

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

บทสรุปผู้บริหาร

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 4 ปี 2568 ("4Q25")	ไตรมาส 3 ปี 2568 ("3Q25")	ไตรมาส 4 ปี 2567 ("4Q24")	เปลี่ยนแปลง		ปี 2568 ("FY25")	ปี 2567 ("FY24")	เปลี่ยนแปลง
				%QoQ	%YoY			%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	257,800	261,332	240,730	(1.4%)	7.1%	1,010,224	824,485	22.5%
กำไรขั้นต้น	101,672	103,882	100,103	(2.1%)	1.6%	405,547	304,994	33.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	38,174	21,721	34,750	75.7%	9.9%	114,728	105,034	9.2%
EBITDA	55,366	39,233	53,011	41.1%	4.4%	184,242	167,135	10.2%
กำไรสุทธิ	2,167	11,700	(75,138)	(81.5%)	102.9%	45,164	(33,172)	236.2%
กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นบริษัท	18,087	14,163	(39,737)	27.7%	145.5%	67,868	4,525	1,399.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	39.4%	39.8%	41.6%	(0.4%)	(2.2%)	40.1%	37.0%	3.1%
อัตรากำไร EBITDA	18.5%	14.9%	21.5%	3.6%	(3.0%)	17.4%	19.8%	(2.4%)
อัตรากำไรสุทธิ	0.7%	4.4%	(30.5%)	(3.7%)	31.2%	4.3%	(3.9%)	8.2%

ที่มา : งบการเงินปี 2568 (ตรวจสอบแล้ว) ข้อมูลทางการเงินระหว่างกลางงวด 9 เดือนปี 2568 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

ไตรมาส 4 QoQ (4Q25 vs 3Q25)

- รายได้จากการขายและให้บริการรวมไตรมาส 4 QoQ ลดลงร้อยละ 1.4 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับคำสั่งซื้อยาแผนปัจจุบันลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและวัสดุทางการแพทย์สำหรับฟอกไตเพิ่มขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นรวมไตรมาส 4 QoQ ลดลงร้อยละ 0.4 มาจากอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ประเภท OEM ลดลงเล็กน้อย
- ในงวด 4Q25 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไร EBITDA รวม และอัตรากำไรสุทธิรวม ร้อยละ 18.5 และร้อยละ 0.7 ตามลำดับ

ไตรมาส 4 YoY (4Q25 vs 4Q24)

- กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 17.1 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand เพิ่มขึ้นรวม 14.0 ล้านบาท และการขยายกำลังการผลิตของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Hemodialysis ทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 8.3 ล้านบาท
- กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมลดลงร้อยละ 2.2 มีสาเหตุหลักจากต้นทุนการให้บริการรวมเพิ่มขึ้น 7.0 ล้านบาท
- ในงวด 4Q25 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q24 เป็นผลจากการกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 17.4 ล้านบาท

งวดปี YoY (FY25 vs FY24)

- รายได้จากการขายและให้บริการรวมงวดปี YoY เพิ่มขึ้น 185.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.5 ซึ่งเป็นรายได้ที่เติบโตขึ้นมากกว่าร้อยละ 20 เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน รายได้จากการขายและให้บริการที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Own Brand เพิ่มขึ้น และการขยายตลาดวัสดุทางการแพทย์สำหรับฟอกไต
- กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 สำหรับงวดปี YoY เนื่องจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายให้เข้าถึงตรงผู้บริโภคมากขึ้น
- กำไรสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทงวดปี YoY กลับมาเป็นบวกอีกครั้ง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นรวมและการกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินงวดปี YoY (FY25 vs FY24)

- กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผู้ถือหุ้นในงวด FY25 ร้อยละ 3.1 และร้อยละ 7.5 ตามลำดับ
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 0.58 เท่า สำหรับงวด FY25 เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และการให้สิทธิการเช่าอาคารแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจำนวน 3 แปลง โดยมีมูลค่าซื้อขายรวมไม่เกิน 250.0 ล้านบาท และอนุมัติเข้าทำรายการให้เช่าอาคารแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งจะดำเนินการภายหลังจากที่บริษัทได้ซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวแล้ว มีระยะเวลาเช่า 10 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2578 ในอัตราค่าเช่าเดือนละ 51,500 บาท ซึ่งอัตราค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 เป็นประจำทุก 3 ปี และผู้เช่าสามารถต่ออายุสัญญาเช่าได้อีกสองครั้งคราวละ 10 ปี

เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2568 บริษัทได้จดทะเบียนรับโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเสร็จสิ้นแล้ว และเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2569 บริษัทได้ทำสัญญาให้เช่าอาคารกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามเงื่อนไขที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

การใช้สิทธิครั้งสุดท้ายของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 2 (JSP-W2)

เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2568 ซึ่งเป็นวันใช้สิทธิครั้งสุดท้ายของ JSP-W2 มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 13 หน่วย แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 13 หุ้น ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 4 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 52 บาท บริษัทได้รับเงินชำระค่าหุ้นครบถ้วนและดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2568 และใบสำคัญแสดงสิทธิ JSP-W2 คงเหลือจำนวน 237.3 ล้านหน่วย หดอายุแล้ว

การแปลงหนี้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อยเป็นหุ้นสามัญของบริษัทย่อย

เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2568 บริษัทได้เข้าร่วมโครงการแปลงหนี้เป็นทุนของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง โดยแปลงหนี้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นจำนวน 70.0 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัทย่อยดังกล่าว ในอัตราแปลงสภาพเงินให้กู้ยืมระยะสั้น 1 บาท เป็นหุ้นสามัญออกใหม่จำนวน 4.55 หุ้น

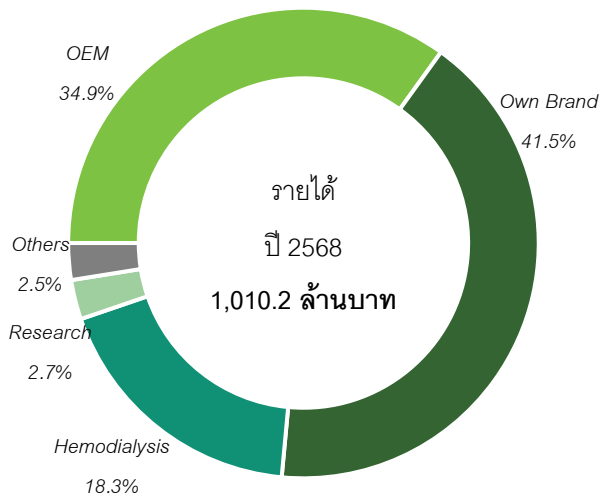
เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2568 บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยให้ดำเนินการโครงการแปลงหนี้เป็นทุน โดยออกเป็นหุ้นสามัญใหม่จำนวน 318.2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.5 บาท และจัดสรรให้แก่บริษัททั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทย่อยดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2569

การเสนอจัดสรรกำไรสุทธิเป็นทุนสำรองตามกฎหมายและจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรกำไรสุทธิเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 3.0 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 5.0 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ นอกจากนั้นยังเสนอให้จ่ายเงินปันผลประจำปีจากผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.1 บาท คิดเป็นเงินรวม 47.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 แล้วเมื่อเดือนกันยายน 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.0526 บาท คิดเป็นเงินปันผลระหว่างกาลรวม 25.0 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจะดำเนินการจ่ายเงินปันผลส่วนที่เหลือในครั้งนี้ในอัตราหุ้นละ 0.0474 บาท คิดเป็นเงินรวม 22.5 ล้านบาท ทั้งนี้ การให้สิทธิรับเงินปันผลดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนขึ้นอยู่กับพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 บริษัทกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) ที่มีสิทธิรับเงินปันผลในวันที่ 29 เมษายน 2569 และกำหนดวันจ่ายเงินปันผลวันที่ 15 พฤษภาคม 2569

ผลการดำเนินงาน

1. โครงสร้างรายได้จากการขายและให้บริการ



ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราหือของลูกค้า (OEM)

- กลุ่มบริษัทมีผลิตภัณฑ์หลากหลายรูปแบบเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ทั้งผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ยาแผนปัจจุบันชนิดน้ำ และยาฮอร์โมน

ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราหือของกลุ่มบริษัท (Own Brand)

- ตราหือของกลุ่มบริษัทสำหรับผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ยาแผนปัจจุบัน และสมุนไพร ได้แก่ JSP™, สุภาพโอสถ™ ซึ่งครอบคลุมหลายช่องทางการจำหน่าย
- กลุ่มบริษัทมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดที่จะขยายรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่ม Own Brand ให้เพิ่มขึ้น

ผลิตภัณฑ์น้ำยาฟอกไต (Hemodialysis)

- กลุ่มบริษัทมีการผลิตและจำหน่ายน้ำยาฟอกไตเพื่อจำหน่ายในศูนย์ฟอกไตในประเทศ การให้บริการรับจ้างวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ และจัดฝึกอบรม (Research)
- กลุ่มบริษัทให้บริการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ฝึกอบรมและสัมมนา ให้คำปรึกษาในการยื่นขอทุนวิจัย

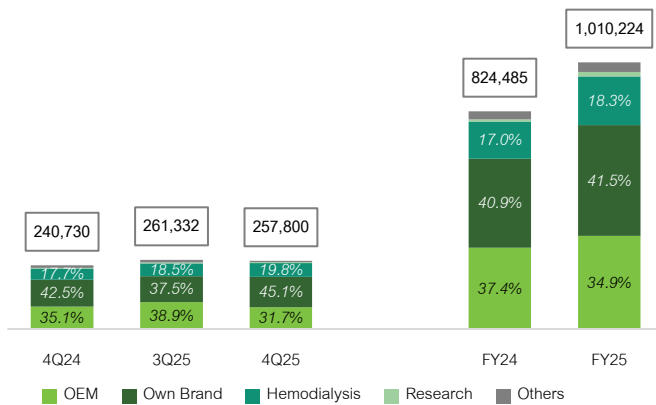
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ (Others)

- กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าแบบซื้อมาขายไป เช่น วัคซีน เป็นต้น และจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ
- กลุ่มบริษัทให้บริการติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์เพื่องานอุตสาหกรรม

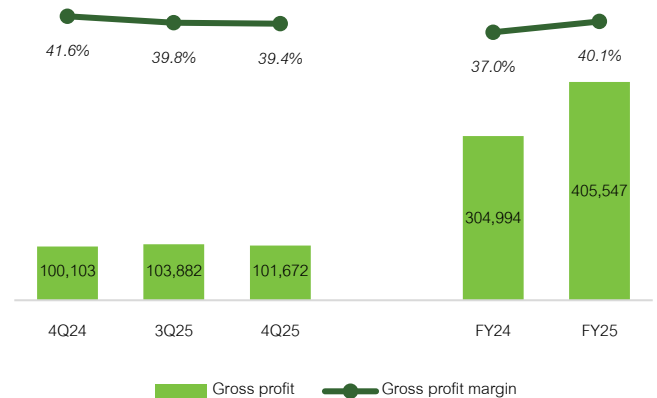
รายได้แบ่งตามประเภทสินค้า

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 4 ปี 2568 ("4Q25")	ไตรมาส 3 ปี 2568 ("3Q25")	ไตรมาส 4 ปี 2567 ("4Q24")	เปลี่ยนแปลง		ปี 2568 ("FY25")	ปี 2567 ("FY24")	เปลี่ยนแปลง
				%QoQ	%YoY			%YoY
OEM	81,810	101,785	84,404	(19.6%)	(3.1%)	352,961	308,388	14.5%
Own Brand	116,314	97,990	102,275	18.7%	13.7%	419,624	337,199	24.4%
Hemodialysis	51,025	48,218	42,722	5.8%	19.4%	184,741	140,026	31.9%
Research	3,819	3,687	1,786	3.6%	113.8%	15,798	8,037	96.6%
Others	4,832	9,652	9,543	(49.9%)	(49.4%)	37,100	30,835	20.3%
รวม	257,800	261,332	240,730	(1.4%)	7.1%	1,010,224	824,485	22.5%

ที่มา : งบการเงินปี 2568 (ตรวจสอบแล้ว) ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 9 เดือนปี 2568 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร



2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



ไตรมาส 4 QoQ (4Q25 vs 3Q25) รายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลงร้อยละ 1.4 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ OEM ลดลงสำหรับไตรมาส 4 QoQ เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับคำสั่งซื้อยาแผนปัจจุบันลดลง
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : กลุ่มบริษัทมีรายได้หลักจากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารตรา สุภาพโอสถ™ ประเภท “น้ำมันงาดำ + น้ำมันรำข้าว” และ “4 Mix Oil” รายได้ส่วนนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7 สำหรับไตรมาส 4 QoQ เนื่องจากรายได้จากช่องทางการขายแบบออนไลน์ทางตรงเพิ่มขึ้น
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : กลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 สำหรับไตรมาส 4 QoQ

ไตรมาส 4 YoY (4Q25 vs 4Q24) รายได้จากการขายและให้บริการรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : รายได้ส่วนนี้ในไตรมาส 4 YoY ลดลง 2.6 ล้านบาท
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 เนื่องจากการขยายช่องทางจัดจำหน่ายที่หลากหลาย โดยในงวด 4Q25 มีการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายทาง TikTok Shop
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : ผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้มีรายได้ร้อยละ 19.8 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวมในงวด 4Q25 รายได้ส่วนนี้เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 YoY จากการจำหน่ายวัสดุทางการแพทย์สำหรับฟอกไต

งวดปี YoY (FY25 vs FY24) รายได้จากการขายและให้บริการรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.5 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : กลุ่มบริษัทมีการเสนอขายยาแผนปัจจุบันและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารให้แก่ลูกค้ามากขึ้น ส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นรวม 44.6 ล้านบาท
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้มีรายได้เพิ่มขึ้น 82.4 ล้านบาท เนื่องจากการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ในหลากหลายช่องทางเพื่อเพิ่มการรับรู้ตราสินค้าในกลุ่มผู้บริโภคผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : ผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้มีรายได้ร้อยละ 18.3 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวมในงวด FY25 กลุ่มบริษัทมีรายได้ส่วนนี้เพิ่มขึ้นมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์วัสดุทางการแพทย์สำหรับฟอกไต

ไตรมาส 4 QoQ (4Q25 vs 4Q25)

- อัตรากำไรขั้นต้นรวมสำหรับไตรมาส 4 QoQ ลดลงร้อยละ 0.4 ส่วนใหญ่มาจากอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ OEM ลดลง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นรวมของผลิตภัณฑ์ Own Brand มีแนวโน้มสูงขึ้น

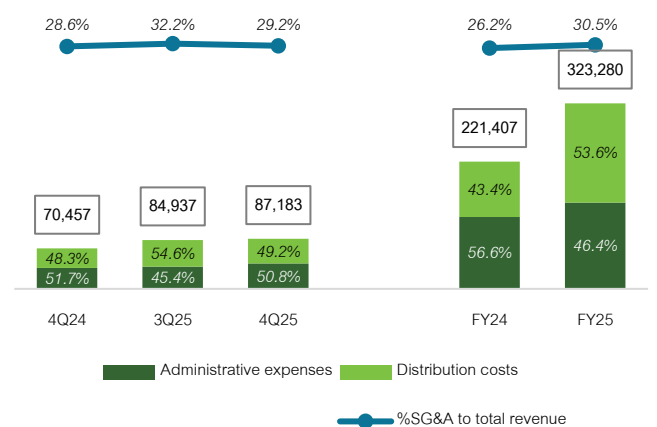
ไตรมาส 4 YoY (4Q25 vs 4Q24)

- กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงร้อยละ 2.2 เป็นผลจากต้นทุนการให้บริการรวมเพิ่มขึ้น 7.0 ล้านบาท

งวดปี YoY (FY25 vs FY24)

- กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 เป็นผลจากการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายทางออนไลน์เพิ่มมากขึ้น ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทสามารถนำเสนอสินค้าให้แก่ผู้บริโภคได้โดยตรง และสามารถสร้างอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าช่องทางอื่น

3. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร



ไตรมาส 4 QoQ (4Q25 vs 3Q25)

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมงวด 3Q25 และงวด 4Q25 จำนวน 46.4 ล้านบาท และ 42.9 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมลดลงเพราะมีค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์ลดลง

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมงวด 3Q25 และงวด 4Q25 รวม 38.5 ล้านบาท และ 44.3 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน

ไตรมาส 4 YoY (4Q25 vs 4Q24)

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้นการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ส่งผลให้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวม ไตรมาส 4 YoY สูงขึ้นรวม 8.9 ล้านบาท
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 7.9 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงาน

งวดปี YoY (FY25 vs FY24)

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : ในงวด FY25 กลุ่มบริษัทมีการโฆษณาประชาสัมพันธ์ในวงกว้างสำหรับผลิตภัณฑ์ Own Brand เพื่อสร้างการจดจำในกลุ่มผู้บริโภค ตลอดจนมีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมงวดปี YoY เพิ่มขึ้นรวม 77.2 ล้านบาท
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 24.7 ล้านบาทสำหรับงวดปี YoY เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าบริหารจัดการจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ
- **อัตราส่วนต้นทุนในการจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมต่อรายได้รวม** : กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 46.0 เนื่องจากการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ผลิตภัณฑ์ Own Brand ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าบริหารจัดการจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนนี้ในงวด FY25 อยู่ที่ร้อยละ 30.5

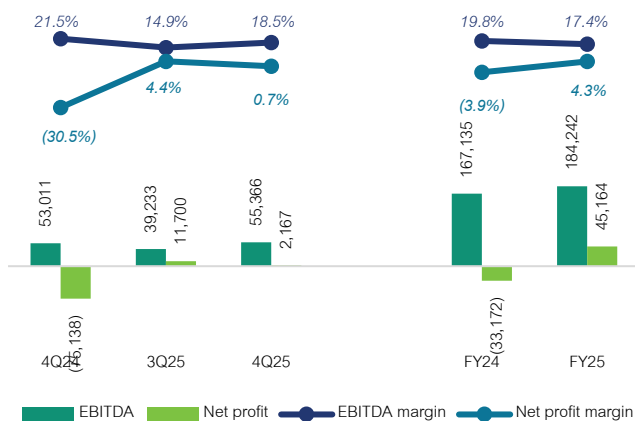
ไตรมาส 4 YoY (4Q25 vs 4Q24)

- กลุ่มบริษัทมีการขยายตัวของกำไรขั้นต้นรวม และกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน ส่งผลให้กำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้น

งวดปี YoY (FY25 vs FY24)

- เนื่องจากการขยายตัวของกำไรจากการดำเนินงานรวมในงวด FY25 YoY กลุ่มบริษัทจึงมี EBITDA รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2
- ใน FY25 กลุ่มบริษัทพิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน พบว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงบันทึกกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 17.4 ล้านบาท ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ FY25 จำนวน 45.2 ล้านบาท

4. EBITDA และกำไรสุทธิ



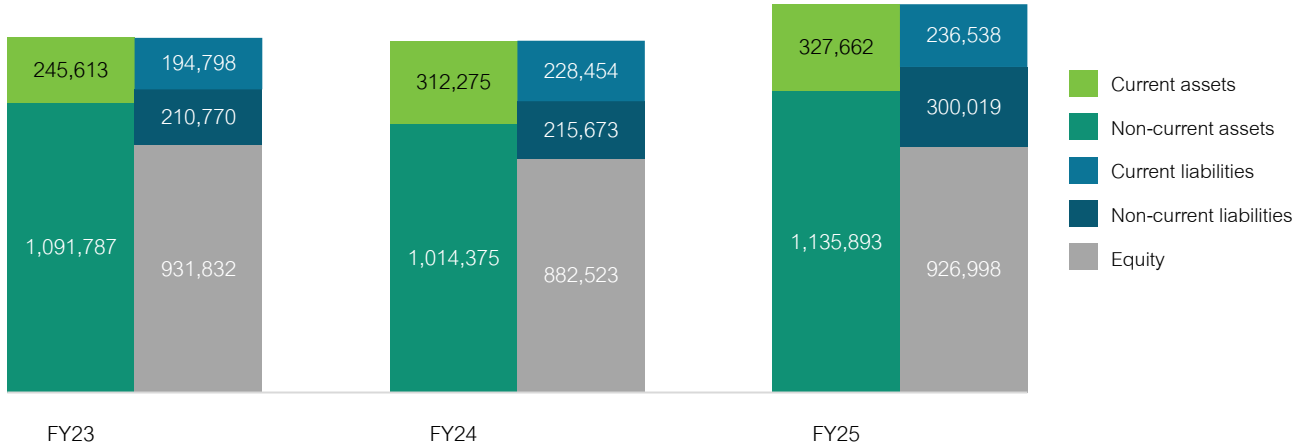
ไตรมาส 4 QoQ (4Q25 vs 3Q25)

- กลุ่มบริษัทมี EBITDA รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.1 ในไตรมาส 4 QoQ มีสาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นรวม 16.5 ล้านบาท
- ในงวด 4Q25 อัตราค่าไรสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทรายงานอยู่ที่ร้อยละ 0.7

งบกำไรขาดทุนรวม

งบการเงินรวม	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง		ปี 2568	ปี 2568	เปลี่ยนแปลง
หน่วย : พันบาท	("4Q25")	("3Q25")	("4Q24")	%QoQ	%YoY	("FY25")	("FY24")	%YoY
รายได้จากการขาย	249,968	253,706	234,068	(1.5%)	6.8%	977,880	801,313	22.0%
รายได้จากการให้บริการ	7,832	7,626	6,662	2.7%	17.6%	32,344	23,172	39.6%
ต้นทุนขาย	(148,900)	(150,623)	(134,663)	(1.1%)	10.6%	(577,073)	(498,841)	15.7%
ต้นทุนการให้บริการ	(7,228)	(6,827)	(5,964)	5.9%	21.2%	(27,604)	(20,650)	33.7%
กำไรขั้นต้น	101,672	103,882	100,103	(2.1%)	1.6%	405,547	304,994	33.0%
รายได้อื่น	23,685	2,776	5,104	753.2%	364.0%	32,461	21,447	51.4%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(42,887)	(46,401)	(34,034)	(7.6%)	26.0%	(173,254)	(96,101)	80.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(44,296)	(38,536)	(36,423)	14.9%	21.6%	(150,026)	(125,306)	19.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	38,174	21,721	34,750	75.7%	9.9%	114,728	105,034	9.2%
ต้นทุนทางการเงิน	(3,835)	(3,352)	(3,743)	14.4%	2.5%	(14,558)	(16,567)	(12.1%)
กลับรายการผลขาดทุน (ขาดทุน) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน	17,385	-	(115,990)	100.0%	115.0%	17,385	(115,990)	115.0%
ขาดทุนจากการด้อยค่า ซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	(3,744)	(1,221)	(1,992)	(206.6%)	(88.0%)	(6,937)	(2,685)	(158.4%)
ขาดทุนจากยกยอดคงค้างระหว่างกัน กับบริษัทร่วม	(7,320)	-	-	(100.0%)	(100.0%)	(7,320)	-	(100.0%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่วิธีส่วนได้เสีย	83	(287)	306	128.9%	(72.9%)	(3,295)	(3,097)	(6.4%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	40,743	16,861	(86,669)	141.6%	147.0%	100,003	(33,305)	400.3%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(38,576)	(5,161)	11,531	(647.5%)	(434.5%)	(54,839)	133	(41,332.3%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,167	11,700	(75,138)	(81.5%)	102.9%	45,164	(33,172)	236.2%
กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นบริษัท	18,087	14,163	(39,737)	27.7%	145.5%	67,868	4,525	1,399.8%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)								
ขั้นพื้นฐาน	0.04	0.03	(0.08)			0.14	0.01	
ปรับลด	0.04	0.03	(0.08)			0.14	0.01	

ที่มา : งบการเงินปี 2568 (ตรวจสอบแล้ว) ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 9 เดือนปี 2568 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร



สินทรัพย์

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 ธ.ค. 68 (“FY25”) สินทรัพย์หมุนเวียนรวมส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ คิดเป็นร้อยละ 77.2 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม สินทรัพย์หมุนเวียนรวม FY25 เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธ.ค. 67 (“FY24”) มีสาเหตุหลักจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นรวม 34.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขายและให้บริการรวม ในขณะที่สินค้าคงเหลือลดลงรวม 21.0 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตจึงทำให้อัตราการถือครองสินค้าลดลง
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** : กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ FY25 คิดเป็นร้อยละ 72.8 ของสินทรัพย์รวม โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ FY25 เพิ่มขึ้นจาก FY24 เนื่องจากการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจำนวน 263.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีการยกเลิกสัญญาเช่าและค่าเสื่อมราคาระหว่างปี ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีลดลงรวม 144.0 ล้านบาท

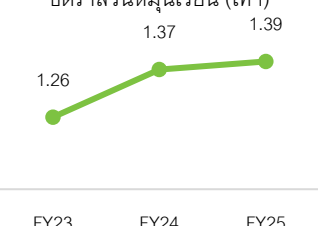
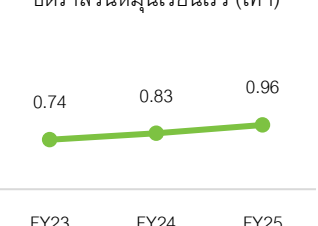
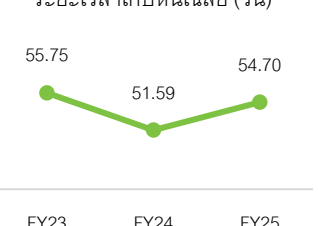
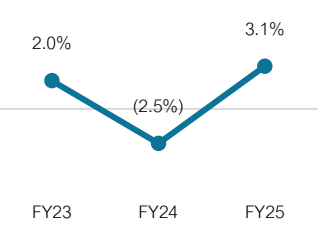
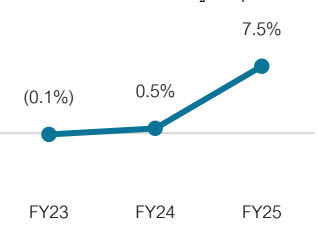
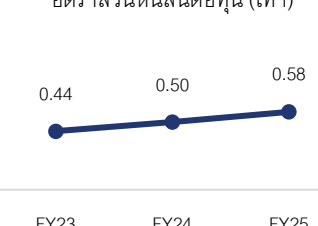
หนี้สิน

- **หนี้สินหมุนเวียน** : หนี้สินหมุนเวียนรวม FY25 เพิ่มขึ้นจาก FY24 จำนวน 8.1 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานค้ำจ่ายเพิ่มขึ้น
- **หนี้สินไม่หมุนเวียน** : หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม FY25 เพิ่มขึ้นจาก FY24 ร้อยละ 39.1 เพราะกลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นรวม 86.5 ล้านบาท จากการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- เนื่องจากการโอนทุนสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพื่อชดเชยขาดทุนสะสมและกำไรสุทธิสำหรับปี กลุ่มบริษัทจึงรายงานกำไรสะสมงวด FY25 จำนวน 70.7 ล้านบาท
- ในงวด FY25 บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 25.0 ล้านบาท
- ในงวด FY25 บริษัท เกรท วอเตอร์ เมด จำกัด (มหาชน) ได้เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 25.9 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นและภาษีเงินได้) โดยแบ่งออกเป็นส่วนเกินทุนอื่นในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 8.0 ล้านบาท และ 17.9 ล้านบาทตามลำดับ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง	อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)  <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY23</td> <td>1.26</td> </tr> <tr> <td>FY24</td> <td>1.37</td> </tr> <tr> <td>FY25</td> <td>1.39</td> </tr> </tbody> </table> อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)  <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY23</td> <td>0.74</td> </tr> <tr> <td>FY24</td> <td>0.83</td> </tr> <tr> <td>FY25</td> <td>0.96</td> </tr> </tbody> </table> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)  <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY23</td> <td>55.75</td> </tr> <tr> <td>FY24</td> <td>51.59</td> </tr> <tr> <td>FY25</td> <td>54.70</td> </tr> </tbody> </table>	ปี	อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	FY23	1.26	FY24	1.37	FY25	1.39	ปี	อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	FY23	0.74	FY24	0.83	FY25	0.96	ปี	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	FY23	55.75	FY24	51.59	FY25	54.70
ปี	อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)																								
FY23	1.26																								
FY24	1.37																								
FY25	1.39																								
ปี	อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)																								
FY23	0.74																								
FY24	0.83																								
FY25	0.96																								
ปี	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)																								
FY23	55.75																								
FY24	51.59																								
FY25	54.70																								
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)  <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY23</td> <td>2.0%</td> </tr> <tr> <td>FY24</td> <td>2.5%</td> </tr> <tr> <td>FY25</td> <td>3.1%</td> </tr> </tbody> </table> อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)  <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY23</td> <td>0.1%</td> </tr> <tr> <td>FY24</td> <td>0.5%</td> </tr> <tr> <td>FY25</td> <td>7.5%</td> </tr> </tbody> </table>	ปี	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	FY23	2.0%	FY24	2.5%	FY25	3.1%	ปี	อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	FY23	0.1%	FY24	0.5%	FY25	7.5%								
ปี	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)																								
FY23	2.0%																								
FY24	2.5%																								
FY25	3.1%																								
ปี	อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)																								
FY23	0.1%																								
FY24	0.5%																								
FY25	7.5%																								
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)  <table border="1"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FY23</td> <td>0.44</td> </tr> <tr> <td>FY24</td> <td>0.50</td> </tr> <tr> <td>FY25</td> <td>0.58</td> </tr> </tbody> </table>	ปี	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	FY23	0.44	FY24	0.50	FY25	0.58																
ปี	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)																								
FY23	0.44																								
FY24	0.50																								
FY25	0.58																								

- ในงวด FY25 สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 54.7 วัน สำหรับปี FY25
- อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นงวด FY25 เพิ่มขึ้นจาก FY24 เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิรวมเพิ่มสูงขึ้น
- เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจึงลดลงเป็น 0.58 เท่า