

LTMH

บริษัท แอลทีเอ็มเอช จำกัด (มหาชน)
และ บริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(Management discussion and analysis)

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2568

ข้อมูลสำคัญผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)	Q2'67	Q2'68	YoY	H1'67	H1'68	YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	51.3	54.7	6.5%	93.8	103.7	10.6%
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	44.6	44.6	0.1%	88.3	88.3	-0.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	6.8	10.1	49.0%	5.4	15.4	183.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	13.2%	18.4%		5.8%	14.9%	
กำไรสุทธิ (ของบริษัทย่อย)	5.5	7.8	41.9%	3.6	10.0	175.8%
อัตรากำไรสุทธิ** (%)	10.6%	14.0%		3.9%	9.6%	

ผลการดำเนินงาน ไม่รวมธุรกิจ WealthTech*

กำไรจากการดำเนินงาน	9.0	14.5	60.3%	7.7	22.7	192.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	17.6%	26.5%		8.3%	21.8%	
กำไรสุทธิ	7.8	12.1	54.3%	6.0	17.2	185.1%
อัตรากำไรสุทธิ** (%)	15.1%	21.2%		6.4%	16.1%	

* งบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งไม่รวมกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีบริหารความมั่งคั่ง
** คำนวณจาก กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมต่อรายได้รวม

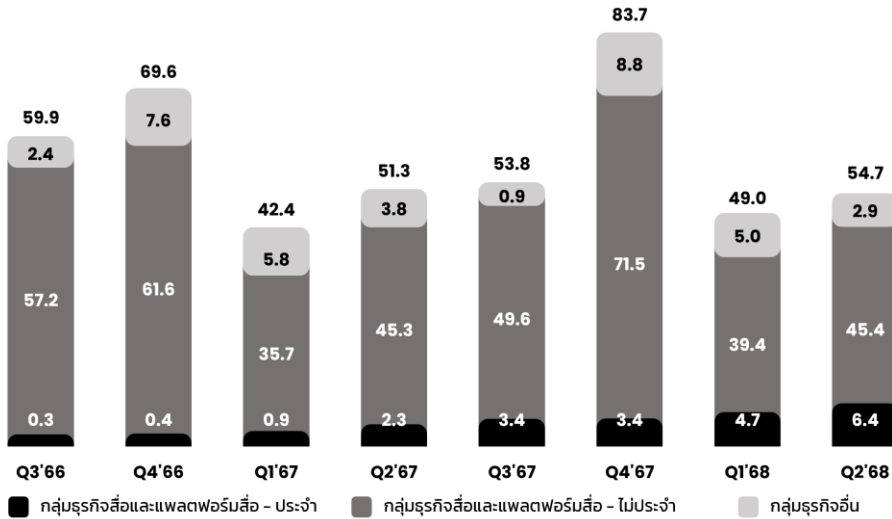
ไตรมาส 2 ปี 2568 ข้อมูลสำคัญด้านการดำเนินงานและการเงิน

- ผู้ติดตามของทุกแบรนด์สื่อในทุกแพลตฟอร์ม 8.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น 6.9% จากปีที่แล้ว
- รายได้ 54.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% จากปีที่แล้ว
- ต้นทุนและค่าใช้จ่าย 44.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.1% จากปีที่แล้ว
- กำไรจากการดำเนินงาน 10.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49.0% จากปีที่แล้ว
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน 18.4% (ปีที่แล้ว 13.2%)
- กำไรจากการดำเนินงาน ไม่รวมธุรกิจ WealthTech 14.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.3% จากปีที่แล้ว
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ไม่รวมธุรกิจ WealthTech 26.5% (ปีที่แล้ว 17.6%)
- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 203.6 ล้านบาท กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 20.0 ล้านบาท และกระแสเงินสดอิสระ 5.1 ล้านบาท
- จำนวนพนักงาน 190 คน เพิ่มขึ้น 1.1% จากปีที่แล้ว

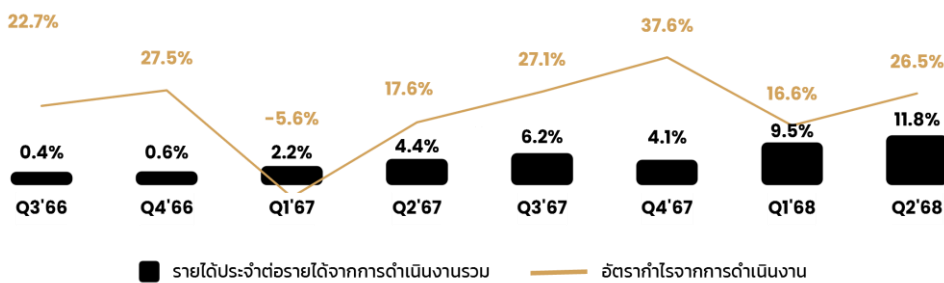
ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มลงทุนและพัฒนาธุรกิจเทคโนโลยีบริหารความมั่งคั่ง (WealthTech) การลงทุนในธุรกิจใหม่นี้ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากธุรกิจเดิม ส่งผลให้การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานอาจไม่สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจเดิมได้อย่างแท้จริง ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ จึงขอเน้นการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของงบการเงินเฉพาะกิจการที่ไม่รวมธุรกิจ WealthTech ในช่วงต้นของรายงาน และวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของงบการเงินรวมที่รวมธุรกิจ WealthTech ในช่วงท้ายของรายงานนี้

โครงสร้างรายได้ไม่รวมธุรกิจ WealthTech (งบเฉพาะกิจการ)

(หน่วย : ล้านบาท)



- รายได้กลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ประจำ* (Recurring Income) 6.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 185.1% จากปีที่แล้ว และคิดเป็นสัดส่วน 11.8% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม เพิ่มขึ้นจากสัดส่วน 4.4% ในปีที่แล้ว
- รายได้กลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ไม่ประจำ (Non-Recurring Income) 45.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.2% จากปีที่แล้ว
- รายได้กลุ่มธุรกิจอื่น 2.9 ล้านบาท ลดลง 22.5% จากปีที่แล้ว



บริษัทฯ มีกลยุทธ์เน้นความสำคัญของรายได้จากการดำเนินงานประเภทรายได้ประจำ โดยรายได้ประเภทนี้จะช่วยทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้นและมีความสม่ำเสมอมากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ คาดการณ์ว่ารายได้ประเภทนี้จะมีสัดส่วนเป็นอย่างน้อย 20% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งปีของงบการเงินเฉพาะกิจการภายในปี 2571

*รายได้ประจำ (Recurring Income) คือบริการที่สร้างรายได้อย่างสม่ำเสมอในรูปแบบที่มีสัญญาระยะยาวกับลูกค้า

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ไม่รวมธุรกิจ WealthTech (จบเฉพาะกิจการ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	Q2'67	Q2'68	YoY	H1'67	H1'68	YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	51.3	54.7	6.6%	93.8	103.7	10.7%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(27.0)	(24.9)	-7.8%	(54.4)	(50.5)	-7.2%
กำไรขั้นต้น	24.3	29.8	22.6%	39.4	53.2	35.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและโฆษณา	(2.1)	(2.7)	28.7%	(4.5)	(5.5)	20.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(11.5)	(12.4)	7.6%	(23.5)	(24.1)	2.6%
ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา	(1.7)	(0.2)	-85.9%	(3.6)	(1.0)	-71.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	9.0	14.5	60.3%	7.7	22.7	192.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	17.6%	26.5%		8.3%	21.8%	
รายได้อื่น	0.3	2.3	598.5%	0.5	2.7	469.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.4	(1.1)	-384.2%	0.4	(2.4)	-663.9%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	9.7	15.7	61.4%	8.6	23.0	166.2%
ต้นทุนทางการเงิน	(0.6)	(0.7)	29.1%	(1.0)	(1.9)	87.5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.4)	(2.9)	114.8%	(1.6)	(3.9)	144.2%
กำไรสุทธิ	7.8	12.1	54.3%	6.0	17.2	185.1%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	15.1%	21.2%		6.4%	16.1%	

ไตรมาสที่ 2 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานของจบเฉพาะกิจการที่ 54.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.6% จากปีที่แล้ว โดยปัจจัยสำคัญมาจากรายได้กลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ประจำ* ที่มีการเติบโตเฉลี่ย 185.1% จากปีที่แล้ว และรายได้กลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ไม่ประจำ จากสื่อออนไลน์ 6 แบนด์ของบริษัทฯ** ที่มีการเติบโตเฉลี่ย 8.5% จากปีที่แล้ว ในขณะที่ธุรกิจที่ปรึกษาการตลาดของบริษัทฯ มีรายได้ที่ลดลง ทำให้รายได้กลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ไม่ประจำรวมเพิ่มขึ้น 0.2% ทั้งนี้การเติบโตของรายได้ในไตรมาสนี้ต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ เพราะมีงานจำนวนหนึ่งที่ลูกค้าการณ์ว่าจะเผยแพร่และรับรู้รายได้ในปลายไตรมาส 2 ปี 2568 ถูกเลื่อนไปเผยแพร่และจะรับรู้รายได้ในช่วงต้นไตรมาส 3 ปี 2568

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 29.8 ล้านบาท เติบโต 22.6% จากปีที่แล้ว โดยอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็น 54.5% เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่ 47.4%

บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน 14.5 ล้านบาท เติบโต 60.3% จากปีที่แล้วที่ 9.0 ล้านบาท โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานคิดเป็น 26.5% เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่ 17.6% ซึ่งเป็นอัตรากำไรที่สูงกว่าที่เคยคาดการณ์

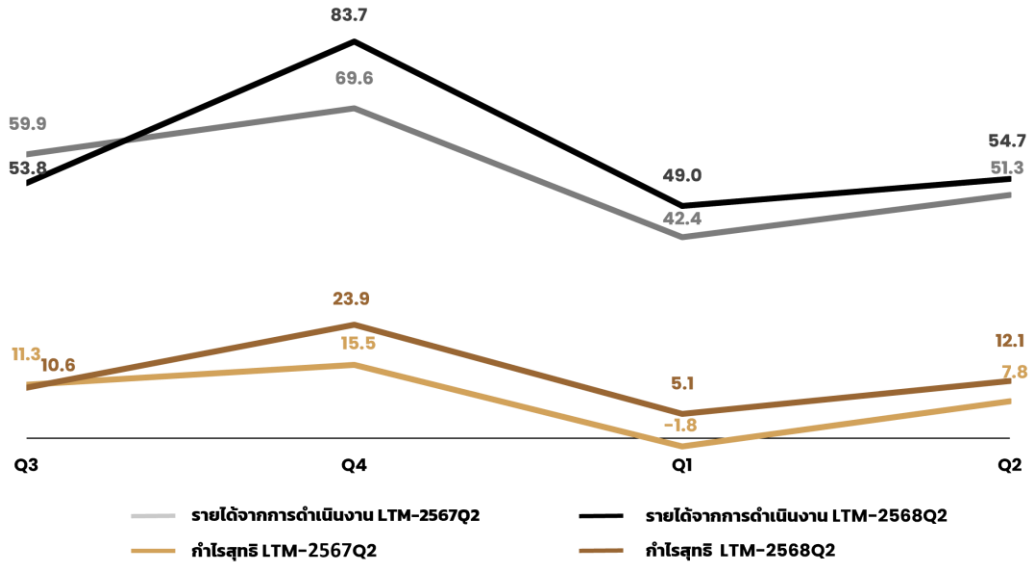
บริษัทฯ มีอัตรากำไรที่ดีขึ้นเนื่องจากสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ และบริษัทฯ มีรายได้ประจำที่มีอัตรากำไรที่สูงเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม 1.1 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 0.7 ล้านบาท ภาษี 2.9 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ (ไม่รวมกลุ่มธุรกิจ WealthTech) 12.1 ล้านบาท

*รายได้ประจำ (Recurring Income) คือบริการที่สร้างรายได้สม่ำเสมอในรูปแบบที่มีสัญญาระยะยาวกับลูกค้า

**6 แบนด์ของบริษัทได้แก่ ลงทุนแมน, ลงทุนเกิร์ล, MarketThink, BrandCase, Mao-Investor, MONEY LAB

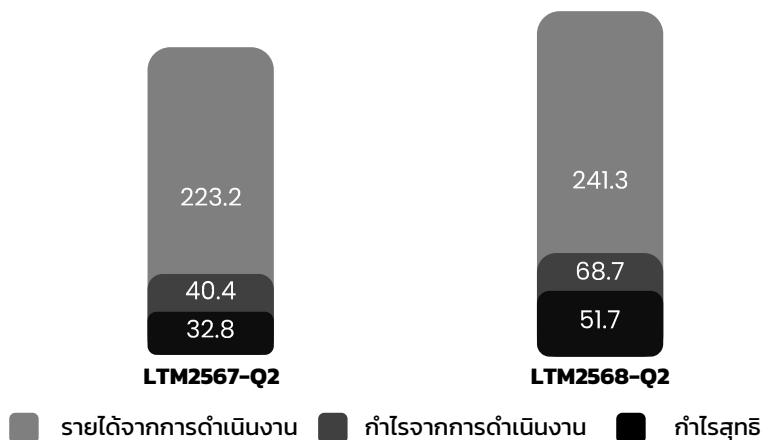
วิเคราะห์ 12 เดือนย้อนหลัง ไม่รวมธุรกิจ WealthTech (จบเฉพาะกิจการ)

(หน่วย : ล้านบาท)



ธุรกิจสื่อของบริษัทฯ มีรูปแบบรายได้ที่เป็นฤดูกาล (Seasonal) โดยไตรมาส 1 จะมีรายได้ต่ำที่สุด และรายได้จะมากขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปี โดยไตรมาสที่ 4 จะเป็นช่วงที่มีรายได้สูงที่สุด ดังนั้นการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาสเดียวอาจไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงในงวดปีได้ บริษัทฯ จึงขอแสดงผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน หรือ Last Twelve Months (LTM) ของจบเฉพาะกิจการ สิ้นสุดไตรมาส 2 ปี 2568 เปรียบเทียบกับ ไตรมาส 2 ปี 2567 (LTM-2568Q2 vs LTM-2567Q2)

LTM-2568Q2 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงาน 241.3 ล้านบาท เติบโต 8.1% กำไรจากการดำเนินงาน 68.7 ล้านบาท เติบโต 69.8% และกำไรสุทธิ 51.6 ล้านบาท เติบโต 57.4% ซึ่งจะเห็นได้ว่ากำไรของบริษัทฯ ย้อนหลัง 12 เดือน เติบโตสูงกว่ารายได้ เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ และบริษัทฯ มีรายได้ประจำที่มีอัตรากำไรที่สูงเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น



วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน จบการเงินรวม

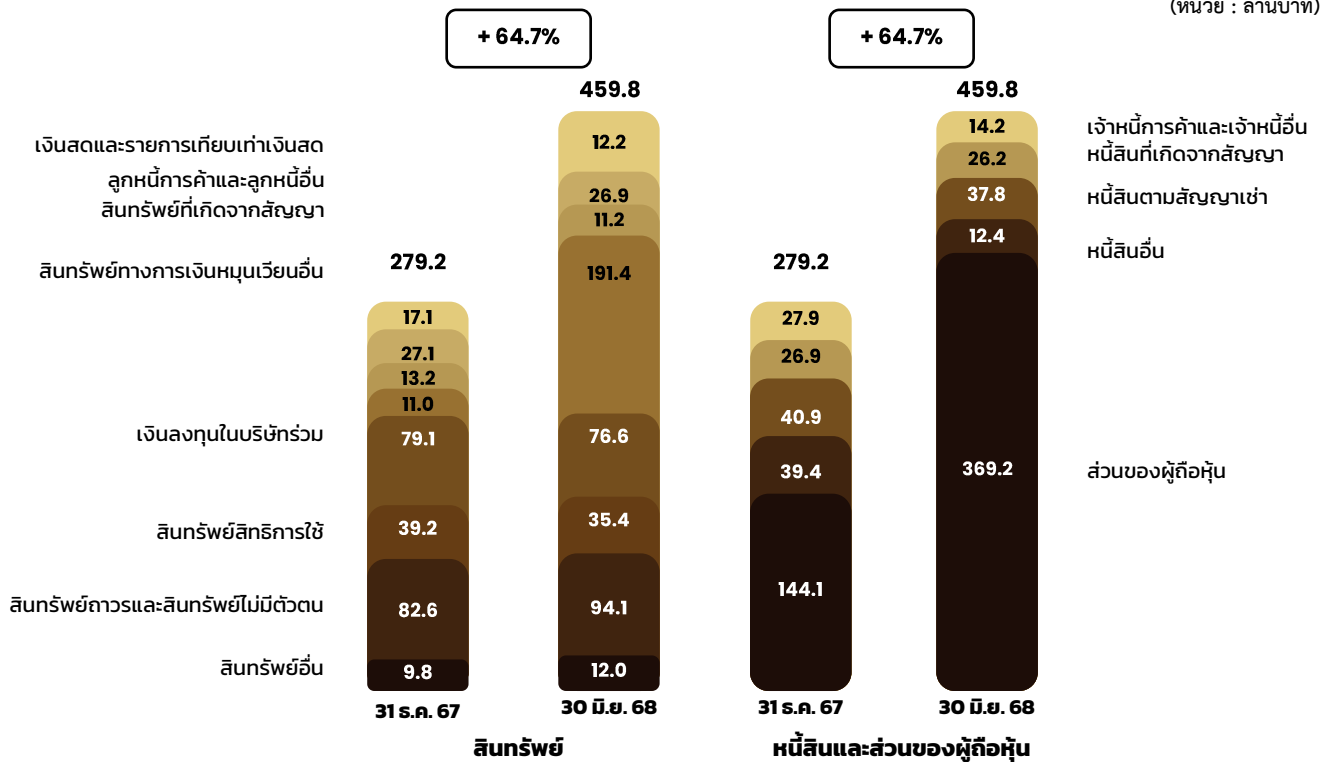
(หน่วย : ล้านบาท)

	Q2'67	Q2'68	YoY	H1'67	H1'68	YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	51.3	54.7	6.5%	93.8	103.7	10.6%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(27.0)	(24.9)	-7.8%	(54.4)	(50.5)	-7.2%
กำไรขั้นต้น	24.3	29.8	22.4%	39.4	53.2	35.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและโฆษณา	(2.1)	(2.7)	28.7%	(4.5)	(5.5)	20.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(13.4)	(16.2)	21.2%	(25.4)	(30.7)	21.1%
ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา	(2.1)	(0.8)	-63.0%	(4.0)	(1.6)	-60.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	6.8	10.1	49.0%	5.4	15.4	183.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	13.2%	18.4%		5.8%	14.9%	
รายได้อื่น	0.2	0.7	299.3%	0.3	0.8	144.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.4	(1.1)	-384.2%	0.4	(2.4)	-663.9%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	7.3	9.7	33.1%	6.2	13.8	123.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(0.5)	(0.7)	29.6%	(1.0)	(1.6)	68.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.4)	(1.3)	-5.5%	(1.6)	(2.3)	41.5%
กำไรสุทธิ	5.4	7.6	43.2%	3.6	9.9	175.8%
กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่)	5.5	7.8	41.9%	6.0	10.0	175.8%
อัตรากำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) (%)	10.6%	14.0%		3.9%	9.6%	

เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังไม่มีรายได้จาก ธุรกิจเทคโนโลยีบริหารความมั่งคั่ง (WealthTech) ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการเตรียมพร้อมธุรกิจ WealthTech ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน 10.1 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ที่ 7.8 ล้านบาท

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)



- **สินทรัพย์** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 459.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 180.6 ล้านบาท จากสิ้นปี 2567 มีสาเหตุหลักมาจากการได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นครั้งแรกแก่สาธารณชน (IPO) และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
- **หนี้สิน** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 90.6 ล้านบาท ลดลง 44.5 ล้านบาทจากสิ้นปี 2567 มีสาเหตุมาจากการชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 369.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 225.1 ล้านบาท จากสิ้นปี 2567 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากการเสนอขาย IPO และ กำไรสะสมที่ทำได้ของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2568

คาดการณ์และแนวโน้มธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์ว่างานจำนวนหนึ่งที่เคยถูกคาดการณ์ให้เผยแพร่และรับรู้รายได้ในปลายไตรมาส 2 ปี 2568 จะถูกเลื่อนไปเผยแพร่และรับรู้รายได้ในช่วงต้นไตรมาส 3 ปี 2568 เป็นผลทำให้รายได้จากการดำเนินงานในช่วงต้นไตรมาส 3 จะเติบโตสูงเมื่อเทียบกับช่วงต้นไตรมาส 3 ปี 2567

ในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมสื่อในประเทศไทยมีความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศ ซึ่งความท้าทายนี้คาดว่าจะยังมีอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ ยังไม่เห็นสัญญาณการชะลอตัวที่ชัดเจนของรายได้ธุรกิจสื่อในกลุ่มบริษัทฯ โดยยอดการยืนยันการจ้างงานสะสมตั้งแต่ต้นปี ยังคงเติบโตในหลัก double digits เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ยกเว้นเพียงแต่ลูกค้ากลุ่มการเสนอขายหุ้น IPO และหุ้นกู้ ที่มีจำนวนลดลงมากกว่าตัวเลขที่เคยทำประมาณการไว้ต้นปี อย่างไรก็ตามในช่วงท้ายปีหากธุรกิจสื่อมีการชะลอตัวที่ชัดเจนขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ ได้เช่นกัน เพราะโดยปกติแล้วเม็ดเงินโฆษณาของอุตสาหกรรมจะกระจุกตัวในช่วงเวลาปลายปี ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ จึงต้องติดตามเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด

กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะมีรายได้จากการดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2568 ที่ 60 - 65 ล้านบาท คิดเป็นช่วงการเติบโตในช่วง 11.5% - 20.8% เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2567 โดยได้คำนึงถึงการเติบโตสูงของรายได้ในช่วงต้นไตรมาส 3 และการลดลงของลูกค้ากลุ่มการเสนอขายหุ้น IPO และหุ้นกู้เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ มีกำหนดการในการปรับราคาของสื่อทุกแบบรายเดือนกันยายน 2568

กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์อัตรากำไรจากการดำเนินงานของงบการเงินเฉพาะกิจการในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 อยู่ในช่วง 28% - 33% ซึ่งจะสูงขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปีก่อนหน้าที่ 27.1% กลุ่มบริษัทฯ ยังเน้นกลยุทธ์เน้นการเติบโต 2G ในกลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์ม คือ Margin Growth, Recurring Growth หรือการมีอัตรากำไรที่สูงขึ้น และมีรายได้ประเภทรายได้ประจำที่สูงขึ้น กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์ว่ารายได้กลุ่มธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มสื่อประเภทรายได้ประจำในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 จะยังคงเติบโตเมื่อเทียบกับรายได้กลุ่มดังกล่าวในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 (QoQ)

สำหรับธุรกิจเทคโนโลยีบริหารความมั่งคั่ง (WealthTech) กลุ่มบริษัทฯ คาดหวังว่าจะเริ่มทดสอบการให้บริการได้ในช่วงปลายไตรมาส 3 ของปีนี้ โดยในธุรกิจ WealthTech กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะขาดทุนในช่วง 2-3 ปีแรกของการขยายธุรกิจ ซึ่งใช้เงินระดมทุนจาก IPO ในการลงทุนในส่วนนี้ ดังนั้นการขาดทุนจะไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานและกระแสเงินสดในธุรกิจสื่อและแพลตฟอร์มของบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าธุรกิจ WealthTech จะเริ่มทำกำไรได้ในปี 2571 เป็นต้นไป สำหรับการขาดทุนจากส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะมีแนวโน้มลดลง และสามารถเริ่มมีส่วนแบ่งกำไรได้ในปี 2569

*ข้อความคาดการณ์ล่วงหน้าในเอกสารนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลและการประเมินของฝ่ายบริหาร ณ ปัจจุบัน ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามปัจจัยภายใน และภายนอกที่ไม่อาจควบคุมได้ ผลประกอบการจริงอาจแตกต่างไปอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์ล่วงหน้า เนื่องจากปัจจัยเสี่ยง เช่น การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ กฎระเบียบของภาครัฐ สภาพการแข่งขัน และปัจจัยอื่น ๆ บริษัทฯ ไม่มีพันธะในการปรับปรุงหรือแก้ไขข้อความคาดการณ์ล่วงหน้าในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลจากข้อมูลใหม่ เหตุการณ์ในอนาคต หรือสถานการณ์อื่นใด