 เท่า 2.99 เท่า 2.28 เท่า และ 2.23 เท่า ตามลำดับ

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจาก 4.23 เท่า เป็น 2.99 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2.99 เท่า เป็น 2.28 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย
- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2.28 เท่า เป็น 2.23 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมทั้งสิ้น 1,979.26 ล้านบาท ทั้งนี้สัญญาเงินกู้ยืมบางสัญญากำหนดข้อตกลงดำเนินการทางการเงิน (Financial Covenants) ที่สำคัญเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ในอัตราส่วนไม่เกินกว่า 2.50 เท่า หรือ 2.75 เท่า (แล้วแต่สัญญาเงินกู้) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่น้อยกว่า 1.10 เท่า หรือ 1.50 เท่า (แล้วแต่สัญญาเงินกู้) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน D/E ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินผู้ให้กู้ได้ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้รับหนังสือผ่อนปรนข้อกำหนดเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวในปี 2565 จากสถาบันการเงินเรียบร้อยแล้ว โดยสถาบันการเงินตกลงยินยอมถือว่ากรณีดังกล่าว บริษัทฯ ไม่ได้ปฏิบัติผิดนัด / ผิดสัญญา ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าภายหลังจากเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ (หลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์) กลุ่มบริษัทฯ จะมีสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรักษาสอดคล้องดำเนินการทางการเงินได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 240.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลร้อยละ (156.66) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 200.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 90.35 และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 700.02 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 76.55

**4.10 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงาน****4.10.1 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง**

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจสินค้าแฟชั่น และธุรกิจที่นอนและเครื่องนอนในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันที่สูง เนื่องจากสินค้าเป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงตามกระแสนิยม (Trend) และต้องมีความทันสมัยอยู่เสมอ อีกทั้งยังต้องมีเอกลักษณ์ และสไตล์ (Style) เป็นของตัวเองเพื่อดึงดูดผู้บริโภค ในปัจจุบัน คู่แข่งของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบไปด้วยผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึง ผู้ประกอบการรายเล็กในประเทศที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ การซื้อขายสินค้าผ่านทางช่องทางออนไลน์ (E-Commerce) มีการเติบโตอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ผู้ประกอบการรายเล็กสามารถเข้าถึงและจำหน่ายสินค้าได้สะดวกขึ้น รวมถึงผู้ประกอบการหลายรายปรับช่องทางการขายเป็นในรูปแบบออนไลน์ (Online) และ Omni-Channel ซึ่งเป็นการผสมผสานระหว่างการขายช่องทางออนไลน์และการขายหน้าร้าน (Offline) ทำให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงสินค้าได้สะดวกขึ้นผ่านช่องทางดังกล่าว ปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นและอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี แม้การแข่งขันในการขายสินค้าจะเพิ่มขึ้นในปัจจุบัน แบรินด์สินค้าต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นที่รู้จักและเป็นที่ยอมรับในวงกว้าง ทั้งในด้านคุณภาพ ความหลากหลาย ความครบวงจร ความทันสมัยและนำแฟชั่น ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการนำเสนอสินค้า และแบรินด์สินค้าใหม่ อย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการ และสไตล์ที่หลากหลายและเปลี่ยนแปลงไปตามกระแสนิยมของกลุ่มผู้บริโภคทุกกลุ่ม

ในปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีแบรินด์สินค้า In-House Brand จำนวน 13 แบรินด์ และ Import Brand จำนวน 12 แบรินด์ และมีสินค้ากว่า 113,000 SKUs (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566) ทั้งนี้ แม้ว่าการซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์จะเติบโตอย่างรวดเร็ว การเลือกซื้อสินค้าโดยตรงจากหน้าร้านก็ยังได้รับความนิยมอยู่ ซึ่งการที่กลุ่มบริษัทฯ มีสาขาหน้าร้านและจุดจำหน่ายสินค้าตั้งอยู่ในศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า และศูนย์บริการค้าปลีกชั้นนำทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีข้อได้เปรียบมากกว่าผู้ประกอบการหรือแบรินด์เล็กๆ ที่อาจไม่มีช่องทางการขายแบบหน้าร้านสาขา เนื่องจากการมีหน้าร้านต้องใช้เงินลงทุน และมีค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้พัฒนาช่องทางการขายออนไลน์ ไม่ว่าจะเป็น เว็บไซต์หลักของแต่ละแบรินด์ และทางแพลตฟอร์มการซื้อขายออนไลน์ต่างๆ (Marketplace) เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่นิยมซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น และเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่ยังต้องการเห็นสินค้า หรือลองสินค้าจริง ก่อนทำการตัดสินใจซื้อ ยิ่งไปกว่านั้น ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการพัฒนาช่องทางการขายแบบ Omni Channel ที่เชื่อมโยงช่องทางการจัดจำหน่ายหน้าร้านกับการเลือกซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์สำหรับบางแบรินด์ด้วยเช่นกัน

**4.10.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ภัยธรรมชาติ ตลาดการเงิน และปัจจัยมหภาคอื่นๆ**

ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและความกังวลต่อสถานการณ์บ้านเมืองของประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศมาเลเซีย และประเทศกัมพูชา รวมถึงสภาวะทางเศรษฐกิจในระดับภูมิภาคและของโลก ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจใดๆ ซึ่งส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของผู้บริโภค หรือ ที่อาจทำให้ผู้บริโภคเปลี่ยนไปซื้อสินค้าทางเลือกอื่นในประเทศที่กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจอยู่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ

นอกจากนี้ หากเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้ศูนย์การค้า และห้างสรรพสินค้า ไม่สามารถดำเนินธุรกิจตามปกติ ต้องหยุดชะงัก และ/หรือ หากเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิดในบริเวณศูนย์การค้า และห้างสรรพสินค้า เช่น ปัญหาทางการเมือง



การประท้วง อุทกภัย เป็นต้น ซึ่งเป็นเหตุให้ศูนย์การค้า และห้างสรรพสินค้า ได้รับความเสียหายหรือต้องปิดให้บริการ อาจทำให้ร้านสาขาของกลุ่มบริษัท ได้รับความเสียหายหรือต้องปิดให้บริการ หรืออาจทำให้ผู้บริโภคไม่มั่นใจในการออกไปซื้อสินค้าที่สถานที่ดังกล่าว ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ในกรณีดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ หากการใช้จ่ายของผู้บริโภคมีการปรับตัวลดลงด้วยปัจจัยใดๆ ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการซื้อสินค้าลดลง กลุ่มบริษัท อาจมียอดขายลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายที่สูงขึ้น และอัตรากำไรที่ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มบริษัท

อย่างไรก็ตาม แม้ว่ากลุ่มบริษัท ไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงเหตุการณ์ไม่คาดคิด เช่น สภาวะเศรษฐกิจ การเมือง หรือภัยธรรมชาติได้ กลุ่มบริษัท ก็มีการติดตามและเฝ้าระวังอย่างต่อเนื่องเพื่อเตรียมตัวรับมือกับสถานการณ์ต่างๆ ให้เหมาะสมและทันเวลา

#### 4.10.3 ความเสี่ยงจากการที่เปลี่ยนแปลงของกระแสนิยม รสนิยมและความต้องการของผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และ/หรือมีความแตกต่างในแต่ละประเทศ

ความสำเร็จของกลุ่มบริษัท ขึ้นอยู่กับความสามารถของกลุ่มบริษัท ในการคาดการณ์และตอบสนองต่อกระแสนิยม และความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา อีกทั้งผู้บริโภคในปัจจุบันมีการเข้าถึงสื่อ วิกิตทัศน์ และข้อมูลผ่านช่องทางออนไลน์ต่างๆ ได้อย่างรวดเร็วผ่านอุปกรณ์เคลื่อนที่ เช่น สมาร์ทโฟน และแท็บเล็ต ส่งผลให้ผู้บริโภคในปัจจุบันมีพฤติกรรมบริโภคตามกระแสนิยม และมีความต้องการที่สามารถเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ทั้งนี้กลุ่มบริษัท ไม่อาจรับรองได้ว่ากลุ่มบริษัท จะสามารถคาดการณ์ ระบุ และตอบสนองต่อกระแสความนิยมได้อย่างแม่นยำและรวดเร็ว อีกทั้งมีความเป็นไปได้ว่าสินค้าที่กลุ่มบริษัท จัดจำหน่ายอาจไม่ได้รับการตอบรับอย่างกว้างขวางจากผู้บริโภคจนทำให้สินค้าของกลุ่มบริษัท อาจกลายเป็นสินค้าล้าสมัยหรือถูกแทนที่ด้วยสินค้าอื่นที่ได้รับความนิยมมากกว่า ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัท อาจลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจในอนาคตของกลุ่มบริษัท

นอกจากนี้ กระแสนิยม รสนิยม และความต้องการของผู้บริโภคในต่างประเทศอาจมีความแตกต่างกันในแต่ละพื้นที่จากด้วยหลายปัจจัย เช่น รายได้ประชากรเฉลี่ยต่อหัว (GDP per Capita) ฤดูกาล สภาพอากาศ ศาสนา วัฒนธรรมและประเพณี ซึ่งความแตกต่างดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการของผู้บริโภคในการซื้อสินค้า ทำให้กลุ่มบริษัท อาจไม่สามารถตอบสนองต่อรสนิยมและความต้องการของลูกค้าในแต่ละประเทศดังกล่าวได้ทั้งหมด

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท สร้างความหลากหลายของสินค้าผ่านแบรนด์ต่างๆ ของกลุ่มบริษัท โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีแบรนด์ภายใต้ดำเนินงานทั้งหมด 25 แบรนด์ โดยแต่ละแบรนด์มีลักษณะและเอกลักษณ์ที่แตกต่างกัน ทั้งในด้านของการออกแบบ (Design) แนวคิดแบรนด์ (Brand Concept) และกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย (Target Customer) เพื่อตอบสนองความต้องการและรสนิยมของผู้บริโภคที่หลากหลาย รวมถึงโอกาสและสถานการณ์ ให้ผู้บริโภคได้เลือกอย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท มีการติดตามทิศทางหรือแนวโน้มของกระแสนิยม รสนิยม และความต้องการของผู้บริโภคอย่างใกล้ชิด โดยใช้บริการเครื่องมือจากผู้ให้บริการฐานข้อมูลการออกแบบสินค้าแฟชั่นและสินค้าไลฟ์สไตล์แบบเรียลไทม์ (Real-time) ระดับโลก เพื่อช่วยวิเคราะห์และคาดการณ์แนวโน้มของกระแสนิยมของสินค้าแฟชั่น พฤติกรรมผู้บริโภค และการตลาด เป็นต้น

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท มีการติดตามแนวโน้มกระแสนิยมของแฟชั่นผ่านสื่อ ช่องทางออนไลน์ และรีวิวโซเชียล และมีการประเมินผลยอดขายของแต่ละกลุ่มสินค้าเพื่อวางแผนแนวทางการผลิตและวางขายให้สอดคล้องกับ

สภาวการณ์ปัจจุบัน ซึ่งช่วยให้กลุ่มบริษัท สามารถคาดการณ์และออกแบบสินค้าที่มีความสอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคและตรงตามกระแสนิยมได้ดียิ่งขึ้น ประกอบกับกลุ่มบริษัท มีโมเดลธุรกิจและกระบวนการจัดหา และ/หรือผลิตสินค้าที่มีความยืดหยุ่น ทำให้สามารถออกแบบ จัดทำและผลิตสินค้าบางรายการได้โดยใช้ระยะเวลาสั้น จึงทำให้มีความสามารถในการนำเสนอสินค้าบางรายการที่เป็นที่นิยม ณ ขณะนั้น เข้าสู่ตลาดและตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่อาจเปลี่ยนแปลงไปได้อย่างรวดเร็ว

#### 4.10.4 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและต้นทุนการจ้างผลิตสินค้าซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายและราคาขายสินค้า

ต้นทุนสินค้าเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ และ/หรือต้นทุนการจ้างผลิตสินค้า เช่น ผ้า ลวด โพลีเอสเตอร์ ค่าแรง ค่าขนส่ง หรือภาษีอากรนำเข้า อาจส่งผลโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ราคาวัตถุดิบ และ/หรือ ต้นทุนการจ้างผลิตสินค้า อาจมีความผันผวนและขึ้นอยู่กับปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของกลุ่มบริษัท เช่น สภาวะเศรษฐกิจ สภาวะอุปสงค์และอุปทานของสินค้าหรือวัตถุดิบหลักของสินค้า อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งในบางกรณีกลุ่มบริษัท อาจไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าได้ตามต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นได้ทั้งจำนวน หรือปรับราคาขายสินค้าได้ทันทีเนื่องจากความสามารถในการปรับขึ้นราคาขายสินค้าของกลุ่มบริษัท ตามต้นทุนสินค้าที่เปลี่ยนแปลงไปนั้น ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาด สภาวะการแข่งขัน และมาตรฐานของผู้รับจ้างผลิตสินค้า และ/หรือผู้จำหน่ายวัตถุดิบ กลุ่มบริษัท จึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับต้นทุนในการผลิตสินค้า การจัดหาสินค้า และมูลค่าสินค้าคงคลัง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท ได้

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท มีนโยบายกำหนดราคาสินค้าแบบต้นทุนบวกกำไร (Cost Plus Margin) อย่างไรก็ดี การตั้งราคาสินค้าต้องคำนึงถึงราคาของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายยอมรับได้ มีความคุ้มค่า (Good Value for Money) และสอดคล้องกับการวางตำแหน่งแบรนด์ในตลาด (Brand Positioning) รวมทั้งพิจารณาถึงความสามารถในการแข่งขันด้านราคากับผู้ประกอบการรายอื่นในตลาด

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังคำนึงถึงความสามารถในการแข่งขันด้านราคากับผู้ประกอบการรายอื่นในตลาด และมีแนวทางการติดตามราคาสินค้าของคู่แข่งเป็นประจำ โดยกลุ่มบริษัท จัดการให้ฝ่ายขายและการตลาดเข้าสำรวจตลาดอย่างต่อเนื่อง อย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง เพื่อนำข้อมูลมาวิเคราะห์และใช้ในการประกอบการตัดสินใจในการตั้งราคาสินค้าของกลุ่มบริษัท ให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับคู่แข่ง ควบคู่ไปกับนโยบายกำหนดราคาสินค้าแบบต้นทุนบวกกำไร ทั้งนี้ เพื่อให้กลุ่มบริษัท สามารถปรับราคาสินค้าเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนได้อย่างเหมาะสม ให้เป็นราคาสินค้าที่ยังอยู่ในระดับที่แข่งขันได้ และยังคงก่อให้เกิดกำไรต่อกลุ่มบริษัท

#### 4.10.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับจ้างผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายในร้านค้า (OEMs)

กลุ่มบริษัท ว่าจ้างผู้รับจ้างผลิตสินค้า (OEMs) เพื่อผลิตสินค้าของกลุ่มบริษัท โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มบริษัท มีสัดส่วนการว่าจ้างผลิตสินค้าที่ออกแบบโดยกลุ่มบริษัท ประมาณร้อยละ 69.41 ร้อยละ 73.44 ร้อยละ 75.36 และร้อยละ 71.01 ของต้นทุนการจัดหาผลิตภัณฑ์ ตามลำดับ ดังนั้น กลุ่มบริษัท อาจได้รับผลกระทบหาก (1) ผู้รับจ้างผลิตสินค้าไม่สามารถผลิตสินค้าได้ตามปริมาณ และคุณภาพที่กลุ่มบริษัท กำหนด (2) กลุ่มบริษัท ไม่สามารถเข้าทำสัญญาฉบับใหม่ภายใต้ข้อกำหนดที่ใกล้เคียงเดิม หรือภายใต้ข้อกำหนดที่กลุ่มบริษัท ต้องการ (3) การหยุดการผลิตของผู้รับจ้างผลิตสินค้าจากเหตุการณ์ที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ เช่น ภัยธรรมชาติ เครื่องจักรเสียหรือขัดข้อง เครื่องจักรไม่มีประสิทธิภาพ ปัญหาทางเทคนิค ความผิดพลาดของมนุษย์ และการก่อวินาศกรรม (4) ผู้รับจ้างผลิตสินค้าไม่สามารถจัดส่งสินค้าได้ตามกำหนดเวลา ไม่ครบถ้วน สภาพไม่สมบูรณ์หรือขาดคุณภาพ และ/หรือ (5) การขนส่งสินค้ามีความล่าช้า ซึ่งเหตุการณ์

เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อแผนการขายและการตลาดกลุ่มบริษัทฯ และส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีปริมาณสินค้าไม่เพียงพอต่อการจัดจำหน่าย ซึ่งอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน และความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีการพึ่งพิงผู้รับจ้างผลิตสินค้ารายใดเกินกว่าร้อยละ 10.0 ของยอดซื้อของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น กลุ่มบริษัทฯ สามารถใช้บริการจากผู้รับจ้างผลิตสินค้ารายอื่น ทั้งในประเทศและต่างประเทศทดแทนได้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีรายชื่อบัญชีคู่ค้าเพื่อจ้างผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายในร้านค้าหลายราย และธุรกิจการรับจ้างผลิตสินค้าเป็นธุรกิจที่มีผู้ให้บริการจำนวนมากและมีการแข่งขันสูง ส่วนใหญ่ผู้รับจ้างผลิตล้วนให้ความสำคัญกับการผลิตสินค้าที่ตรงต่อเวลา ครบถ้วน ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับคู่ค้ามาเป็นระยะเวลานาน

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการกำหนดแนวทางในการคัดเลือกคู่ค้า (Vendor) และมีการประเมินผลการจัดส่งสินค้าตามเวลาที่กำหนดของคู่ค้าอย่างสม่ำเสมอ ทั้งในเรื่องของคุณภาพสินค้า และการจัดส่งสินค้าตรงเวลา และมีการทบทวนบัญชีรายชื่อคู่ค้าที่ผ่านการประเมิน (Preferred Vendor List) เป็นประจำทุกปี ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการคัดเลือกคู่ค้าที่ไม่ได้คุณภาพได้ รวมถึงกลุ่มบริษัทฯ มีการสรรหาผู้รับจ้างผลิตสินค้าทั้งในและต่างประเทศเพิ่มเติมอยู่เสมอ เพื่อเพิ่มทางเลือกการใช้บริการของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งในอดีตที่ผ่านมากลุ่มบริษัทฯ ยังไม่เคยประสบปัญหาที่เกี่ยวข้องกับผู้รับจ้างผลิตสินค้าไม่สามารถส่งมอบสินค้าทันเวลา และ/หรือ คุณภาพของสินค้าไม่ได้ตามมาตรฐานที่กำหนด อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด