



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)
สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

บริษัท โรงงานเภสัชอุตสาหกรรม เจเอสพี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 และกระแสเงินสดสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 ดังต่อไปนี้

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

หน่วย : พันบาท	คำอธิบาย	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่			เปลี่ยนแปลง QoQ		เปลี่ยนแปลง YoY	
		30 ก.ย. 64 ("3Q21")	30 มิ.ย. 64 ("2Q21")	30 ก.ย. 63 ("3Q20")	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
	รายได้จากการขาย	103,556	112,552	104,585	(8,996)	(8.0%)	(1,029)	(1.0%)
	ต้นทุนขาย	(71,862)	(73,957)	(70,565)	2,095	(2.8%)	(1,297)	1.8%
	กำไรขั้นต้น	31,694	38,595	34,020	(6,901)	(17.9%)	(2,326)	(6.8%)
	รายได้อื่น	3,682	1,232	1,421	2,450	198.9%	2,261	159.1%
	ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(11,364)	(10,494)	(9,515)	(870)	8.3%	(1,849)	19.4%
	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(13,122)	(11,920)	(12,771)	(1,202)	10.1%	(351)	2.7%
	กำไรก่อนต้นทุนทาง							
	การเงินและภาษีเงินได้	10,890	17,413	13,155	(6,523)	(37.5%)	(2,265)	(17.2%)
	ต้นทุนทางการเงิน	(2,947)	(2,318)	(2,807)	(629)	27.1%	(140)	5.0%
	กลับรายการขาดทุน							
	(ขาดทุน) จากการด้อยค่า							
	ซึ่งเป็นไปตาม TFRS9	94	(239)	(1,866)	333	(139.3%)	1,960	(105.0%)
	กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,037	14,856	8,482	(6,819)	(45.9%)	(445)	(5.2%)
	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,715)	(2,967)	(2,365)	1,252	(42.2%)	650	(27.5%)
	กำไรสุทธิ	6,322	11,889	6,117	(5,567)	(46.8%)	205	3.4%
	กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.02	0.03	0.02				

ที่มา : รายงานทางการเงินระหว่างกาลงวด 6 เดือนปี 2564 (สอบทานแล้ว) และงวด 9 เดือนปี 2564 (สอบทานแล้ว)



บริษัท โรงงานเภสัชอุตสาหกรรม เจเอสพี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

JSP PHARMACEUTICAL MANUFACTURING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED

คำอธิบาย	3Q21 และ 2Q21 (QoQ)	3Q21 และ 3Q20 (YoY)
1	รายได้จากการขายในงวด 3Q21 ลดลงร้อยละ 8.0 จากงวด 2Q21 เพราะสถานการณ์ปิดประเทศตลอดงวด 3Q21 ทำให้ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย บริษัทฯ จึงมียอดขายจากผลิตภัณฑ์ประเภท Owned Brand ลดลง	รายได้งวด 3Q21 ลดลงจากงวด 3Q20 จำนวน 1.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ในส่วนงานอื่นลดลง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง เนื่องผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือยมากขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของอย่างยาวนานของไวรัสโคโรนา-19
2	ในงวด 3Q21 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.6 เมื่อเทียบกับงวด 2Q21 ในอัตราร้อยละ 34.3 สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากสินค้าประเภท Owned Brand ลดลงมาจากงวดที่ผ่านมา ซึ่งโดยปกติแล้วสามารถสร้างอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงกว่าสินค้าประเภท OEM	ใน 3Q21 และ 3Q20 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 30.6 และร้อยละ 32.5 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 3Q21 ลดลงมีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารลดลง ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวสามารถทำกำไรได้สูงเนื่องจากผลกระทบทางด้านอุปสงค์จากสถานการณ์ปิดประเทศตลอดงวด 3Q21
3	รายได้อื่นในงวด 3Q21 เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q21 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ดินให้แก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	รายได้อื่นในงวด 3Q21 เพิ่มขึ้นจากงวด 3Q20 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ดินให้แก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน
4	ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 3Q21 เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q21 รวม 0.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าขนส่งเพิ่มสูงขึ้น	ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 3Q21 เพิ่มขึ้นจากงวด 3Q20 รวม 1.8 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มสูงขึ้น
5	ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 3Q21 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 2Q21 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มสูงขึ้น	ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 3Q21 คิดเป็นร้อยละ 12.7 ของรายได้จากการขาย ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าบริการวิชาชีพ คิดเป็นร้อยละ 8.0 และร้อยละ 1.4 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ
6	บริษัทฯ บันทึกกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้การค้าในงวด 3Q21 จำนวน 0.09 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนลูกหนี้การค้าที่ลดลงไป	บริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS9 ในงวด 3Q21 ลดลงไปจากงวด 3Q20 ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนลูกหนี้การค้าที่ลดลงไป
7	อัตรากำไรเงินได้ที่แท้จริงในงวด 3Q21 และงวด 2Q21 คิดเป็นร้อยละ 21.3 และ ร้อยละ 20.0 ตามลำดับ	อัตรากำไรเงินได้ที่แท้จริงงวด 3Q21 และงวด 3Q20 คิดเป็นร้อยละ 21.3 และร้อยละ 27.9 ตามลำดับ ในงวด 3Q20 บริษัทฯ ตัดจำหน่ายสินทรัพย์กำไรเงินได้รายการตัดบัญชีจำนวน 0.7 ล้านบาท จึงทำให้อัตรากำไรเงินได้ที่แท้จริงสูงกว่างวด 3Q21



ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

หน่วย : พันบาท	คำอธิบาย	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่		เปลี่ยนแปลง	
		30 ก.ย. 64 ("9M21")	30 ก.ย. 63 ("9M20")	จำนวนเงิน	ร้อยละ
	รายได้จากการขาย	310,920	350,673	(39,753)	(11.3%)
	ต้นทุนขาย	(206,585)	(242,377)	35,792	(14.8%)
	กำไรขั้นต้น	104,335	108,296	(3,961)	(3.7%)
	รายได้อื่น	5,857	6,434	(577)	(9.0%)
	ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(33,221)	(33,426)	205	(0.6%)
	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(37,098)	(37,918)	820	(2.2%)
	กำไรจากการดำเนินงาน	39,873	43,386	(3,513)	(8.1%)
	ต้นทุนทางการเงิน	(7,723)	(8,637)	914	(10.6%)
	กลับรายการขาดทุน (ขาดทุน) จากการ ด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS9	29	(3,033)	3,062	(101.0%)
	กำไรก่อนภาษีเงินได้	32,179	31,716	463	1.5%
	ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(6,490)	(6,994)	504	(7.2%)
	กำไรสุทธิ	25,689	24,722	967	3.9%
	กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษี	(934)	-	(934)	(100.0%)
	กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ	24,755	24,722	33	0.1%
	กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.08	0.07		

ที่มา : รายงานทางการเงินระหว่างกาลงวด 9 เดือนปี 2564 (สอบทานแล้ว)

คำอธิบาย

- สำหรับงวด 9M21 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลงไปจากงวด 9M20 จำนวน 39.8 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์ทำความสะอาดได้ลดลง เนื่องจากผู้บริโภคมีทางเลือกในการป้องกันการติดเชื้อในรูปแบบอื่น เช่น การฉีดวัคซีน การลดการเดินทาง เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและยาแผนปัจจุบันเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคหันมาสนใจดูแลสุขภาพ
บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในงวด 9M21 จากสินค้าประเภท OEM สินค้าประเภท Owned Brand และสินค้าอื่น ๆ คิดเป็นร้อยละ 61.4 ร้อยละ 36.6 และร้อยละ 2.0 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ
- บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นงวด 9M21 และงวด 9M20 ที่ร้อยละ 33.6 และร้อยละ 30.9 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีการปรับแผนการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารประเภท Owned Brand ให้มากขึ้น เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทฯ ซึ่งสินค้าประเภทนี้สามารถสร้างกำไรขั้นต้นได้สูงกว่าสินค้าประเภท OEM
- บริษัทฯ กลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS9 ในงวด 9M21 จำนวน 0.03 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจำนวนลูกหนี้การค้าที่ลดลง แต่รายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าในงวด 9M20 จำนวน 3.0 ล้านบาท มาจากลูกค้านำหนี้หนึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา-19 จึงทำให้ชำระหนี้ล่าช้า



บริษัท โรงงานเภสัชอุตสาหกรรม เจเอสพี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

JSP PHARMACEUTICAL MANUFACTURING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED

4. ในงวด 9M21 บริษัทฯ ดำเนินการประเมินมูลค่าหนี้สินผลประโยชน์พนักงานใหม่ โดยอ้างอิงข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน พบว่ามีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่สุทธิจากภาษีเงินได้ (Actuarial loss - net of tax) จำนวน 0.9 ล้านบาท

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2564

หน่วย : พันบาท	คำอธิบาย	ณ วันที่		ผลต่าง	
		30 ก.ย. 64	31 ธ.ค. 63	จำนวนเงิน	ร้อยละ
	รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	149,925	129,987	19,938	15.3%
	รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	422,783	354,100	68,683	19.4%
	รวมสินทรัพย์	1 572,708	484,087	88,621	18.3%
	รวมหนี้สินหมุนเวียน	171,148	181,036	(9,888)	(5.5%)
	รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	205,890	107,136	98,754	92.2%
	รวมหนี้สิน	2 380,038	288,172	91,866	31.9%
	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3 192,670	195,915	(3,245)	(1.7%)
	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	572,708	484,087	88,621	18.3%

ที่มา : รายงานทางการเงินระหว่างกาลงวด 9 เดือนปี 2564 (สอบทานแล้ว)

คำอธิบาย

- สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 ก.ย. 64 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยสินค้าคงเหลือและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมคิดเป็นร้อยละ 80.6 ของสินทรัพย์รวม บริษัทฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธ.ค. 63 เนื่องจากบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธ.ค. 63 จำนวน 21.9 ล้านบาท เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา-19 บริษัทฯ จึงแบ่งพนักงานผลิตตามเกณฑ์ Bubble and Seal เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดในสถานประกอบการ จึงสามารถผลิตสินค้าได้น้อยลง นอกจากนั้น ในงวด 9M21 บริษัทฯ เข้าทำสัญญาเช่าใหม่และแก้ไขเงื่อนไขในสัญญาเช่ากับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 64.0 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขยายโรงงานลำพูนเพื่อรองรับแผนธุรกิจอย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 16.5 ล้านบาท
- ณ วันที่ 30 ก.ย. 64 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม 267.7 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 58.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับวันที่ 31 ธ.ค. 63 เพราะบริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินหลายแห่ง เข้าทำสัญญาเช่าใหม่ และแก้ไขเงื่อนไขในสัญญาเช่ากับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน นอกจากนั้น บริษัทฯ มีหนี้สินที่เกิดสัญญาเพิ่มขึ้นจำนวน 22.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินมัดจำรับล่วงหน้าจากลูกค้า
- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ก.ย. 64 เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธ.ค. 63 เนื่องจากกำไรเบ็ดเสร็จสุทธิสำหรับงวด 9M21 จำนวน 24.8 ล้านบาท แต่บริษัทฯ ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 28.0 ล้านบาท ในงวด 9M21



กระแสเงินสดสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

หน่วย : พันบาท	คำอธิบาย	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่		เปลี่ยนแปลง	
		30 ก.ย. 64 ("9M21")	30 ก.ย. 63 ("9M20")	จำนวนเงิน	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1	59,394	27,396	31,998	116.8%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	2	(11,031)	1,625	(12,656)	(778.8%)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	3	(42,964)	(28,853)	(14,111)	48.9%
กระแสเงินสดสุทธิ		5,399	168	5,231	3,113.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด		492	137	355	259.1%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด		5,891	305	5,586	1,831.5%

ที่มา : รายงานทางการเงินระหว่างกาลงวด 9 เดือนปี 2564 (สอบทานแล้ว)

คำอธิบาย

1. บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานงวด 9M21 สูงกว่างวด 9M20 เป็นจำนวนเงิน 32.0 ล้านบาท เพราะบริษัทฯ ได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น
2. บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการลงทุนลดลงในงวด 9M21 เนื่องจากการเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อขยายฐานการผลิตไปยังโรงงานลำพูน
3. แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินหลายแห่งในงวด 9M21 จำนวน 49.6 ล้านบาท บริษัทฯ นำเงินดังกล่าวไปชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 28.0 ล้านบาท จึงทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ