

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566

บทสรุปผู้บริหาร

งบการเงินรวม	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2566	ปี 2565	ปี 2565	%QoQ	%YoY
หน่วย : พันบาท	("1Q23")	("4Q22")	("1Q22")		
รายได้จากการขาย	119,950	141,288	83,403	(15.1%)	43.8%
กำไรขั้นต้น	34,401	47,856	23,297	(28.1%)	47.7%
EBITDA	13,134	23,847	(7,688)	(44.9%)	270.8%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,859	10,661	(11,582)	(82.6%)	116.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	28.7%	33.9%	27.9%	(5.2%)	0.7%
อัตรากำไร EBITDA	10.7%	16.4%	(8.9%)	(5.7%)	19.6%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1.5%	7.4%	(13.4%)	(5.8%)	14.9%

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2566 (สอบทานแล้ว) งบการเงินปี 2565 (ตรวจสอบแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

ไตรมาส 1 QoQ (1Q23 vs 4Q22)

- ในงวด 1Q23 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายลดลงร้อยละ 15.1 จากงวด 4Q22 สาเหตุหลักเกิดจากคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันประเภท OEM ลดลง
- กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นงวด 1Q23 ลดลงจากงวด 4Q22 ร้อยละ 5.2 เนื่องจากรายได้จากผลิตภัณฑ์ประเภท OEM และ Own Brand ลดลง
- ในงวด 1Q23 กลุ่มบริษัทมี EBITDA และกำไรสุทธิต่ำกว่างวด 4Q22 จำนวน 10.7 ล้านบาทและ 8.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพราะมีกำไรขั้นต้นลดลง

ไตรมาส 1 YoY (1Q23 vs 1Q22)

- กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายงวด 1Q23 เมื่อเทียบกับงวด 1Q22 เพิ่มขึ้น 36.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.8 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารประเภท Own Brand เพิ่มขึ้น ตามความร่วมมือกับลูกค้ารายหนึ่งเพื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าเป็นวงกว้าง
- อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 1Q23 เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q22 ร้อยละ 0.7 เพราะกลุ่มบริษัทมีต้นทุนการผลิตสูงขึ้น โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาของโรงงานผลิตที่สร้างเสร็จแล้วจำนวน 2.9 ล้านบาท และค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 1.6 ล้านบาท
- กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในงวด 1Q23 เพราะกลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและยาแผนปัจจุบัน แต่กลุ่มบริษัทก็มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในส่วนของการจ่ายพนักงาน และค่าบริการที่ปรึกษาและวิชาชีพ

อัตราส่วนทางการเงินงวด 3 เดือน YoY (3m23 vs FY22)

- กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในงวด 3m23 เนื่องจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 3m23
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนงวด 3m23 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพราะกลุ่มบริษัทได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินจำนวน 20.0 ล้านบาท

	3m23	FY22
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.6%	(1.4%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.7%	(1.9%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.31	0.30

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2566

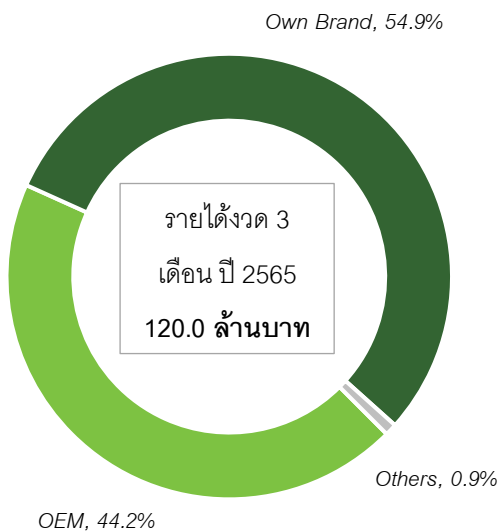
อนุมัติการลงทุนในบริษัท ซีดีไอพี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ซีดีไอพี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ซีดีไอพี”) จำนวนไม่เกิน 156.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.0 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในมูลค่าไม่เกิน 200.0 ล้านบาท จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ซีดีไอพีเป็นบริษัทรับจ้างวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและเครื่องสำอาง และรับจ้างจัดอบรมสัมมนา นอกจากนี้ ซีดีไอพียังมีการลงทุนในหุ้นสามัญร้อยละ 44.0 ของบริษัท เมดิค คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งดำเนินการเกี่ยวกับเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าการลงทุนในซีดีไอพี จะส่งเสริมให้บริษัทฯ มีองค์ความรู้ในผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ และขยายช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงาน

1. โครงสร้างรายได้จากการขาย



ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราหือของลูกค้า (OEM)

- กลุ่มบริษัทมีผลิตภัณฑ์หลากหลายรูปแบบเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า
- กลุ่มบริษัทยังคงมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แบบ OEM

ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราหือของกลุ่มบริษัท (Own Brand)

- ตราหือของกลุ่มบริษัท ได้แก่ COX™, JSP™, สุภาพโอสถ™, EVITON™ ซึ่งครอบคลุมหลายช่องทางการจำหน่าย
- กลุ่มบริษัทมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดที่จะขยายรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่ม Own Brand ให้เพิ่มขึ้น

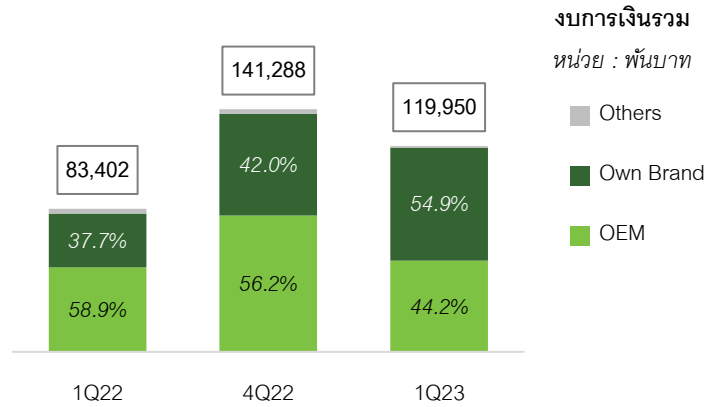
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ (Others)

- กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าแบบซื้อมาขายไป เช่น ชุดตรวจ COVID-19 ชุดตรวจสารเสพติด เป็นต้น

1.1 รายได้แบ่งตามประเภทสินค้า

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2566 ("1Q23")	ปี 2565 ("4Q22")	ปี 2565 ("1Q22")	%QoQ	%YoY
OEM	53,067	79,406	49,139	(33.2%)	8.0%
Own Brand	65,845	59,292	31,440	11.1%	109.4%
Others	1,038	2,590	2,823	(59.9%)	(63.2%)
รวม	119,950	141,288	83,402	(15.1%)	43.8%

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกลางงวด 3 เดือนปี 2566 (สอบทานแล้ว) งบการเงินปี 2565 (ตรวจสอบแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร



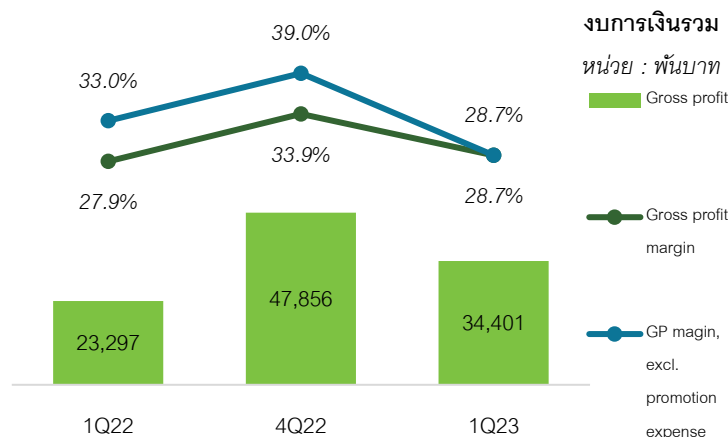
ไตรมาส 1 QoQ (1Q23 vs 4Q22) รายได้จากการขายงวด 1Q23 ลดลงจากงวด 4Q22 ร้อยละ 15.1 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : กลุ่มบริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ OEM ลดลงจากคำสั่งซื้อของยาแผนปัจจุบันจากลูกค้าลดลง
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : รายได้จากผลิตภัณฑ์ Own Brand เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารจากประสิทธิผลในการส่งเสริมการขายจากความร่วมมือกับลูกค้า รายหนึ่งอย่างต่อเนื่อง

ไตรมาส 1 YoY (1Q23 vs 1Q22) รายได้จากการขายงวด 1Q23 เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q22 ร้อยละ 43.8 เพราะ

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : เนื่องจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมืองตั้งแต่งวด 1Q22 ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย แต่กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการหลายอย่างเพื่อกระตุ้นการบริโภคของลูกค้า กลุ่มบริษัทจึงมีรายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารในงวด 1Q23 สูงกว่างวด 1Q22 จำนวน 3.9 ล้านบาท
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.4 จึงทำให้สัดส่วนรายได้ใน 1Q23 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 54.9 ของรายได้จากการขายรวม รายได้เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการขายช่องทางขายไปยังช่องทาง TV Home Shopping ที่หลากหลายมากขึ้น

2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



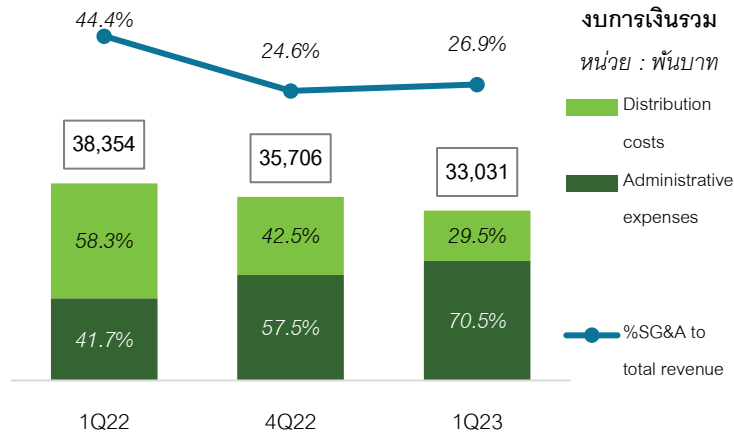
ไตรมาส 1 QoQ (1Q23 vs 4Q22)

- กำไรขั้นต้นงวด 1Q23 ต่ำกว่างวด 4Q22 จำนวน 13.5 ล้านบาท เพราะกลุ่มบริษัทมีต้นทุนผลิตภัณฑ์สูงขึ้นจากค่าไฟฟ้าและค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวร

ไตรมาส 1 YoY (1Q23 vs 1Q22)

- ในงวด 1Q23 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 34.4 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่างวด 1Q22 จำนวน 11.1 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ Own Brand เพิ่มสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นงวด 1Q23 ภายหลังจากการยกเว้นผลกระทบของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายลดลงไปจากงวด 1Q22 ร้อยละ 4.3 เนื่องจากค่าไฟฟ้าและค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มสูงขึ้น

3. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร



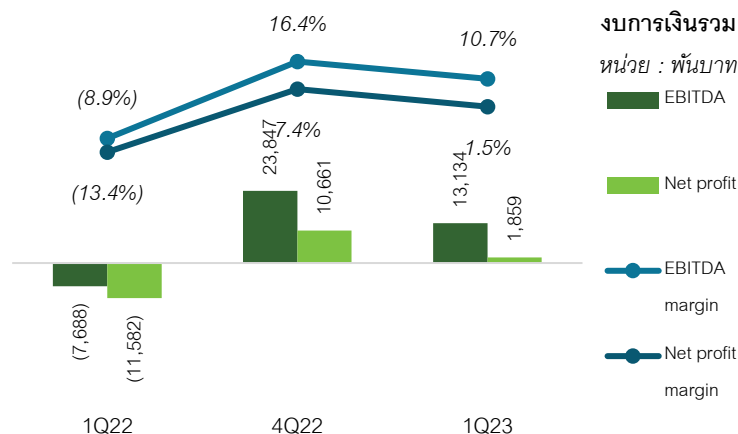
ไตรมาส 1 QoQ (1Q23 vs 4Q22)

- ต้นทุนในการจัดจำหน่าย : กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 1Q23 และงวด 4Q22 รวม 9.8 ล้านบาท และ 15.2 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 1Q23 ลดลงมีสาเหตุหลักจากค่านายหน้าเพื่อดำเนินการขายสินค้าลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 1Q23 และงวด 4Q22 รวม 23.3 ล้านบาท และ 20.5 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าบริการวิชาชีพเพิ่มสูงขึ้น

ไตรมาส 1 YoY (1Q23 vs 1Q22)

- ต้นทุนในการจัดจำหน่าย : ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 1Q23 ลดลงร้อยละ 56.4 เมื่อเทียบกับงวด 1Q22 เนื่องจากค่าโฆษณาลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 1Q23 เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q22 ร้อยละ 45.6 มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น และค่าที่ปรึกษาและค่าบริการวิชาชีพเพิ่มการควบคุมกิจการ

4. EBITDA และกำไรสุทธิ



ไตรมาส 1 QoQ (1Q23 vs 4Q22)

- ในงวด 1Q23 กลุ่มบริษัทมี EBITDA และกำไรสุทธิจำนวน 13.1 ล้านบาท และ 1.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากค่าไฟฟ้าและค่าเสื่อมราคา

ไตรมาส 1 YoY (1Q23 vs 1Q22)

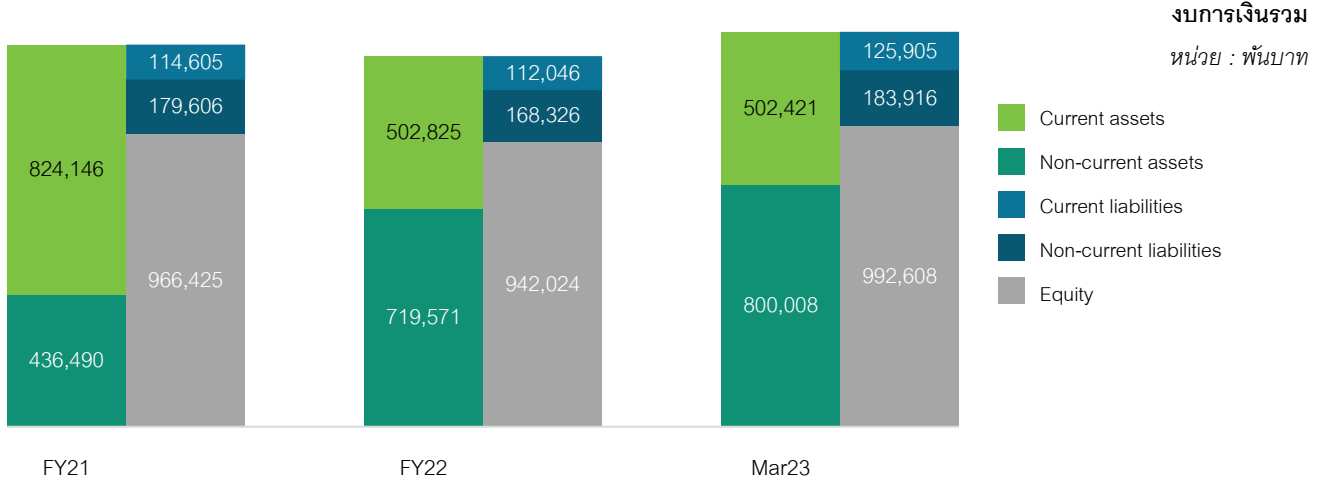
- ในงวด 1Q23 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวด 1Q22 รวม 13.4 ล้านบาท ซึ่งมาจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลง

งบกำไรขาดทุนรวม

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง	
	ปี 2566 ("1Q23")	ปี 2565 ("4Q22")	ปี 2565 ("1Q22")	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย	119,950	141,288	83,403	(15.1%)	43.8%
ต้นทุนขาย	(85,549)	(93,432)	(60,106)	(8.4%)	42.3%
กำไรขั้นต้น	34,401	47,856	23,297	(28.1%)	47.7%
รายได้อื่น	2,689	3,755	2,068	(28.4%)	30.0%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(9,756)	(15,190)	(22,373)	(35.8%)	(56.4%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(23,275)	(20,516)	(15,981)	13.4%	45.6%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	4,059	15,905	(12,989)	(74.5%)	(131.2%)
ต้นทุนทางการเงิน	(1,921)	(1,864)	(1,791)	3.1%	7.3%
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน	(6)	(777)	357	(99.2%)	(101.7%)
กลับรายการผลขาดทุน (ขาดทุน) จากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	74	(105)	509	(170.5%)	(85.5%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	2,206	13,159	(13,914)	(83.2%)	(115.9%)
ภาษีเงินได้	(347)	(2,498)	2,332	(86.1%)	(114.9%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,859	10,661	(11,582)	(82.6%)	(116.1%)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)					
ขั้นพื้นฐาน	0.004	0.02	(0.03)		
ปรับลด	0.003	0.02	(0.03)		

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2566 (สอบทานแล้ว) งบการเงินปี 2565 (ตรวจสอบแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

ฐานะการเงิน



สินทรัพย์

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 มี.ค. 66 ("Mar23") สินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และสินค้าคงเหลือ รวมคิดเป็นร้อยละ 80.6 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 มี.ค. 66 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 87.3 ล้านบาท ซึ่งมาจากการซื้อที่ดินและก่อสร้างคลังสินค้าเพิ่มเติมที่โรงงานกรุงเทพฯ การก่อสร้างโรงงานผลิตเพิ่มเติมที่จังหวัดลำพูน และการก่อสร้างสถานที่ผลิตใหม่ที่จังหวัดปทุมธานี

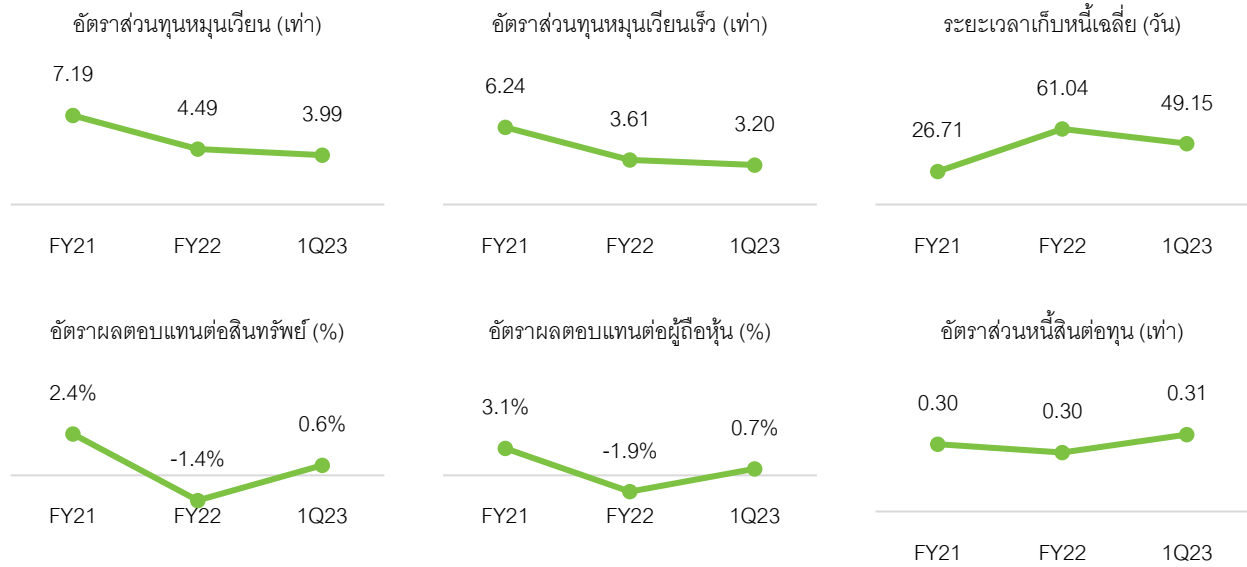
หนี้สิน

- **หนี้สินหมุนเวียน** : กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนงวด Mar23 เพิ่มขึ้นจากงวด FY22 จำนวน 13.9 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากกลุ่มบริษัทมีเงินมัดจำรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อผลิตสินค้าเพิ่มขึ้นรวม 11.8 ล้านบาท
- **หนี้สินไม่หมุนเวียน** : กลุ่มบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนงวด Mar23 เพิ่มขึ้นจากงวด FY22 ร้อยละ 9.3 เพราะกลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินจำนวน 20.0 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ในงวด 1Q23 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ JSP-W1 จำนวน 48.7 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ได้จดทะเบียนหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2566

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



- ในงวด 1Q23 สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทลดลงเนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อขยายกิจการ แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง
- อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นงวด 1Q23 กลับมาเป็นบวกอีกครั้งจากกำไรสุทธิ
- ถึงแม้ว่าจะมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเพียง 0.01 เท่า