



ที่ S11-002/2569

วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์พื้นฐานการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรม

ในปี 2568 บริษัทยังดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในตลาดเดิมเป็นหลัก โดยสามารถรักษาส่วนแบ่งตลาดและฐานลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง แม้สภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ปัญหาหนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง บริษัทยังคงรักษาคุณภาพการให้สินเชื่อและคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นหลัก ขณะเดียวกันประกาศพระราชกฤษฎีกากำหนดให้การประกอบธุรกิจการให้เช่าซื้อและการให้เช่าแบบลีสซิงรถยนต์และรถจักรยานยนต์อยู่ภายใต้บังคับของพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 พ.ศ. 2568 (พ.ร.ฎ.เช่าซื้อลีสซิง) เริ่มบังคับใช้เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2568 ส่งผลให้บริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และธปท. ได้ออกหลักเกณฑ์วิธีการ และเงื่อนไขในการประกอบธุรกิจเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2568 ให้ผู้ประกอบการได้ปฏิบัติตาม เพื่อให้ลูกค้าได้รับบริการที่เป็นธรรมและให้ความช่วยเหลือเมื่อมีปัญหาในการชำระหนี้ ซึ่งผู้ประกอบการในธุรกิจเดียวกันก็ดำเนินการในทิศทางที่เหมือนกัน อาทิ การดำเนินการลงทะเบียนและยืนยันตัวตน การปรับปรุงกระบวนการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ธปท. กำหนด เป็นต้น แม้อาจเพิ่มต้นทุนหรือภาระงานในระยะสั้น แต่ในระยะยาวจะสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้าหรือผู้มีส่วนได้เสีย ส่งผลให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมนี้ไม่ได้รุนแรงและมีความเป็นธรรมมากยิ่งขึ้น

สภาวะอุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์ไทยปี 2568 เติบโตเล็กน้อย 1.59% เมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนถึงการฟื้นตัวตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้งานรถจักรยานยนต์ในชีวิตประจำวันเพื่อการเดินทางและประกอบอาชีพ ส่งผลให้ภาพรวมในปี 2568 อยู่ทิศทางที่ดีขึ้น

สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

ในรอบปี 2568 บริษัทมีเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญในช่วงเดือนกันยายนและเดือนธันวาคม โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

กันยายน 2568 : บริษัททบทวนการจัดอันดับเครดิตและได้ประกาศผลการจัดอันดับเครดิต โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2568 โดยทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรให้แก่บริษัทที่ระดับ “BB+” และแนวโน้มอันดับเครดิต “Positive”



ธันวาคม 2568 : บริษัทปรับกลยุทธ์ โดยให้ความสำคัญกับคุณภาพสินเชื่อในแต่ละพื้นที่ ดังนั้น จึงมีบางพื้นที่ที่ขยาย และบางพื้นที่ที่ลดการให้บริการ ณ สิ้นปี 2568 พื้นที่ที่ยังให้บริการสินเชื่อ คือ พื้นที่บริเวณกรุงเทพฯ และปริมณฑล จังหวัดชลบุรี จังหวัดพระนครศรีอยุธยา จังหวัดระยอง จังหวัดจันทบุรี จังหวัดนครราชสีมา จังหวัดบุรีรัมย์ จังหวัดนครนายก จังหวัดสระบุรี จังหวัดนครสวรรค์ และจังหวัดฉะเชิงเทรา

สรุปผลการดำเนินงาน

รายได้

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทของรายได้	ปี 2567	ปี 2568	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	1,102.97	1,016.63	(7.83)
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเงินให้กู้ยืม	7.38	2.44	(66.92)
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	49.43	45.74	(7.46)
รายได้อื่น	93.15	131.34	41.00
รวมรายได้	1,252.93	1,196.16	(4.53)

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2568 ลดลง 4.53% จาก 1,252.93 ล้านบาท เป็น 1,196.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสภาวะหนี้ครัวเรือนในประเทศที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้บริษัทเข้มงวดในการพิจารณาปล่อยสินเชื่อ รวมทั้งให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพของลูกค้าและคุณภาพสินเชื่อให้มีประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทของค่าใช้จ่าย	ปี 2567	ปี 2568	%YoY
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	279.33	252.29	(9.68)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	540.95	298.62	(44.80)
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	116.97	40.07	(65.74)
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	-	10.19	-
รวมค่าใช้จ่าย	937.25	601.18	(35.86)

บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมในปี 2568 จำนวน 601.18 ล้านบาท ลดลง 35.86% จาก 937.25 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีโครงสร้างค่าใช้จ่ายรวมประกอบด้วย



- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับใน ปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 252.29 ล้านบาท ลดลง 9.68% จาก 279.33 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น สำหรับใน ปี 2568 จำนวน 298.62 ล้านบาท ลดลง 44.80% จาก 540.95 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากบริษัทบริหารความเสี่ยงเชิงรุก ใช้กลยุทธ์การติดตามหนี้ อย่างมีประสิทธิภาพควบคู่ไปกับการควบคุมคุณภาพของลูกค้า โดยเพิ่มความเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อ รถจักรยานยนต์ เพื่อรับมือความผันผวนทางเศรษฐกิจและลดความเสี่ยงด้านคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อ

- ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย

สำหรับใน ปี 2568 บริษัทขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย จำนวน 40.07 ล้านบาท ลดลง 65.74% จาก 116.97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับราคาประเมินมือสองที่เริ่มฟื้นตัวและการควบคุมคุณภาพของลูกค้า โดยเพิ่มความเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อรถจักรยานยนต์

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับใน ปี 2568 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน ลดลง 25.08% จาก 170.38 ล้านบาท เป็น 127.62 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงและอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง

กำไรสำหรับปี

สำหรับใน ปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 373.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 220.67% จาก 116.62 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากบริษัทมีความเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2567	ปี 2568	%YoY
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,046.52	3,049.62	0.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,436.35	3,427.46	(0.26)
รวมสินทรัพย์	6,482.87	6,477.08	(0.09)



สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลง 0.09% จาก 6,482.87 ล้านบาท เป็น 6,477.08 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อลดลง ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของบริษัท

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีลูกหนี้เช่าซื้อสุทธิ จำนวน 6,139.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.65% จาก 6,039.57 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการปล่อยสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทให้สินเชื่อด้วยความระมัดระวังและให้ความสำคัญในเรื่องคุณภาพลูกหนี้มากขึ้น

หนี้สิน

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2567	ปี 2568	%YoY
หนี้สินหมุนเวียน	2,226.18	1,835.00	(17.57)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	875.11	1,013.18	15.78
รวมหนี้สิน	3,101.28	2,848.18	(8.16)

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 2,848.18 ล้านบาท ลดลง 8.16% จาก 3,101.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง

อัตราส่วนที่สำคัญ

อัตราส่วนที่สำคัญ	ปี 2567	ปี 2568
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) (เท่า)	2.03	4.73
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) (เท่า)	0.16	0.38
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity: D/E) (เท่า)	0.92	0.78

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ซึ่งคำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย เท่ากับ 4.73 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.03 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2567 เนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงและการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน ซึ่งคำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี) เท่ากับ 0.38 เท่า มีค่าเพิ่มขึ้นจาก 0.16 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 0.78 เท่า ซึ่งลดลงจากจาก 0.92 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2567

สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายงานงบกระแสเงินสด	ปี 2567	ปี 2568	%YoY
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	815.06	415.00	(49.08)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2.08)	(14.04)	574.63
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(871.26)	(420.60)	(51.72)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีกระแสเงินสดจำแนกตามกิจกรรมต่างๆ ประกอบด้วย

- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 815.06 ล้านบาท ในปี 2567 และ 415.00 ล้านบาท ในปี 2568 ลดลง 49.08% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากบริษัทมีการเข้มงวดในการให้สินเชื่อเช่าซื้อใหม่มากขึ้น และจากสภาวะหนี้ครัวเรือนในประเทศที่อยู่ในระดับสูง

- กระแสเงินสดจากการลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น 574.63% จาก 2.08 ล้านบาท เป็น 14.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทได้ลงทุนในทรัพย์สินถาวรเพิ่มขึ้น

- กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินลดลง 51.72% จาก 871.26 ล้านบาท เป็น 420.60 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินกิจกรรม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 3,628.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.31% จาก 3,381.58 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการดำเนินงาน

ปัจจัยที่มีบทบาทสำคัญในการกำหนดทิศทางการเติบโตของธุรกิจในอนาคต คือ การเข้ามากำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย หลังจากพระราชกฤษฎีกากำหนดให้การประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อและการให้เช่าแบบลีสซิ่งรถยนต์และรถจักรยานยนต์อยู่ภายใต้บังคับของพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 พ.ศ. 2568 (พ.ร.ฎ.เข้าซื้อลีสซิ่งฯ) มีผลบังคับใช้เรียบร้อย พร้อมออกหลักเกณฑ์สำหรับผู้ประกอบธุรกิจเข้าซื้อและลีสซิ่งให้ถือปฏิบัติตาม ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินเพราะต้นทุนจากการดำเนินงานและกระบวนการทำงานอาจเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้องปรับเปลี่ยนให้สอดคล้องกับเกณฑ์ที่กำหนดให้ถูกต้อง

นอกจากปัจจัยการเข้ามากำกับดูแลจากรถป.แล้ว สถานการณ์หนี้ครัวเรือนภายในประเทศที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อและความเสี่ยงในการชำระหนี้ของลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้ารายย่อยซึ่งพื้นฐานลูกค้าหลักของธุรกิจเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ จากปัจจัยดังกล่าวบริษัทให้ความสำคัญกับการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าและพิจารณาอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะเป็นตัวกำหนดทิศทางการเติบโตของอุตสาหกรรมเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ในอนาคต

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทคงความสำคัญในการพัฒนาการด้านความยั่งยืน โดยยึดหลักการ ESG (Environmental, Social and Governance) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินงานที่สอดคล้องกับหลักการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในขั้นตอนของการดำเนินการของธุรกิจ บริษัทได้ปรับเปลี่ยนการใช้เอกสารกระดาษมาเป็นเอกสารอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อช่วยลดการใช้ทรัพยากรและเพิ่มความสะดวกรวดเร็วในการทำงานมากขึ้น นอกจากนี้ยังส่งเสริมการใช้พลังงานอย่างรู้คุณค่า โดยรณรงค์ให้พนักงานปิดสวิตซ์ไฟและถอดปลั๊กอุปกรณ์ไฟฟ้าเมื่อไม่ได้ใช้งาน รวมถึงมีการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อเป็นพลังงานทดแทน และช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับการจัดการของเสียอย่างเป็นระบบ ส่งเสริมให้คัดแยกขยะก่อนทิ้ง เพื่อการรีไซเคิลและการนำกลับมาใช้ใหม่ และช่วยป้องกันปัญหาเรื่องกองขยะที่จะไปทำลายสิ่งแวดล้อมและสิ่งมีชีวิตอื่นๆ

ด้านสังคม (Social) บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ไม่ว่าจะเป็นลูกค้า พนักงาน คู่ค้าและชุมชน ซึ่งบริษัทมุ่งเน้นการให้บริการที่เป็นธรรม โปร่งใสและรับผิดชอบต่อลูกค้าหรือคู่ค้า นอกจากนี้มีการพัฒนาศักยภาพของพนักงานอย่างต่อเนื่อง เพิ่มความรู้ ทักษะ และจริยธรรมในการทำงาน รวมไปถึงสร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดีและปลอดภัย ในด้านชุมชนยังคงสนับสนุนกิจกรรมที่ก่อให้เกิดประโยชน์ต่างๆ ต่อสังคม อาทิ การมอบทุนการศึกษา แก่บุตรพนักงาน การบริจาครถจักรยานยนต์เพื่อเป็นสื่อการเรียนรู้ เป็นต้น



บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ทะเบียนเลขที่-0107556000698

S 11 GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

888 ซอยจตุโชติ 10 ถนนจตุโชติ แขวงออกเงิน เขตสายไหม กรุงเทพฯ 10220 โทร. 0-2022-8888 โทรสาร 0-2158-7948

888 Soi Chaturchot 10, Chaturchot Rd., Ao Ngoen, Sai Mai, Bangkok 10220 Tel. 0-2022-8888 Fax 0-2158-7948

E-Mail : info@s11group.co.th Website : www.s11group.co.th

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (Governance) บริษัทให้ความสำคัญกับการดูแลกิจการที่ดี โดยยึดหลักความโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ และมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน โดยการดำเนินงานของบริษัทตั้งอยู่บนพื้นฐานการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด รวมไปถึงกำหนดแนวทางด้านจริยธรรมธุรกิจและจรรยาบรรณในการทำงาน เพื่อยึดถือเป็นหลักในการปฏิบัติงานอย่างซื่อสัตย์และสุจริต

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นางกตिका กุสวดี

เลขานุการบริษัท

ผู้มีอำนาจในการรายงานสารสนเทศ