

WR/SET/0008/2568

15 พฤษภาคม 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท วอริกซ์ สปอร์ต จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำเสนอคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัท วอริกซ์ สปอร์ต จำกัด (มหาชน) มีรายได้จากการขายและบริการในไตรมาส 1/2568 จำนวน 330.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.82% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ทั้งนี้ บริษัทสามารถขายสินค้าได้มากกว่ารายได้ที่ปรากฏในงบการเงิน เนื่องจากบริษัทสามารถขายสินค้าได้แต่ผู้ให้บริการคลังสินค้ารายใหม่ไม่สามารถจัดส่งสินค้าได้ตามกำหนด จึงส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วน ตั้งแต่ไตรมาส 3/2567 จนถึงไตรมาส 1/2568 เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว บริษัทจึงเริ่มย้ายคลังสินค้ามาบริหารจัดการเองตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ – เมษายน 2568 ซึ่งปัจจุบันบริษัทสามารถดำเนินการบริหารจัดการคลังสินค้าได้เองทั้งหมด โดยรับรู้ค่าใช้จ่ายในการย้ายคลังสินค้าจำนวน 1.23 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายครั้งเดียว (One-time Expense) ที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1/2568 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมียอดขายเติบโตผ่านตัวแทนจำหน่ายในช่องทางร้านค้าทั่วไป (Traditional Trade) และการขายในต่างประเทศ (Inter Sales) อีกทั้ง ร้านค้าของบริษัท (Shop) หลายสาขายังสามารถมีกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) แม้จะเผชิญความท้าทายจากสภาพเศรษฐกิจ โดยบริษัทมีการวางแผนจำหน่ายสินค้าเสื้อเชียร์งานฟุตบอลประเพณี ธรรมศาสตร์-จุฬาฯ ทำให้สามารถดึงดูดลูกค้ามาซื้อสินค้าที่หน้าร้านมากขึ้น ในแง่ของสินค้ามีสาเหตุหลักจากการเติบโตของยอดขายกลุ่มสินค้า Non-Licensed เช่น กลุ่มสินค้าคลาสสิก และสินค้าคอลเลกชัน ซึ่งสัดส่วนของสินค้า Non-Licensed คิดเป็น 81% ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าสินค้า Licensed เช่น สินค้าทีมชาติและสโมสรฟุตบอล ซึ่งมียอดขายลดลง เนื่องจากรายการแข่งขันฟุตบอลทีมชาติไทยมีจำนวนน้อยกว่าปี 2567 และกระแสความนิยมมีความแตกต่างกัน ประกอบกับในปีนี้ บริษัทได้สิทธิผลิตและจำหน่ายเสื้อเชียร์งานฟุตบอลประเพณี ครั้งที่ 75 ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เพียงสถาบันเดียว จึงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการขายที่ผันแปรสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายในการขายผ่านช่องทางออนไลน์ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 1/2568 จำนวน 1.54 ล้านบาท ลดลง 92.38% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567

งบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2567 และ 2568

รายการ	ไตรมาส 1/68		ไตรมาส 1/67		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	321.41	100.00%	321.92	100.00%	(0.51)	(0.16%)
ต้นทุนขายและบริการ	166.01	51.65%	159.55	49.56%	6.46	4.05%
กำไรขั้นต้น	155.40	48.35%	162.37	50.44%	(6.97)	(4.29%)
รายได้อื่น	4.88	1.52%	6.98	2.17%	(2.10)	(30.07%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	160.28	49.87%	169.35	52.61%	(9.07)	(5.35%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	118.05	36.73%	107.71	33.46%	10.34	9.60%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	33.64	10.47%	27.08	8.41%	6.55	24.20%
รวมค่าใช้จ่าย	151.68	47.19%	134.79	41.87%	16.89	12.53%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	8.60	2.67%	34.56	10.74%	(25.96)	(75.12%)
ต้นทุนทางการเงิน	2.48	0.77%	1.95	0.60%	0.53	27.26%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6.12	1.90%	32.61	10.13%	(26.49)	(81.23%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.13	0.35%	6.56	2.04%	(5.43)	(82.77%)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	4.99	1.55%	26.06	8.09%	(21.07)	(80.84%)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับไตรมาส 1 ปี 2567 และ 2568

รายการ	ไตรมาส 1/68		ไตรมาส 1/67		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	330.37	100.00%	327.68	100.00%	2.69	0.82%
ต้นทุนขายและบริการ	172.24	52.14%	164.13	50.09%	8.11	4.94%
กำไรขั้นต้น	158.13	47.86%	163.55	49.91%	(5.42)	(3.31%)
รายได้อื่น	4.83	1.46%	7.83	2.39%	(3.00)	(38.32%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	162.96	49.33%	171.38	52.30%	(8.42)	(4.91%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	122.47	37.07%	111.83	34.13%	10.64	9.52%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	35.32	10.69%	30.89	9.43%	4.43	14.35%
รวมค่าใช้จ่าย	157.79	47.76%	142.72	43.55%	15.07	10.56%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	5.16	1.56%	28.66	8.75%	(23.49)	(81.98%)
ต้นทุนทางการเงิน	2.53	0.76%	2.07	0.63%	0.46	22.03%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2.64	0.80%	26.59	8.11%	(23.95)	(90.08%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.10	0.33%	6.36	1.94%	(5.26)	(82.75%)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	1.54	0.47%	20.23	6.17%	(18.69)	(92.38%)
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	0.80	0.24%	0.95	0.29%	(0.15)	(15.43%)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จสำหรับงวด	2.35	0.71%	21.18	6.46%	(18.83)	(88.93%)

รายได้จากการขายและบริการ

บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการในไตรมาส 1/2568 จำนวน 330.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.82% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 มีสาเหตุหลักจากการเติบโตของยอดขายกลุ่มสินค้า Non-Licensed เช่น กลุ่มสินค้าคลาสสิก สินค้าคอลเลกชั่นที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นผลจากการสร้างแบรนด์ใหม่ที่เป็นที่จดจำ และการเข้าสู่ตลาดใหม่ ด้วยการร่วมมือกับศิลปิน นักดนตรี และนักกีฬา ในการออกสินค้าคอลเลกชั่นต่างๆ ประกอบกับมีการขยายช่องทางการขายเพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าต่างๆ นอกจากนี้ สินค้าลิขสิทธิ์อื่นๆ ก็มีการเติบโตเช่นกัน

โดยในไตรมาส 1/2568 มีสัดส่วนรายได้ผ่านช่องทาง Non-owned และ Owned Channel โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 41% และ 59% ตามลำดับ ในภาพรวมมีการเติบโตของยอดขายสินค้าผ่านช่องทางการขายแบบ Owned-Channel เช่น ร้านค้าของบริษัท (Shop) เนื่องจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาส 1/2567 บริษัทได้เปิดร้าน KSL and Warrix Hub Store ที่จังหวัดขอนแก่น ทำให้ปัจจุบันมี Shop ทั้งหมด 17 สาขา เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่มีทั้งหมด 9 สาขา ประกอบกับการวางจำหน่ายสินค้าเสื้อเชียร์งานฟุตบอลประเพณี ธรรมศาสตร์-จุฬาฯ ทำให้สามารถดึงดูดลูกค้ามาซื้อสินค้าที่หน้าร้านมากขึ้น บริษัทพบว่าร้านค้าหลายสาขายังสามารถมีกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) แม้จะเผชิญความท้าทายจากสภาพเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Non-owned Channel เช่น ช่องทางร้านค้าทั่วไป (Traditional Trade) มียอดขายเติบโตขึ้นจากการขายสินค้ากลุ่มคลาสสิก และการเติบโตของร้านค้าตัวแทนจำหน่ายขนาดใหญ่ร้านใหม่ รวมถึงการขายในต่างประเทศ (Inter Sales) มียอดขายเติบโตจากการสั่งซื้อโดยตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศ ซึ่งมีการเซ็นสัญญาตกลงกันไว้ล่วงหน้า

อย่างไรก็ตาม จากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง กระทั่งต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค ทำให้ลูกค้าออกมาเดินห้างสรรพสินค้าน้อยลง และหันไปซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างการค้าปลีกสินค้าในเดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนมีนาคม 2568 ส่งผลกระทบต่อการจัดส่งของช่องทางออนไลน์บางส่วน (E-commerce Platform) ประกอบกับปี 2568 บริษัทได้สิทธิผลิตและจัดจำหน่ายเสื้อเชียร์งานฟุตบอลประเพณี ครั้งที่ 75 ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เพียงสถาบันเดียว ในขณะที่ปี 2567 บริษัทได้สิทธิทั้งจุฬาฯ และธรรมศาสตร์ ทำให้รายได้ช่องทางออนไลน์น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 แต่ฟื้นตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 นอกจากนี้ รายการแข่งขันฟุตบอลทีมชาติไทยมีจำนวนน้อยกว่าปี 2567 และกระแสความนิยมมีความแตกต่างกัน ส่งผลให้ยอดขายสินค้าทีมชาติ และยอดขายผ่านงานออกร้านหน้าสนามฟุตบอล (Retail) ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567

ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาส 1/2568 จำนวน 122.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.52% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 มีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-time Expense) ในการย้ายคลังสินค้า ที่ถูกบันทึกในไตรมาส 1/2568 จำนวน 1.23 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ค่าแรงพนักงานชั่วคราว ค่าทำงานล่วงเวลา และค่าขนย้าย นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ เช่น TikTok ค่าจ้างฟรีเซ็นเตอร์ และค่าบริการคลังสินค้า E-fulfillment ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของยอดขาย อีกทั้ง บริษัทมีการเช่าและตกแต่งพื้นที่สำหรับเปิดร้านค้าใหม่ของบริษัท (Shop) เพิ่มขึ้น (ไตรมาส 1/2568 มี 17 สาขา ในขณะที่ไตรมาส 1/2567 มี 9 สาขา) นอกจากนี้ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนทีมกีฬา และกิจกรรมต่างๆ ตามสัญญา ในรูปแบบเงินสดและสินค้าสนับสนุนตามสัญญา เช่น สนับสนุนการจัดงานงานฟุตบอลประเพณีธรรมศาสตร์-จุฬาฯ ครั้งที่ 75 และงานวิ่งบุรีรัมย์ มาราธอน 2025 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานฝ่ายขายและการตลาดเพิ่มขึ้น เนื่องจาก การปรับเงินเดือนประจำปี และมีการจ้างพนักงานชั่วคราวเพื่อรองรับการเพิ่มจุดขาย การเปิด Shop สาขาใหม่ ตามแผนการเติบโตของยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 1/2568 จำนวน 35.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 14.35% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับระบบ/ซอฟต์แวร์/คอมพิวเตอร์ หลังเริ่มมีการทยอยส่งมอบงานตามโครงการ Business Transformation เพื่อพัฒนากระบวนการทำงานทั้งองค์กรสู่การเป็น Data Driven Organization ซึ่งจะช่วยลดขั้นตอนและชั่วโมงการทำงาน ลดการใช้พลังงาน และช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการวางแผนผลิต ช่วยในการบริหารต้นทุนและใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด ช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลลูกค้าและบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า เพื่อประโยชน์ในการวางแผนการตลาด และการส่งเสริมการขาย รวมถึงมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น การปรับเงินเดือน การจ่ายโบนัสและสวัสดิการต่างๆ ตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 2.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 22.03% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ดินที่ตามมาตราฐานบัญชีเรื่องสัญญาเช่า (IFRS 16)

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในไตรมาส 1/2568 จำนวน 1.54 ล้านบาท ลดลง 18.69 ล้านบาท หรือลดลง 92.38% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 เนื่องจาก สภาพเศรษฐกิจกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค ประกอบกับปัญหาจากผู้ให้บริการคลังสินค้า รายใหม่ไม่สามารถจัดส่งสินค้าได้ตามกำหนดบางส่วน ทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสในการขาย ซึ่งภายหลังบริษัทได้ย้ายคลังสินค้าอีกครั้งและเริ่มดำเนินการบริหารเอง เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเติบโตขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของค่าใช้จ่าย

สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 31 มีนาคม 2568

รายการ	หน่วย	31 มีนาคม 2568	31 ธันวาคม 2567
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	1,917.64	1,883.43
หนี้สินรวม	ล้านบาท	434.49	411.94
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	1,483.14	1,471.49
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	เท่า	0.29	0.28
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	87.28 ^{2/}	47.40 ^{1/}
รายการ	หน่วย	31 มีนาคม 2568	31 มีนาคม 2567
รายได้รวม	ล้านบาท	335.20	335.51
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	ล้านบาท	332.56	308.92
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	ล้านบาท	1.54	20.23
กำไรสุทธิต่อหุ้น ^{3/}	บาท/หุ้น	0.003	0.03
อัตรากำไรขั้นต้น	%	47.86	49.91
อัตรากำไรสุทธิ	%	0.46	6.03
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	%	9.42	10.05
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	%	9.01	9.55

หมายเหตุ:

^{1/} ปี 2567 บริษัทจ่ายเงินปันผลประจำปี จำนวน 60.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายจากกำไรสะสม ณ 31 ธันวาคม 2566

^{2/} ปี 2568 บริษัทจ่ายเงินปันผลประจำปี จำนวน 129.95 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายจากกำไรสะสม ณ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีกำหนดจ่ายในวันที่ 14 พฤษภาคม 2568

^{3/} กำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นแรก ทั้งหมด 600,000,000 หุ้น หักด้วยหุ้นซื้อคืน จำนวน 10,920,000 หุ้น

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ 31 มีนาคม 2568 มีจำนวน 1,917.64 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการที่เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากธนาคารประเภทประจำ ซึ่งอยู่ในรายการสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นและไม่หมุนเวียนอื่น รวมทั้งสิ้น 395.85 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น 34.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.82% จาก ณ 31 ธันวาคม 2567 มีสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นจาก

- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นจากสินค้าคลาสิค ซึ่งเป็นสินค้าขายดีและได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทได้สั่งซื้อสินค้าเข้ามาเตรียมพร้อมสำหรับจำหน่ายแก่ร้านค้าตัวแทนจำหน่าย รวมถึงสภาพเศรษฐกิจส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อออกไป นอกจากนี้ บริษัทมีการเพิ่มสินค้าแฟชั่นและสตรี เช่น Lifestyle Oversize Jersey และเสื้อเชิ้ตต่างๆ
- ที่ดินและอุปกรณ์ โดยบริษัทมีการลงทุนซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับคลังสินค้าใหม่ และรถขนส่ง เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการบริหารจัดการคลังสินค้าเอง

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 มีนาคม 2568 มีจำนวน 434.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.48% จาก ณ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจากการสั่งซื้อสินค้าตามแผนการขาย และ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2568 มีจำนวน 1,483.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.79% จาก ณ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจาก บริษัทมีการรับรู้ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จากการที่บริษัทร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ (บริษัท เคเอสแอล แอนด์ วอริกซ์ จำกัด) ซึ่งบริษัทจะเริ่มรวมงบการเงินของบริษัทย่อย (Consolidate) ตั้งแต่ไตรมาส 2/2568 เป็นต้นไป อีกทั้ง ผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิระหว่างงวด

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

- วิศัลย์ วนะศักดิ์ศรีสกุล -

(นายวิศัลย์ วนะศักดิ์ศรีสกุล)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท วอริกซ์ สปอร์ต จำกัด (มหาชน)