



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

## บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 4 ปี 2564 ("4Q21")	ไตรมาส 3 ปี 2564 ("3Q21")	ไตรมาส 4 ปี 2563 ("4Q20")	เปลี่ยนแปลง		ปี 2564 ("FY21")	ปี 2563 ("FY20")	เปลี่ยนแปลง
				%QoQ	%YoY			%FY
รายได้จากการขาย	111,422	103,556	104,971	7.6%	6.1%	422,342	455,644	(7.3%)
กำไรขั้นต้น	40,034	31,694	35,332	26.3%	13.3%	144,369	143,628	0.5%
EBITDA	13,611	16,593	16,268	(18.0%)	(16.3%)	70,056	73,197	(4.3%)
กำไรสุทธิ	4,002	6,322	6,362	(36.7%)	(37.1%)	29,691	31,084	(4.5%)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ <sup>(1)</sup>	7,582	6,322	6,362	19.9%	19.2%	33,271	31,084	7.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	35.9%	30.6%	33.7%	5.3%	2.3%	34.2%	31.5%	2.7%
อัตรากำไร EBITDA	12.2%	16.0%	15.5%	(3.8%)	(3.3%)	16.6%	16.1%	0.5%
อัตรากำไรสุทธิ	3.6%	5.9%	6.0%	(2.3%)	(2.5%)	6.9%	6.7%	0.2%
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ <sup>(1)</sup>	6.7%	5.9%	6.0%	0.9%	0.7%	7.8%	6.7%	1.1%

ที่มา : งบการเงินปี 2564 (ตรวจสอบแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

หมายเหตุ : (1) ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานปกติส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก ("IPO")

## QoQ (4Q21 vs 3Q21)

- ในงวด 4Q21 บริษัท โรงงานเภสัชอุตสาหกรรม เจเอสพี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "JP") มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น ร้อยละ 7.6 จากงวด 3Q21 สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทยังคงมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันและสมุนไพรให้แก่ลูกค้าประเภท OEM
- บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นงวด 4Q21 เพิ่มขึ้นจากงวด 3Q21 ร้อยละ 5.3 เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายพนักงานได้ดีมากขึ้น
- กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติของบริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเพราะการขยายฐานรายได้ ควบคุมค่าใช้จ่าย และลดต้นทุนทางการเงินของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

## YoY (4Q21 vs 4Q20)

- บริษัทมีรายได้จากการขายงวด 4Q21 เมื่อเทียบกับงวด 4Q20 เพิ่มขึ้น 6.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.1 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากรายได้กลุ่มลูกค้า OEM เพิ่มขึ้นมากขึ้น ทั้งในประเภทผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและยาแผนปัจจุบัน
- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการสร้างมูลค่าผลิตภัณฑ์และการบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นงวด 4Q21 อยู่ที่ร้อยละ 35.9
- นอกจากการควบคุมค่าใช้จ่ายแล้ว บริษัทได้นำเงินทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น IPO มาชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.0 ในงวด 4Q20 เป็นร้อยละ 6.7 ในงวด 4Q21

## FY (FY21 vs FY20)

- รายได้จากการขาย FY21 ลดลงจาก FY20 ร้อยละ 7.3 มีสาเหตุหลักจากบริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์สำหรับทำความสะอาดลดลง เพราะผู้บริโภคมีทางเลือกในการป้องกันการติดเชื้อ COVID-19 ในรูปแบบอื่น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและยาแผนปัจจุบันเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคหันมาสนใจดูแลสุขภาพ
- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท FY21 เพิ่มขึ้นจาก FY20 ร้อยละ 2.7 เนื่องจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต
- บริษัทมี EBITDA FY21 ลดลงจาก FY20 จำนวน 3.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้น IPO ในงวด FY21
- กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้น โดยใน FY21 อยู่ที่ร้อยละ 7.8 เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า

## อัตราส่วนทางการเงิน FY (FY21 vs FY20)

- บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผู้ถือหุ้นลดลงใน FY21 เนื่องจากการเสนอขายหุ้น IPO แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทำให้อัตราหนี้สินต่อทุนดีขึ้น

	FY21	FY20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.4%	6.4%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	3.1%	15.9%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.30	1.47



เหตุการณ์สำคัญในไตรมาสที่ 4 ปี 2564



การจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาด เอ็ม เอ ไอ (mai)

เมื่อวันที่ 21 25 และ 26 ตุลาคม 2564 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวน 115.0 ล้านหุ้น หุ้นละ 7.0 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 0.5 บาทต่อหุ้น) บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนที่ชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2564 และหุ้นสามัญของบริษัทได้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2564



การขยายฐานการผลิต ณ จังหวัดลำพูน

เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2564 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการขยายสายการผลิต ณ จังหวัดลำพูน มูลค่าโครงการรวม 160.0 ล้านบาท เพื่อขยายการผลิตผลิตภัณฑ์ในรูปแบบซอฟต์เจล (Soft gel) ผลิตภัณฑ์ที่มีสารสกัดจากกัญชาและกัญชง และผลิตภัณฑ์ที่มีสารสกัดโปรตีนจากพืช (Plant-based protein)



การเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีสารสกัดโปรตีนจากพืช (Plant-based protein)

เพื่อตอบรับกระแสการใส่ใจดูแลสุขภาพ บริษัทดำเนินการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่มีสารสกัดจากโปรตีนจากพืช และมีการแถลงข่าวเปิดตัวผลิตภัณฑ์ดังกล่าว โดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเสนอขายผลิตภัณฑ์ทั้งในรูปแบบ Owned Brand และ OEM และเชื่อมั่นว่าจะได้รับการตอบรับจากลูกค้าเป็นอย่างดี



การเข้าทำความร่วมมือเพื่อพัฒนาสุขภาพและกัญชง

บริษัทยังมีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อร่วมวิจัยและพัฒนาเกี่ยวกับการใช้สารสกัดจากกัญชาและกัญชง บริษัทได้ทำบันทึกความเข้าใจร่วมกับ บริษัท เค ที ดี เอ็ม จำกัด ("KTDM") และบริษัท เวิลด์ เมดดิคัล ทิวรี่ซิม อัลไลแอนซ์ จำกัด ("WMTA") โดยบริษัทกับ WMTA จะร่วมวิจัยและพัฒนาสูตรตำรับผลิตภัณฑ์จากกัญชา เช่น ผลิตภัณฑ์ยา ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ผลิตภัณฑ์สมุนไพร เป็นต้น ในขณะที่ KTDM จะเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสารสกัดสำหรับการศึกษาวินิจฉัยครั้งนี้

การชำระหนี้เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก บริษัทได้นำเงินเพิ่มทุนบางส่วนชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงร้อยละ 50.5 เป็น 82.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 64 จาก 166.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 63 นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงิน (เฉพาะส่วนของเงินกู้ยืม) งวด FY21 ลดลงไปจาก FY20 จำนวน 1.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.1

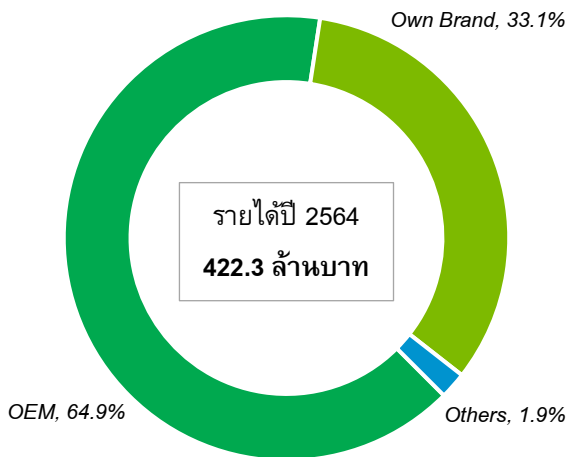


## ผลการดำเนินงาน

หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	เปลี่ยนแปลง		ปี 2564	ปี 2563	เปลี่ยนแปลง
	ปี 2564	ปี 2564	ปี 2563	%QoQ	%YoY	("FY21")	("FY20")	
รายได้จากการขาย	111,422	103,556	104,971	7.6%	6.1%	422,342	455,644	(7.3%)
ต้นทุนขาย	(71,388)	(71,862)	(69,639)	(0.7%)	2.5%	(277,973)	(312,016)	(10.9%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>40,034</b>	<b>31,694</b>	<b>35,332</b>	<b>26.3%</b>	<b>13.3%</b>	<b>144,369</b>	<b>143,628</b>	<b>0.5%</b>
รายได้อื่น	928	3,682	665	(74.8%)	39.5%	6,785	7,099	(4.4%)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(13,191)	(11,364)	(14,697)	16.1%	(10.2%)	(46,412)	(48,123)	(3.6%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(19,346)	(13,122)	(11,446)	47.4%	69.0%	(56,444)	(49,364)	14.3%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>8,425</b>	<b>10,890</b>	<b>9,854</b>	<b>(22.6%)</b>	<b>(14.5%)</b>	<b>48,298</b>	<b>53,240</b>	<b>(9.3%)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(2,678)	(2,947)	(2,804)	(9.1%)	(4.5%)	(10,401)	(11,441)	(9.1%)
ขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่ง เป็นไปตาม TFRS 9	(496)	94	910	(627.7%)	(154.5%)	(467)	(2,123)	(78.0%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>5,251</b>	<b>8,037</b>	<b>7,960</b>	<b>(34.7%)</b>	<b>(34.0%)</b>	<b>37,430</b>	<b>39,676</b>	<b>(5.7%)</b>
ภาษีเงินได้	(1,249)	(1,715)	(1,598)	(27.2%)	(21.8%)	(7,739)	(8,593)	(9.9%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,002</b>	<b>6,322</b>	<b>6,362</b>	<b>(36.7%)</b>	<b>(37.1%)</b>	<b>29,691</b>	<b>31,083</b>	<b>(4.5%)</b>
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>7,582</b>	<b>6,322</b>	<b>6,362</b>	<b>19.9%</b>	<b>19.2%</b>	<b>33,271</b>	<b>31,084</b>	<b>7.0%</b>

ที่มา : งบการเงินปี 2564 (ตรวจสอบแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

### 1. โครงสร้างรายได้จากการขาย



#### ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราหือของลูกค้า (OEM)

- บริษัทมีผลิตภัณฑ์หลากหลายรูปแบบเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า
- บริษัทยังมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แบบ OEM

#### ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราหือของบริษัท (Own Brand)

- ตราหือของบริษัท ได้แก่ COX™, JSP™, สุกภาพโอสถ™, EVITON™ ซึ่งครอบคลุมหลายช่องทางการจำหน่าย
- บริษัทมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดที่จะขยายรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่ม Own Brand ให้เพิ่มขึ้น

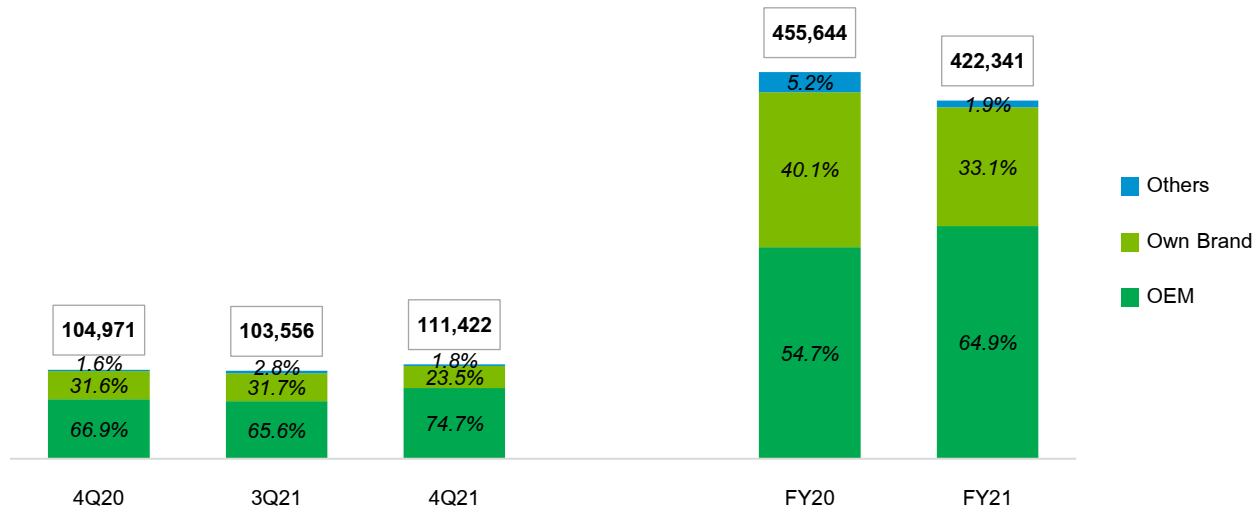
#### ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ (Others)

- บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าแบบซื้อไปขายไป เช่น ชุดตรวจ COVID-19 ชุดตรวจสารเสพติด เป็นต้น



หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	เปลี่ยนแปลง		ปี 2564	ปี 2563	เปลี่ยนแปลง
	ปี 2564	ปี 2564	ปี 2563	%QoQ	%YoY			
	(“4Q21”)	(“3Q21”)	(“4Q20”)					
OEM	83,276	67,890	70,179	22.7%	18.7%	274,197	249,294	10.0%
Own Brand	26,170	32,784	33,128	(20.2%)	(21.0%)	139,952	182,770	(23.4%)
Others	1,976	2,882	1,664	(31.4%)	18.8%	8,192	23,580	(65.3%)
<b>รวม</b>	<b>111,422</b>	<b>103,556</b>	<b>104,971</b>	<b>7.6%</b>	<b>6.1%</b>	<b>422,341</b>	<b>455,644</b>	<b>(7.3%)</b>

ที่มา : งบการเงินปี 2564 (ตรวจสอบแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร



**QoQ (4Q21 vs 3Q21)** รายได้จากการขายงวด 4Q21 เพิ่มขึ้นจากงวด 3Q21 ร้อยละ 7.6 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากจากลูกค้าจากการคำสั่งซื้อของลูกค้าสำหรับผลิตภัณฑ์ประเภทยาแผนปัจจุบันและสมุนไพร
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : รายได้จากผลิตภัณฑ์ Own Brand ลดลงเนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายลงจากงวด 3Q21 บริษัทจึงจำหน่ายผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์สำหรับทำความสะอาดได้ลดลง

**YoY (4Q21 vs 4Q20)** รายได้จากการขายงวด 4Q21 เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q20 ร้อยละ 6.1 เพราะ

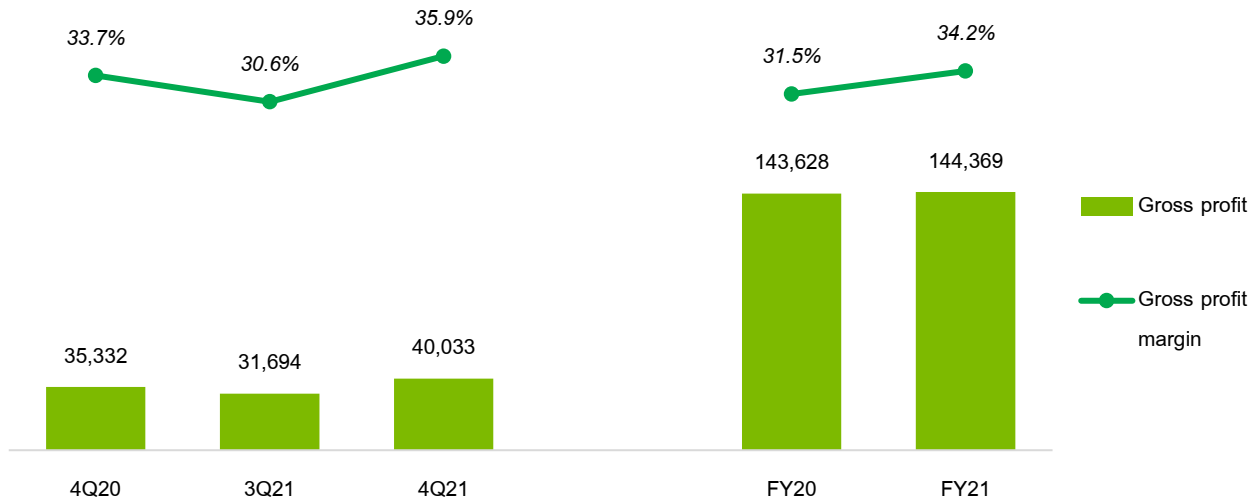
- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ในงวด 4Q21 รุนแรงมากขึ้น เมื่อเทียบกับงวด 4Q20 บริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าสำหรับผลิตภัณฑ์สมุนไพร โดยเฉพาะฟ้าทะลายโจรซึ่งมีคุณสมบัติในการรักษาการติดเชื้อได้
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : เนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ยาวนานกว่า 1 ปี จึงส่งผลให้มีผลกระทบต่อสภาพเศรษฐกิจโดยรวม ผู้บริโภคจึงมีลดความต้องการผลิตภัณฑ์ประเภทเสริมอาหารลดลง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายได้หลักของกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทนี้

**FY (FY21 vs FY20)** รายได้งวด FY21 ลดลงไปจากงวด FY20 ร้อยละ 7.3 เพราะ

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ OEM เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีคำสั่งซื้อของลูกค้าเพิ่มมากขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันและสมุนไพร
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : รายได้จากผลิตภัณฑ์ Own Brand ลดลงเนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์ทำความสะอาดลดลง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อการดูแลสุขภาพสภาพให้แก่ลูกค้าเพื่อขยายฐานรายได้ในอนาคต
- **ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ** : รายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ลดลงเพราะลูกค้ามีคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางลดลง ซึ่งสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบันที่ผู้บริโภคระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น



## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



### QoQ (4Q21 vs 3Q21)

- กำไรขั้นต้นงวด 4Q21 สูงกว่างวด 3Q21 จำนวน 8.3 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้น นอกจากนั้นบริษัทยังมีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการบริหารค่าใช้จ่ายพนักงาน จึงส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นด้วย

### YoY (4Q21 vs 4Q20)

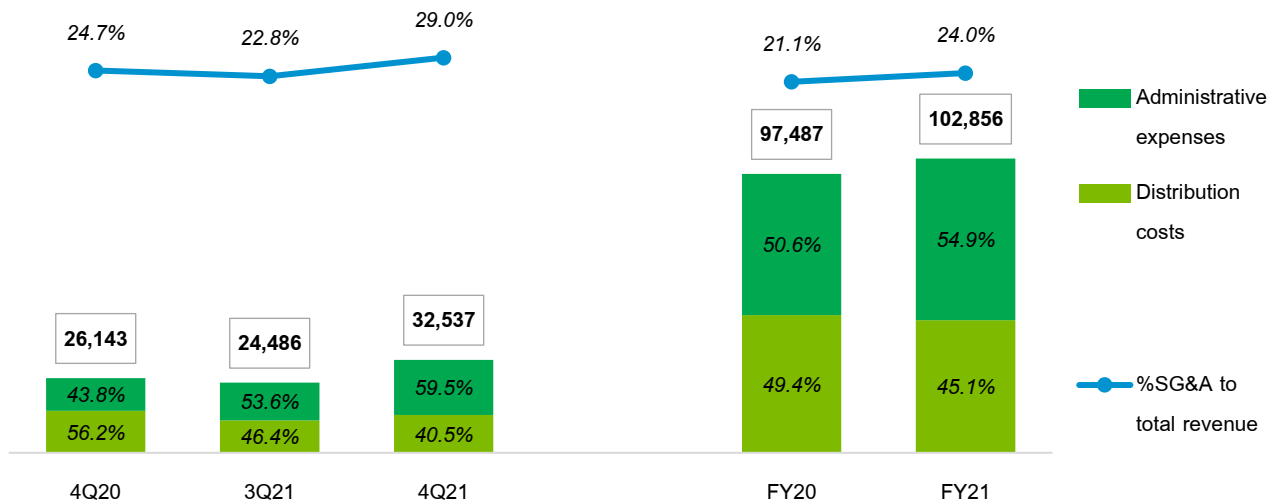
- ในงวด 4Q21 บริษัทมีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจำนวน 4.7 ล้านบาท และร้อยละ 2.2 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามรายได้ที่สูงขึ้น

### FY (FY21 vs FY20)

- บริษัทมีกำไรขั้นต้นงวด FY21 ลดลงไปจากงวด FY20 จำนวน 1.3 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้จากการขายลดลง แต่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นงวด FY21 สูงกว่า FY20 ร้อยละ 2.7 มีสาเหตุหลักการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ ซึ่งในงวด FY21 มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์ลดลง แต่บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันสูงมากขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า



## 3. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

**QoQ (4Q21 vs 3Q21)**

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 4Q21 และงวด 3Q21 รวม 13.2 ล้านบาท และ 11.4 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 4Q21 สูงขึ้นมีสาเหตุหลักจากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 4Q21 และงวด 3Q21 รวม 19.3 ล้านบาท และ 13.1 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้น IPO และค่าธรรมเนียมจากการชำระเงินกู้ยืมก่อนกำหนด

**YoY (4Q21 vs 4Q20)**

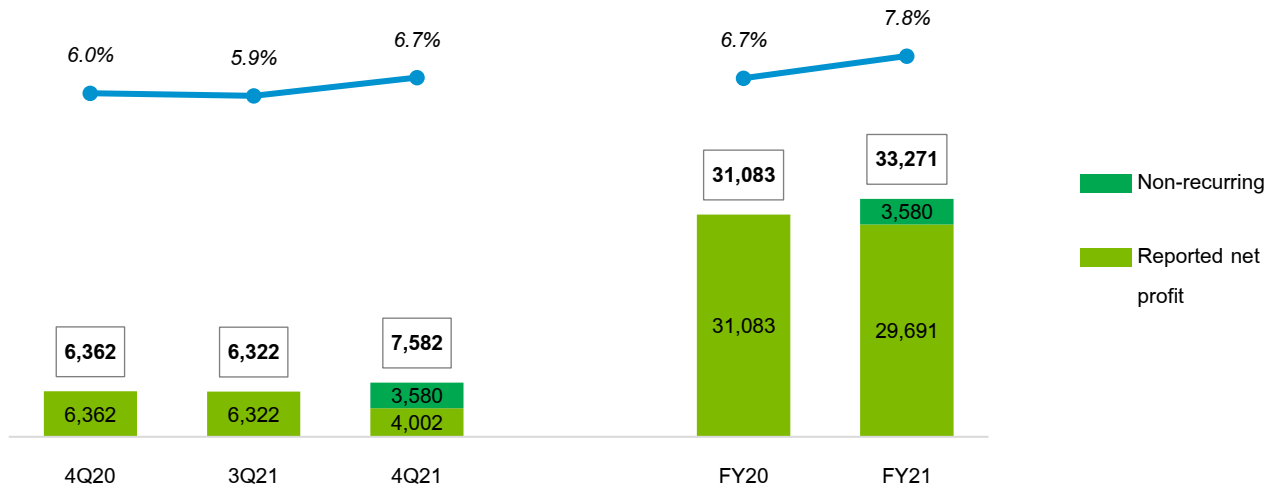
- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 4Q21 ลดลงร้อยละ 10.2 เมื่อเทียบกับงวด 4Q20 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายและพัฒนาผลิตภัณฑ์ประเภท Plant-based Protein ใน 4Q20
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 4Q21 เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q20 ร้อยละ 30.1 มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้น IPO และค่าธรรมเนียมจากการชำระเงินกู้ยืมก่อนกำหนด

**FY (FY21 vs FY20)**

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด FY21 ลดลงจากงวด FY20 จำนวน 1.7 ล้านบาท เนื่องจากค่าขนส่งสินค้าลดลงตามความต้องการผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์ทำความสะอาดที่ลดลง
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด FY21 สูงกว่างวด FY20 ร้อยละ 14.3 มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้น IPO และค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น
- **อัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม** : ในงวด FY21 บริษัทมีอัตราส่วนนี้ที่ร้อยละ 24.0 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากงวด FY20 เนื่องจากรายได้ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้น IPO



#### 4. กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ



หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	เปลี่ยนแปลง		ปี 2564	ปี 2563	เปลี่ยนแปลง
	ปี 2564	ปี 2564	ปี 2563	%QoQ	%YoY	("FY21")	("FY20")	%FY
กำไรสุทธิ	4,002	6,322	6,362	(36.7%)	(37.1%)	29,691	31,084	(4.5%)
อัตรากำไรสุทธิ	3.6%	5.9%	6.0%	(2.3%)	(2.5%)	6.9%	6.7%	0.2%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ <sup>(1)</sup>	7,582	6,322	6,362	19.9%	19.2%	33,271	31,084	7.0%
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ <sup>(1)</sup>	6.7%	5.9%	6.0%	0.9%	0.7%	7.8%	6.7%	1.1%

ที่มา : งบการเงินปี 2564 (ตรวจสอบแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

หมายเหตุ : (1) ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานปกติส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก ("IPO")

##### QoQ (4Q21 vs 3Q21)

- กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q21 ปรับตัวสูงขึ้นจาก 3Q21 ร้อยละ 19.9 เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการลดต้นทุนทางการเงินจากการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

##### YoY (4Q21 vs 4Q20)

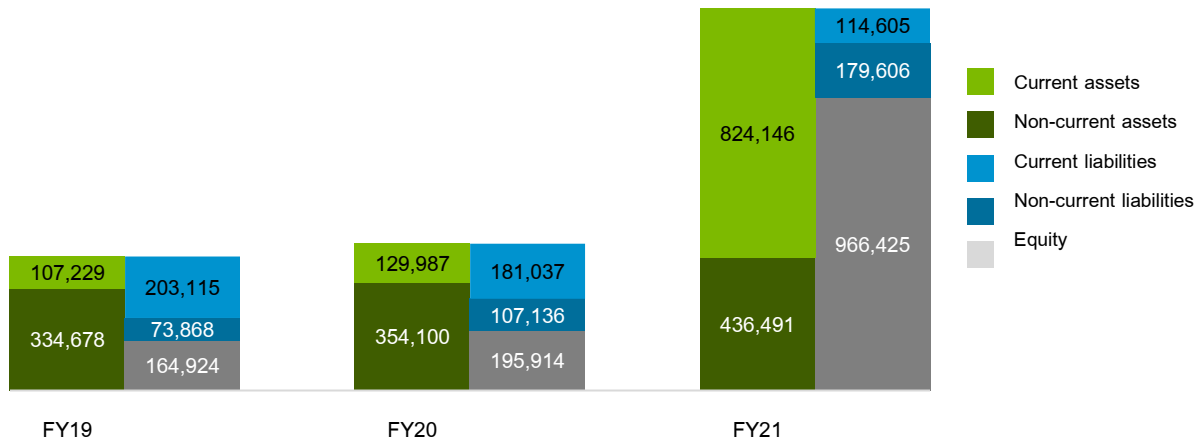
- ในงวด 4Q21 บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติและอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q20 รวม 3.5 ล้านบาท และร้อยละ 0.7 ตามลำดับ ซึ่งมาจากกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นและการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน

##### FY (FY21 vs FY20)

- อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้น โดยใน FY21 อยู่ที่ร้อยละ 7.8 เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะต้นทุนการผลิตและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า



## ฐานะการเงิน



### สินทรัพย์

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 ธ.ค. 64 ("FY21") สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินค้าคงเหลือ รวมคิดเป็นร้อยละ 89.0 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด FY21 เพิ่มขึ้นจาก FY20 เพราะบริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้น IPO ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ส่วนสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีแผนที่จะปรับสัดส่วนการขาย Own Brand ให้เพิ่มมากขึ้น จึงจำเป็นต้องสำรองสินค้าไว้ให้พร้อมจำหน่าย
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** : ในงวด FY21 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 31.5 ของสินทรัพย์รวม โดยบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สำหรับ FY21 สูงกว่า FY20 เพราะบริษัทโอนที่ดินซึ่งแสดงรายการเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในงวด FY20 เป็นที่ดินในงวด FY21 เนื่องจากบริษัทจะใช้ที่ดินดังกล่าวเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ในอนาคต นอกจากนี้บริษัทมีการปรับปรุงมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดินและอาคารเนื่องจากการเข้าทำสัญญาใหม่และการแก้ไขเงื่อนไขในสัญญาเช่า

### หนี้สิน

- **หนี้สินหมุนเวียน** : บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนงวด FY21 ลดลงจากงวด FY20 จำนวน 66.4 ล้านบาท เพราะบริษัทชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินทั้งหมดแล้ว แต่บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินที่เกิดสัญญาเพิ่มขึ้นซึ่งเกิดจากการซื้อสินค้าเพื่อรองรับการผลิตและการขายและเงินรับล่วงหน้าของลูกค้าเพื่อส่งมอบสินค้าในอนาคตตามลำดับ
- **หนี้สินไม่หมุนเวียน** : บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนงวด FY21 เพิ่มขึ้นจากงวด FY20 ร้อยละ 67.6 เพราะการปรับปรุงมูลค่าหนี้สินตามสัญญาเช่าจากการเข้าทำสัญญาเช่าใหม่และการแก้ไขเงื่อนไขในสัญญาเช่า และบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมระหว่างงวด FY21 เพื่อเสริมสภาพคล่องในการดำเนินงาน

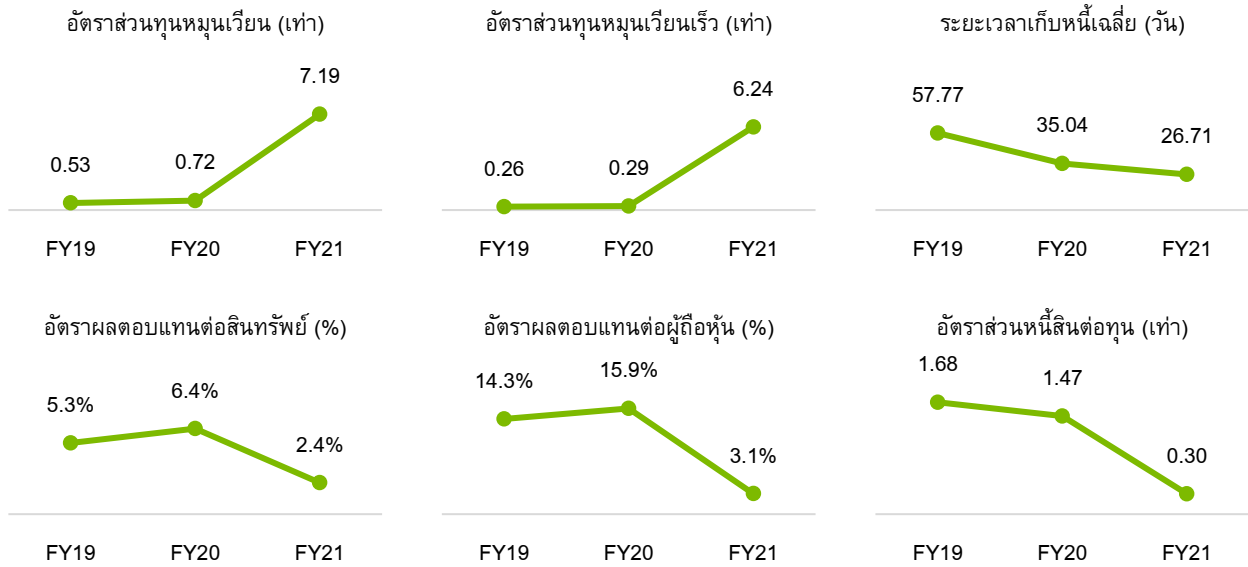
### ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ในงวด FY21 บริษัทมีทุนที่นำลงซึ่งประกอบด้วยทุนเรือนหุ้นและส่วนส่วนมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 768.9 ล้านบาท จากการเสนอขายหุ้น IPO ส่วนกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของบริษัท ในขณะที่บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 28.0 ล้านบาท ในงวด FY21





## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



- จากการเสนอขายหุ้น IPO ใน 4Q21 บริษัทจึงมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ
- อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเนื่องจากการเสนอขายหุ้น IPO ทำให้มูลค่าสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น
- แม้ว่าบริษัทจะเผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 บริษัทมีการควบคุมการขายและเก็บชำระหนี้ได้อย่างเคร่งครัด ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 26.71 วัน ในงวด FY21