

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

บทสรุปผู้บริหาร

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1 ปี 2568 ("1Q25")	ไตรมาส 4 ปี 2567 ("4Q24")	ไตรมาส 1 ปี 2567 ("1Q24")	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง
				%QoQ	%YoY	ปี 2568 ("3m25")	ปี 2567 ("3m24")	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	227,728	240,730	155,661	(5.4%)	46.3%	227,728	155,661	46.3%
กำไรขั้นต้น	89,541	100,103	43,267	(10.6%)	106.9%	89,541	43,267	106.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	14,202	34,750	545	(59.1%)	2,505.9%	14,202	545	2,505.9%
EBITDA	31,636	50,456	15,286	(37.3%)	107.0%	31,636	15,286	107.0%
กำไรสุทธิ	4,686	(75,138)	(3,318)	106.2%	241.2%	4,686	(3,318)	241.2%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของผู้ถือหุ้นบริษัท	7,491	(39,737)	(2,465)	118.9%	403.9%	7,491	(2,465)	403.9%
อัตรากำไรขั้นต้น	39.3%	41.6%	27.8%	(2.3%)	11.5%	39.3%	27.8%	11.5%
อัตรากำไร EBITDA	13.7%	20.5%	9.7%	(6.8%)	4.0%	13.7%	9.7%	4.0%
อัตรากำไรสุทธิ	2.0%	(30.5%)	(2.1%)	32.5%	4.1%	2.0%	(2.1%)	4.1%

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2568 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

ไตรมาส 1 QoQ (1Q25 vs 4Q24)

- รายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลงร้อยละ 5.4 โดยมีสาเหตุหลักจากผลิตภัณฑ์ประเภท OEM มีรายได้ลดลงรวมร้อยละ 20.8 จากการลดลงของคำสั่งซื้อในกลุ่มผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันและฮอร์โมน ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงร้อยละ 2.3
- กำไรจากการดำเนินงานลดลงเนื่องจากรายได้ลดลง 13.0 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 10.3 ล้านบาท
- กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิรวมร้อยละ 2.0 ในงวด 1Q25 เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

ไตรมาส 1 YoY (1Q25 vs 1Q24) และงวด 3 เดือน YoY (3m25 vs 3m24)

- กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 72.1 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand เพิ่มขึ้นจำนวน 34.9 ล้านบาท และการขยายกำลังการผลิตของกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำยาและวัสดุทางการแพทย์สำหรับฟอกไต ทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 12.7 ล้านบาท
- กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 106.9 มีสาเหตุหลักจากการปรับราคาสินค้าบางรายการเพิ่มขึ้น และการใช้กำลังการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ในงวด 1Q25 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไร EBITDA รวม และอัตรากำไรสุทธิรวมร้อยละ 13.7 และร้อยละ 2.0 ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากงวด 1Q24 เป็นผลจากการกำไรขั้นต้นรวมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 27.4 ล้านบาท จากการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand

อัตราส่วนทางการเงินงวด 3 เดือน YoY (3m25 vs FY24)

- กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผู้ถือหุ้นในงวด 3m25 ร้อยละ 1.4 และร้อยละ 3.5 ตามลำดับ
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจึงเพิ่มขึ้นเป็น 0.51 เท่า สำหรับ 3m25 เนื่องจากหนี้สินในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นตามระดับรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป

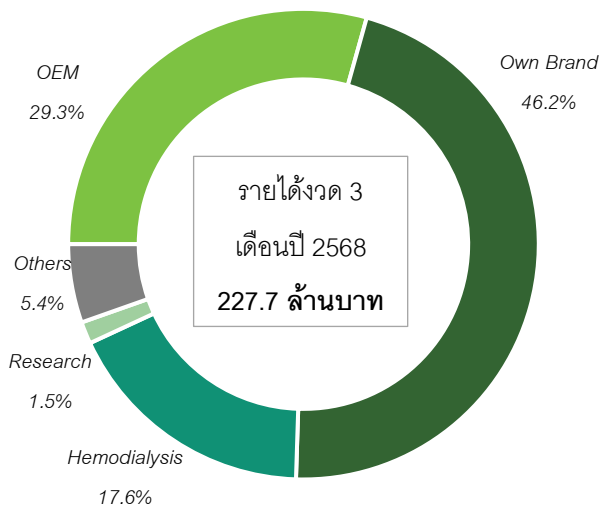
เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2568 และภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

การโอนเงินสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพื่อชดเชยขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการ

เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2568 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติโอนเงินสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 3.9 ล้านบาท และ 49.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อชดเชยขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 53.5 ล้านบาท ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม แต่เป็นการเตรียมความพร้อมให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลได้จากผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลการดำเนินงาน

1. โครงสร้างรายได้จากการขายและให้บริการ



ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราชื่อของลูกค้า (OEM)

- กลุ่มบริษัทมีผลิตภัณฑ์หลากหลายรูปแบบเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ทั้งผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ยาแผนปัจจุบันชนิดน้ำ และยาฮอร์โมน

ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราชื่อของกลุ่มบริษัท (Own Brand)

- ตราชื่อของกลุ่มบริษัทสำหรับผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ยาแผนปัจจุบัน และสมุนไพร ได้แก่ JSP™, สุปาโอสถ™ ซึ่งครอบคลุมหลายช่องทางการจำหน่าย
- กลุ่มบริษัทมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดที่จะขยายรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่ม Own Brand ให้เพิ่มขึ้น

ผลิตภัณฑ์น้ำยาฟอกไต (Hemodialysis)

- กลุ่มบริษัทมีการผลิตและจำหน่ายน้ำยาฟอกไตเพื่อจำหน่ายในศูนย์ฟอกไตในประเทศ

การให้บริการรับจ้างวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ และจัดฝึกอบรม (Research)

- กลุ่มบริษัทให้บริการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ฝึกอบรมและสัมมนา และให้คำปรึกษา

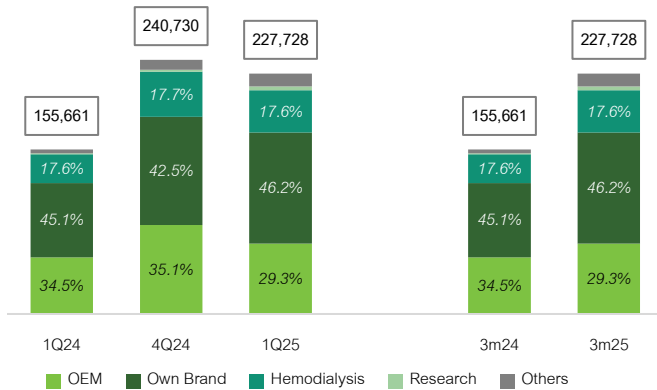
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ (Others)

- กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าแบบซื้อมาขายไป เช่น วัคซีน เป็นต้น
- กลุ่มบริษัทให้บริการติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์เพื่องานอุตสาหกรรม

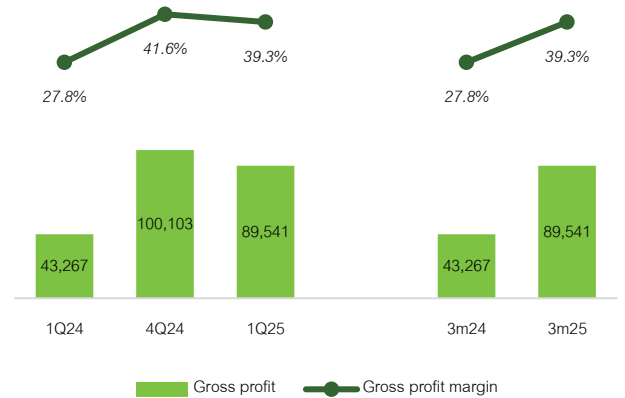
รายได้แบ่งตามประเภทสินค้า

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1 ปี 2568 ("1Q25")	ไตรมาส 4 ปี 2567 ("4Q24")	ไตรมาส 1 ปี 2567 ("1Q24")	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง
				%QoQ	%YoY	ปี 2568 ("3m25")	ปี 2567 ("3m24")	
OEM	66,812	84,404	53,721	(20.8%)	24.4%	66,812	53,721	24.4%
Own Brand	105,136	102,275	70,212	2.8%	49.7%	105,136	70,212	49.7%
Hemodialysis	40,051	42,722	27,397	(6.3%)	46.2%	40,051	27,397	46.2%
Research	3,443	1,786	767	92.8%	348.9%	3,443	767	348.9%
Others	12,286	9,543	3,564	28.7%	244.7%	12,286	3,564	244.7%
รวม	227,728	240,730	155,661	(5.4%)	46.3%	227,728	155,661	46.3%

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2568 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร



2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



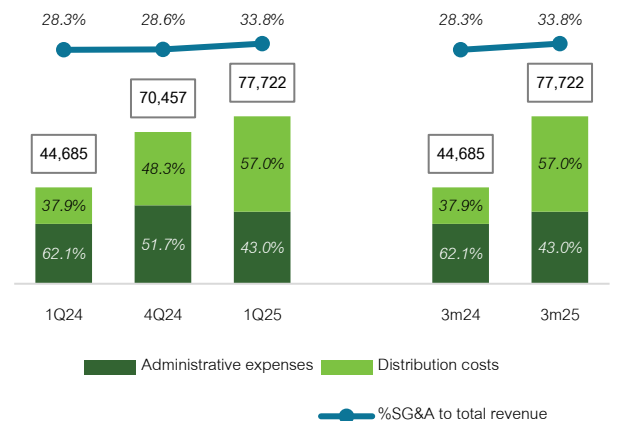
ไตรมาส 1 QoQ (1Q25 vs 4Q24)

- อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงร้อยละ 2.3 เพราะมีรายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทไม่มีการลงทุนเพิ่มเติมที่มีผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการรวม

ไตรมาส 1 YoY (1Q25 vs 1Q24) และงวด 3 เดือน YoY (3m25 vs 3m24)

- กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5 เป็นผลจากการปรับราคาขายเพิ่มเติมของสินค้าบางรายการ และการเพิ่มการใช้กำลังการผลิตจากความต้องการสินค้าของผู้บริโภคเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและน้ำยาฟอกไต

3. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร



ไตรมาส 1 QoQ (1Q25 vs 4Q24)

- ต้นทุนในการจัดจำหน่าย : กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมงวด 4Q24 และงวด 1Q25 จำนวน 34.0 ล้านบาท และ 44.3 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเพราะมีค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์แบบ Out-of-home media เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมงวด 4Q24 และงวด 1Q25 รวม 36.4 ล้านบาท และ 33.4 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าวิจัยผลิตภัณฑ์ใหม่น้อยลงทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมลดลง

ไตรมาส 1 QoQ (1Q25 vs 4Q24) รายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลงร้อยละ 5.4 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : รายได้จากผลิตภัณฑ์ OEM ลดลงรวม 17.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากกลุ่มบริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าสำหรับยาแผนปัจจุบันลดลง
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : รายได้จากผลิตภัณฑ์ Own Brand เพิ่มขึ้นรวม 2.9 ล้านบาท โดยมีรายได้หลักจากผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร “น้ำมันงาดำ + น้ำมันรำข้าว ตรา สุภาพโอสถ” ซึ่งมีการขยายช่องทางการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : กลุ่มบริษัทมีรายได้ลดลงร้อยละ 6.3 เนื่องจากรายได้จากวัสดุทางการแพทย์สำหรับคลินิกฟอกไตลดลง

ไตรมาส 1 YoY (1Q25 vs 1Q24) และงวด 3 เดือน YoY (3m25 vs 3m24)

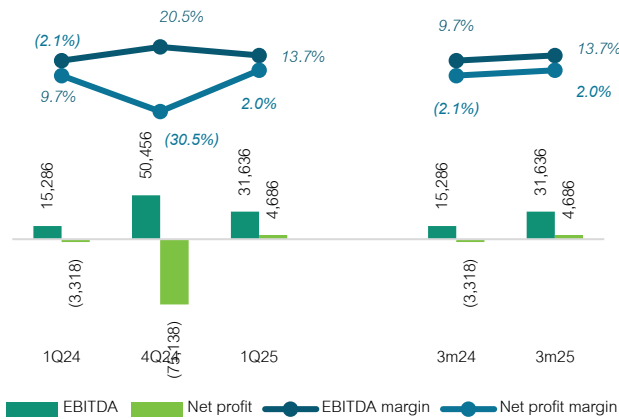
รายได้จากการขายและให้บริการรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.3 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีลูกค้าใหม่ในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหารตั้งแต่ปลายปี 2567 ซึ่งมีคำสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นรวม 13.1 ล้านบาท
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.7 เนื่องจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายและการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่หลากหลายเพื่อกระตุ้นการสั่งซื้อจากลูกค้า
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : ผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้มีรายได้ร้อยละ 17.6 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวมในงวด 1Q25 กลุ่มบริษัทมีรายได้ส่วนนี้เพิ่มขึ้นเพราะการรับรู้รายได้ในขยายกำลังการผลิตน้ำยาฟอกไตเต็มงวดแล้ว

ไตรมาส 1 YoY (1Q25 vs 1Q24) และงวด 3 เดือน YoY (3m25 vs 3m24)

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้นการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ส่งผลให้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมไตรมาส 1 YoY สูงขึ้นรวม 27.4 ล้านบาท
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 5.6 ล้านบาท เนื่องจากค่าบริการจัดการตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติและค่าบริการวิชาชีพ

4. EBITDA และกำไรสุทธิ



ไตรมาส 1 QoQ (1Q25 vs 4Q24)

- กลุ่มบริษัทมี EBITDA รวมลดลงร้อยละ 37.3 มีสาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นรวมลดลง ในขณะที่ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น
- ในงวด 1Q25 กำไรสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง เนื่องจากไม่มีผลกระทบจากรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน

ไตรมาส 1 YoY (1Q25 vs 1Q24) และงวด 3 เดือน YoY (3m25 vs 3m24)

- เนื่องจากการขยายตัวของกำไรขั้นต้นรวม กลุ่มบริษัทจึงมี EBITDA รวมและกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 16.4 ล้านบาท และ 8.0 ล้านบาทตามลำดับ

งบกำไรขาดทุนรวม

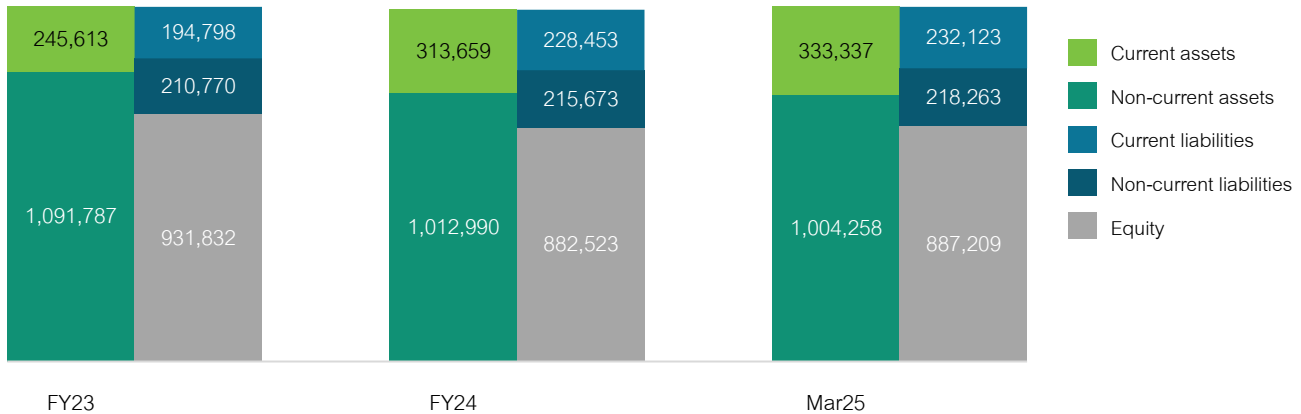
งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง
	("1Q25")	("4Q24")	("1Q24")	%QoQ	%YoY	ปี 2568 ("3m25")	ปี 2567 ("3m24")	%YoY
รายได้จากการขาย	219,519	234,068	151,210	(6.2%)	45.2%	219,519	151,210	45.2%
รายได้จากการให้บริการ	8,209	6,662	4,451	23.2%	84.4%	8,209	4,451	84.4%
ต้นทุนขาย	(130,402)	(134,663)	(108,199)	(3.2%)	20.5%	(130,402)	(108,199)	20.5%
ต้นทุนการให้บริการ	(7,785)	(5,964)	(4,195)	30.5%	85.6%	(7,785)	(4,195)	85.6%
กำไรขั้นต้น	89,541	100,103	43,267	(10.6%)	106.9%	89,541	43,267	106.9%
รายได้อื่น	2,383	5,104	1,963	(53.3%)	21.4%	2,383	1,963	21.4%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(44,315)	(34,034)	(16,922)	30.2%	161.9%	(44,315)	(16,922)	161.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(33,407)	(36,423)	(27,763)	(8.3%)	20.3%	(33,407)	(27,763)	20.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	14,202	34,750	545	(59.1%)	2,505.9%	14,202	545	2,505.9%
ต้นทุนทางการเงิน	(4,017)	(3,743)	(4,148)	7.3%	(3.2%)	(4,017)	(4,148)	(3.2%)
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของ สินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ ทางการเงิน	-	(115,990)	-	100.0%	-	-	-	-
กลับรายการขาดทุน (ขาดทุน) จากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	(1,680)	(1,992)	534	15.7%	(414.6%)	(1,680)	534	(414.6%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของ บริษัทร่วมที่วิธีส่วนได้เสีย	(782)	306	(836)	(355.6%)	6.5%	(782)	(836)	6.5%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	7,723	(86,669)	(3,905)	108.9%	297.8%	7,723	(3,905)	297.8%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(3,037)	11,531	587	(126.3%)	(617.4%)	(3,037)	587	(617.4%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	4,686	(75,138)	(3,318)	106.2%	241.2%	4,686	(3,318)	241.2%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของ ผู้ถือหุ้นบริษัท	7,491	(39,737)	(2,465)	118.9%	403.9%	7,491	(2,465)	403.9%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)								
ขั้นพื้นฐาน	0.02	(0.08)	(0.005)			0.02	(0.005)	
ปรับลด	0.02	(0.08)	(0.005)			0.02	(0.005)	

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2568 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

ฐานะการเงิน

Consolidated

Unit: THB000



สินทรัพย์

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 มี.ค. 68 ("Mar25") สินทรัพย์หมุนเวียนรวมส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ คิดเป็นร้อยละ 75.6 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม สินทรัพย์หมุนเวียนรวม Mar25 เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธ.ค. 67 ("FY24") มีสาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นรวม 19.6 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 มี.ค. 68 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 67.0 ของสินทรัพย์รวม โดยกลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ Mar25 ลดลงจาก FY24 เพราะค่าเสื่อมราคางวด 3m25

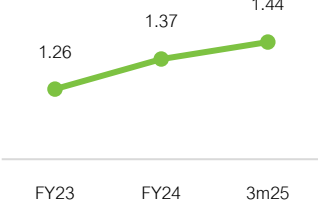
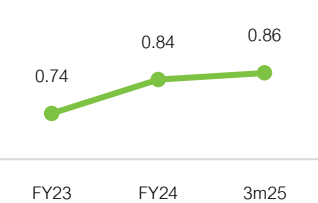
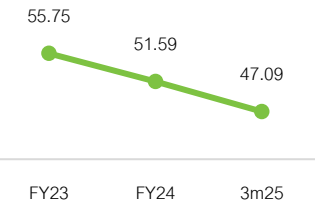
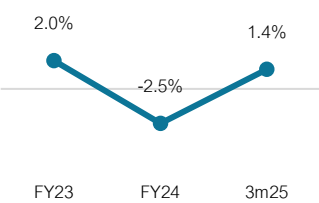
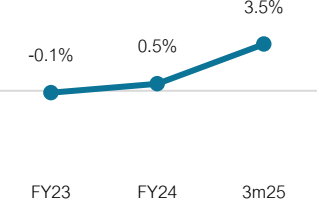
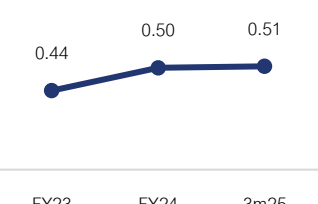
หนี้สิน

- **หนี้สินหมุนเวียน** : กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวม Mar25 เพิ่มขึ้นจากงวด FY24 ร้อยละ 1.6 มีสาเหตุหลักจากกลุ่มบริษัทมีหนี้สินในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 21.2 ล้านบาท ส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - ส่วนที่หมุนเวียนลดลงรวม 17.5 ล้านบาท
- **หนี้สินไม่หมุนเวียน** : กลุ่มบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม Mar25 เพิ่มขึ้นจาก FY24 ร้อยละ 1.2 เพราะกลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นรวม 4.2 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ในงวด 3m25 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรสุทธิรวม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง	อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)  อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)  ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) 
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)  อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%) 
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า) 

- ในงวด 3m25 สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเพราะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นงวด 3m25 เพิ่มขึ้นจาก FY24 เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิรวมเพิ่มสูงขึ้น
- เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีหนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามระดับรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจึงเพิ่มขึ้นเป็น 0.51 เท่า