

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

บทสรุปผู้บริหาร

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2567 ("1Q24")	ปี 2566 ("4Q23")	ปี 2566 ("1Q23")	%QoQ	%YoY	ปี 2567 ("3m24")	ปี 2566 ("3m23")	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	155,661	158,502	121,178	(1.8%)	28.5%	155,661	121,178	28.5%
กำไรขั้นต้น	43,267	45,692	34,515	(5.3%)	25.4%	43,267	34,515	25.4%
EBITDA	15,286	23,765	9,530	(35.7%)	60.4%	15,286	9,530	60.4%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3,318)	3,882	(572)	(185.5%)	480.1%	(3,318)	(572)	480.1%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของผู้ถือหุ้นบริษัท	(2,465)	6,695	1,859	(136.8%)	(232.6%)	(2,465)	1,859	(232.6%)
อัตรากำไรขั้นต้น	27.8%	28.8%	28.5%	(1.0%)	(0.7%)	27.8%	28.5%	(0.7%)
อัตรากำไร EBITDA	9.7%	14.0%	7.6%	(4.3%)	2.1%	9.7%	7.6%	2.1%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2.1%)	2.3%	(0.5%)	(4.4%)	(1.6%)	(2.1%)	(0.5%)	(1.6%)

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2567 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

ไตรมาส 1 QoQ (1Q24 vs 4Q23)

- ถึงแม้ว่าในงวด 1Q24 กลุ่มบริษัทจะมีรายได้จากการขายและให้บริการลดลงไปจากงวด 1Q24 จำนวน 2.8 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากผลิตภัณฑ์ประเภท OEM ลดลงร้อยละ 23.3 แต่กลุ่มบริษัทสามารถสร้างรายได้จากผลิตภัณฑ์ Own Brand เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.9
- กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทลดลงร้อยละ 1.0 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีอัตราการใช้สินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้น
- กลุ่มบริษัทมีขาดทุนสุทธิของผู้ถือหุ้นบริษัทในงวด 1Q24 จำนวน 2.5 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานลดลง

ไตรมาส 1 YoY (1Q24 vs 1Q23) และงวด 3 เดือน YoY (3m24 vs 3m23)

- กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและให้บริการงวด 1Q24 เมื่อเทียบกับงวด 1Q23 เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้เพิ่มเติมของผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand และกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำยาและวัสดุทางการแพทย์สำหรับฟอกไต
- ในงวด 1Q24 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไร EBITDA ร้อยละ 9.7 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 จากงวด 1Q23 มาจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand

อัตราส่วนทางการเงินงวด 3 เดือน YoY (3m24 vs FY23)

- กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผู้ถือหุ้นลดลงในงวด 3m24 เนื่องจากผลขาดทุนสุทธิ
- กลุ่มบริษัทเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินและสัญญาเช่ากับสถาบันการเงินเพิ่มเติมในงวด 3m24 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจึงเพิ่มขึ้นเป็น 0.48 เท่า

	3m24	FY23
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	(1.0%)	2.1%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	(1.1%)	(0.1%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.48	0.44

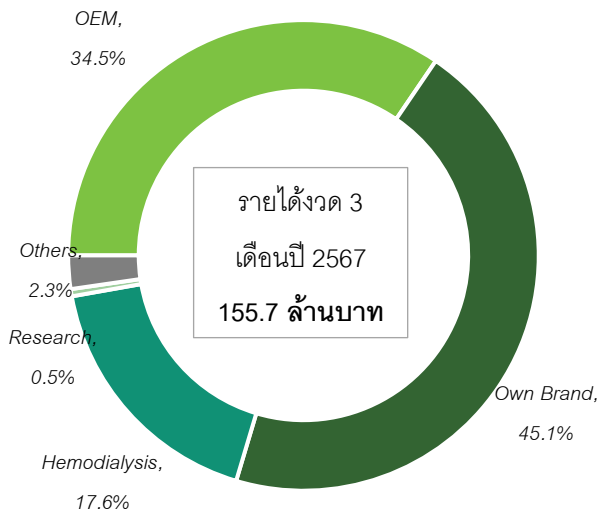
เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2567

การขายกำลังการผลิตน้ำยาฟอกไต

ในงวด 1Q24 กลุ่มบริษัทดำเนินการขายกำลังการผลิตน้ำยาฟอกไตเสร็จสิ้นแล้ว โดยสามารถรองรับกำลังการผลิตได้ถึง 2 เท่าของกำลังการผลิตเดิม

ผลการดำเนินงาน

1. โครงสร้างรายได้จากการขายและให้บริการ



ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราหือของลูกค้า (OEM)

- กลุ่มบริษัทมีผลิตภัณฑ์หลากหลายรูปแบบเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า
- กลุ่มบริษัทยังคงมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แบบ OEM

ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราหือของกลุ่มบริษัท (Own Brand)

- ตราหือของกลุ่มบริษัทสำหรับผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ยาแผนปัจจุบัน และสมุนไพร ได้แก่ COX™, JSP™, สุกาฟไฮสดี™, EVITON™ ซึ่งครอบคลุมหลายช่องทางการจำหน่าย
- กลุ่มบริษัทมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดที่จะขยายรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่ม Own Brand ให้เพิ่มขึ้น

ผลิตภัณฑ์น้ำยาฟอกไต (Hemodialysis)

- กลุ่มบริษัทมีการผลิตและจำหน่ายน้ำยาฟอกไตเพื่อจำหน่ายในศูนย์ฟอกไตในประเทศ การให้บริการรับจ้างวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ และจัดฝึกอบรม (Research)
- กลุ่มบริษัทให้บริการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ฝึกอบรมและสัมมนา และให้คำปรึกษา ในการยื่นขอทุนวิจัย

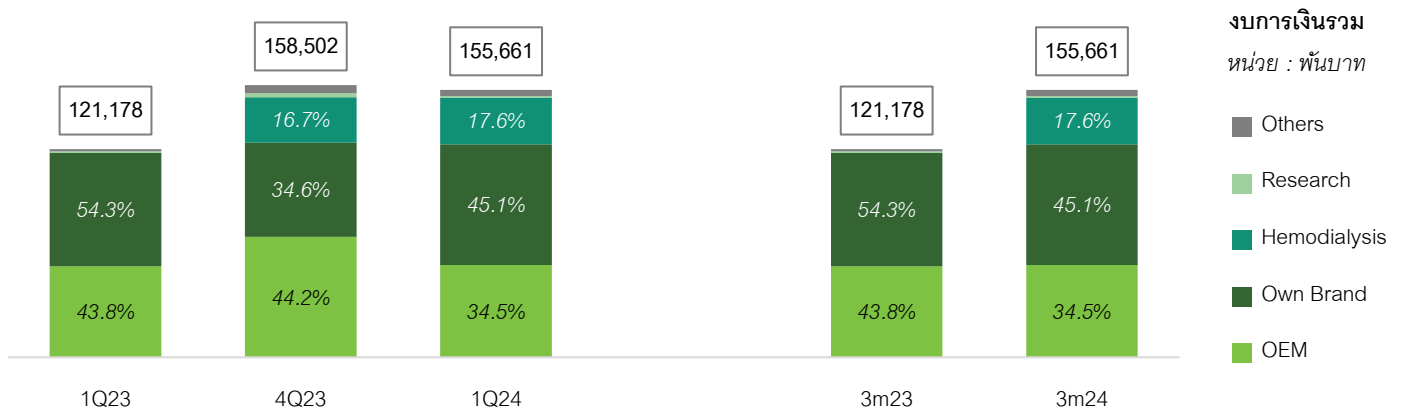
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ (Others)

- กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าแบบซื้อมาขายไป เช่น ชุดตรวจสอบเสฟติด เป็นต้น
- กลุ่มบริษัทให้บริการติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์เพื่องานอุตสาหกรรม

รายได้แบ่งตามประเภทสินค้า

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2567 ("1Q24")	ปี 2566 ("4Q23")	ปี 2566 ("1Q23")	%QoQ	%YoY	ปี 2567 ("3m24")	ปี 2566 ("3m23")	%YoY
OEM	53,721	70,049	53,067	(23.3%)	1.2%	53,721	53,067	1.2%
Own Brand	70,212	54,904	65,845	27.9%	6.6%	70,212	65,845	6.6%
Hemodialysis	27,397	26,401	-	3.8%	#DIV/0!	27,397	-	#DIV/0!
Research	767	2,459	1,033	(68.8%)	(25.8%)	767	1,033	(25.8%)
Others	3,564	4,689	1,233	(24.0%)	189.1%	3,564	1,233	189.1%
รวม	155,661	158,502	121,178	(1.8%)	28.5%	155,661	121,178	28.5%

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2567 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร



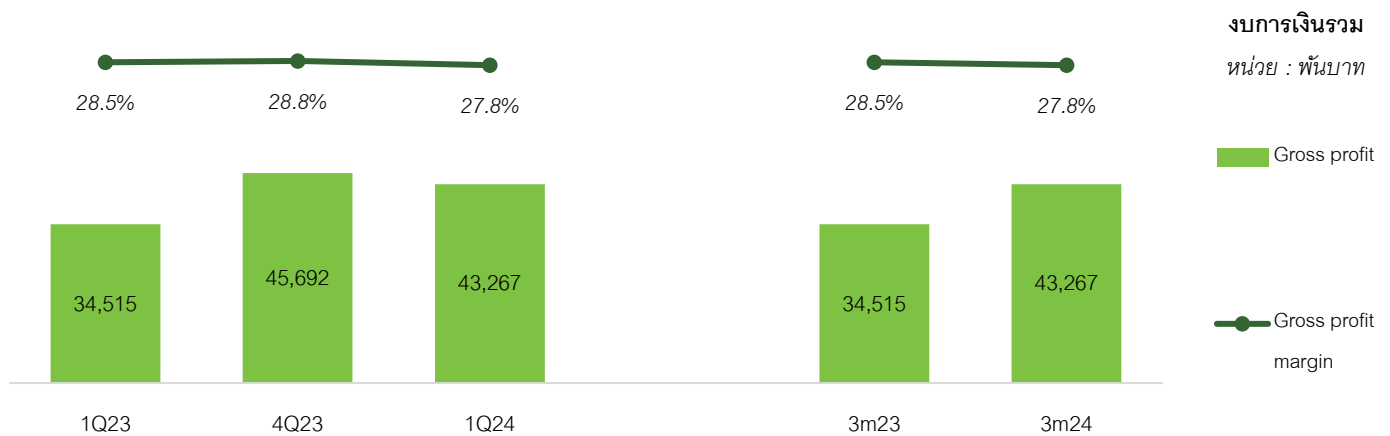
ไตรมาส 1 QoQ (1Q24 vs 4Q23) รายได้จากการขายและให้บริการงวด 1Q24 ลดลงจากงวด 4Q23 ร้อยละ 1.8 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : กลุ่มบริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ OEM งวด 1Q24 ลดลงจากงวด 4Q23 จำนวน 16.3 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากคำสั่งซื้อจากลูกค้าสำหรับยาแผนปัจจุบันลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์สมุนไพรเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีลูกค้าเริ่มกลับมาสั่งซื้ออีกครั้งอย่างต่อเนื่อง
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : รายได้จากผลิตภัณฑ์ Own Brand งวด 1Q24 เพิ่มขึ้นจากงวด 4Q23 รวม 15.3 ล้านบาท โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายมากขึ้น ซึ่งส่งผลจากการขยายช่องทางจัดจำหน่ายผ่านทาง TV Home Shopping
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : กลุ่มบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตน้ำยาฟอกไตเสร็จสิ้นแล้ว

ไตรมาส 1 YoY (1Q24 vs 1Q23) และงวด 3 เดือน YoY (3m24 vs 3m23) รายได้จากการขายและให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 เพราะ

- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 เนื่องจากการเพิ่มจำนวนผลิตภัณฑ์ออกสู่ตลาดและการขยายช่องทางจัดจำหน่ายให้หลากหลายขึ้น
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : ผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้มีรายได้ร้อยละ 17.6 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวมในงวด 1Q24 กลุ่มบริษัทไม่มีรายได้ส่วนนี้ในงวด 1Q23 เพราะการรวมธุรกิจเกิดขึ้นในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2566

2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



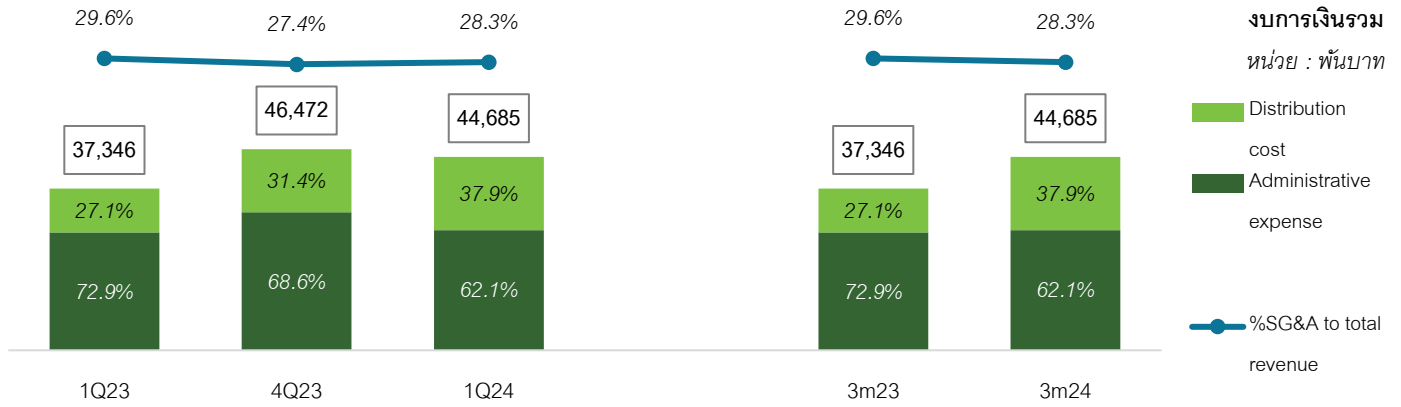
ไตรมาส 1 QoQ (1Q24 vs 4Q23)

- กำไรขั้นต้นงวด 1Q24 ต่ำกว่างวด 4Q23 จำนวน 2.4 ล้านบาท เพราะมีรายได้จากการขายและให้บริการลดลงจำนวน 2.8 ล้านบาท

ไตรมาส 1 YoY (1Q24 vs 1Q23) และงวด 3 เดือน YoY (3m24 vs 3m23)

- ในงวด 1Q24 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นสูงกว่างวด 1Q23 จำนวน 8.7 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้กำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยที่ได้มาตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2566

3. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร



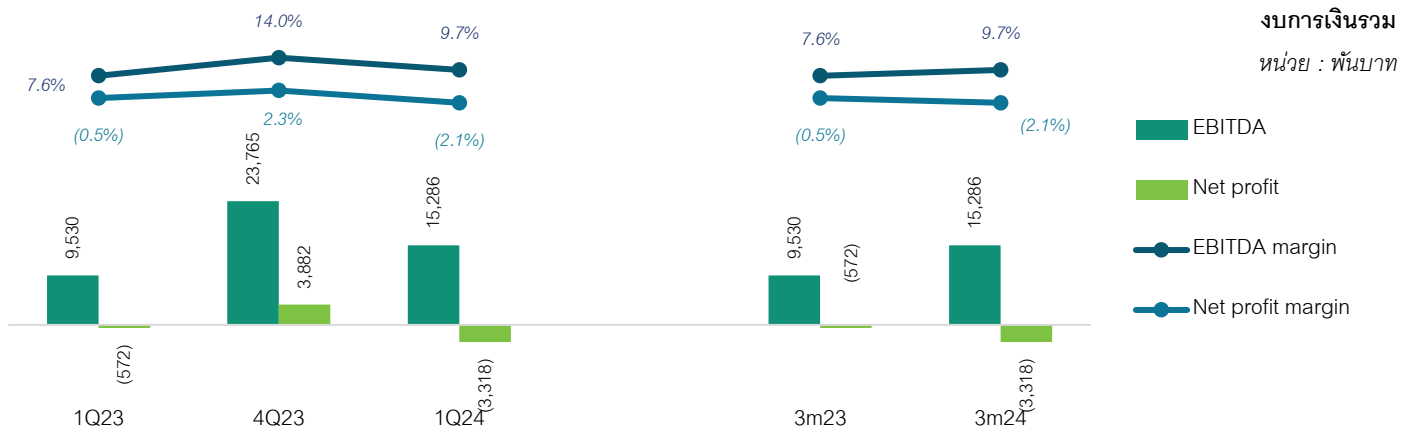
ไตรมาส 1 QoQ (1Q24 vs 4Q23)

- ต้นทุนในการจัดจำหน่าย : กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 4Q23 และงวด 1Q24 รวม 14.6 ล้านบาท และ 16.9 ล้านบาท ตามลำดับ กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเพราะมีค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์สำหรับผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 4Q23 และงวด 1Q24 รวม 31.9 ล้านบาท และ 27.8 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 4Q23 สูงกว่าเพราะกลุ่มบริษัทมีรายการขาดทุนจากการให้เช่าอุปกรณ์จำนวน 4.4 ล้านบาท

ไตรมาส 1 YoY (1Q24 vs 1Q23) และงวด 3 เดือน YoY (3m24 vs 3m23)

- ต้นทุนในการจัดจำหน่าย : นอกจากการโฆษณาประชาสัมพันธ์เพิ่มเติมแล้ว กลุ่มบริษัทยังมีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยที่ได้มาในตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2566 ส่งผลให้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 1Q24 เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q23 รวม 6.8 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 1Q24 เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q23 จำนวน 0.6 ล้านบาท

4. EBITDA และกำไรสุทธิ



ไตรมาส 1 QoQ (1Q24 vs 4Q23)

- ในงวด 1Q24 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงไปจากงวด 4Q23 จำนวน 7.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานลดลง 9.1 ล้านบาท

ไตรมาส 1 YoY (1Q24 vs 1Q23) และงวด 3 เดือน YoY (3m24 vs 3m23)

- ในงวด 1Q24 กลุ่มบริษัทมีอัตรา EBITDA ร้อยละ 9.7 เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q23 ร้อยละ 2.1 เนื่องจากการขยายตัวของกำไรขั้นต้น
- ขาดทุนสุทธิงวด 1Q24 เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q23 จำนวน 2.7 ล้านบาท ซึ่งมาจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 1.6 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนรวม

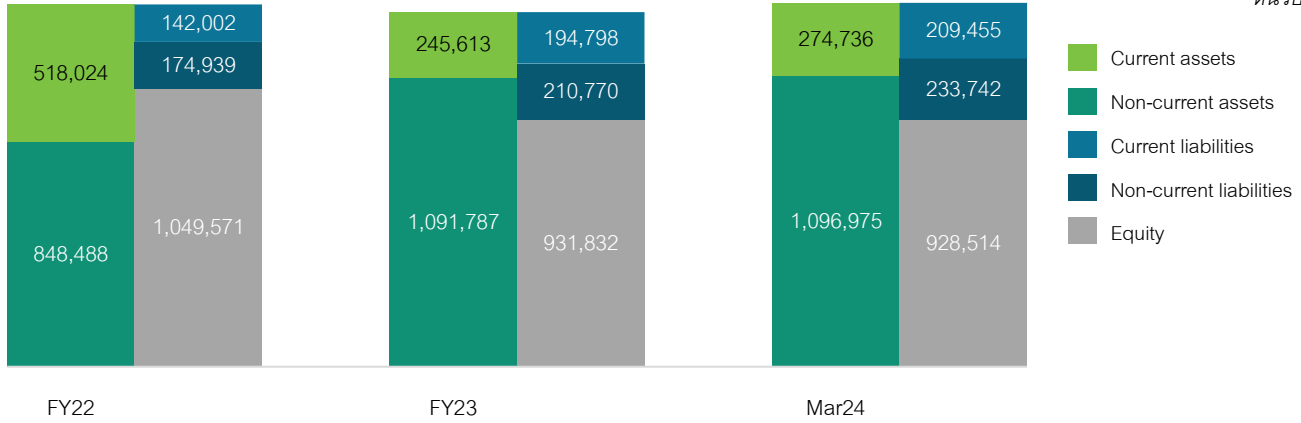
งบการเงินรวม	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	%QoQ	%YoY	ปี 2567	ปี 2566	
หน่วย : พันบาท	("1Q24")	("4Q23")	("1Q23")			("3m24")	("3m23")	%YoY
รายได้จากการขาย	151,210	152,651	120,145	(0.9%)	25.9%	151,210	120,145	25.9%
รายได้จากการให้บริการ	4,451	5,851	1,033	(23.9%)	330.9%	4,451	1,033	330.9%
ต้นทุนขาย	(108,199)	(107,120)	(85,785)	1.0%	26.1%	(108,199)	(85,785)	26.1%
ต้นทุนการให้บริการ	(4,195)	(5,690)	(878)	(26.3%)	377.8%	(4,195)	(878)	377.8%
กำไรขั้นต้น	43,267	45,692	34,515	(5.3%)	25.4%	43,267	34,515	25.4%
รายได้อื่น	1,963	10,449	3,069	(81.2%)	(36.0%)	1,963	3,069	(36.0%)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(16,922)	(14,586)	(10,118)	16.0%	67.2%	(16,922)	(10,118)	67.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(27,763)	(31,886)	(27,228)	(12.9%)	2.0%	(27,763)	(27,228)	2.0%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	545	9,669	238	(94.4%)	129.0%	545	238	129.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(4,148)	(3,826)	(2,508)	8.4%	65.4%	(4,148)	(2,508)	65.4%
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน	-	(33)	1,877	(100.0%)	(100.0%)	-	1,877	(100.0%)
กลับรายการขาดทุน (ขาดทุน) จากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	534	(556)	74	(196.0%)	621.6%	534	74	621.6%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่วิธีส่วนได้เสีย	(836)	517	-	(261.7%)	(100.0%)	(836)	-	(100.0%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(3,905)	5,771	(319)	(167.7%)	1,124.1%	(3,905)	(319)	1,124.1%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	587	(1,889)	(253)	(131.1%)	(332.0%)	587	(253)	(332.0%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3,318)	3,882	(572)	(185.5%)	480.1%	(3,318)	(572)	480.1%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของผู้ถือหุ้นบริษัท	(2,465)	6,695	1,859	(136.8%)	(232.6%)	(2,465)	1,859	(232.6%)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)								
ขั้นพื้นฐาน	(0.005)	0.01	0.004			(0.005)	0.004	
ปรับลด	(0.005)	0.01	0.003			(0.005)	0.003	

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2567 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

ฐานะการเงิน

งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท



สินทรัพย์

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 มี.ค. 67 (“Mar24”) สินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ คิดเป็นร้อยละ 75.0 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด Mar24 เพิ่มขึ้นจาก FY23 เพราะกลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตและช่องทางการจัดจำหน่าย
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 มี.ค. 67 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 64.4 ของสินทรัพย์รวม โดยกลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ Mar24 เพิ่มขึ้นจาก FY23 เพราะซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม

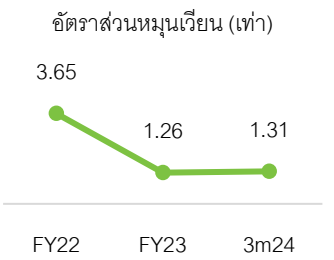
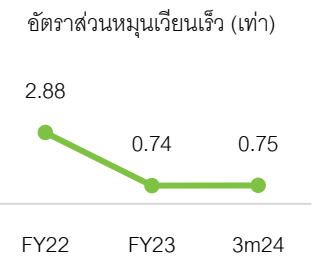
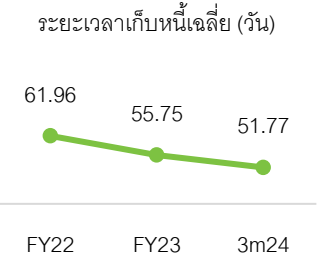
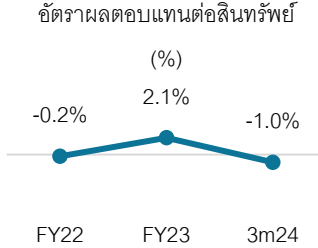
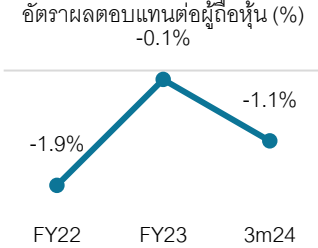
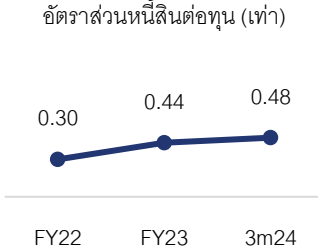
หนี้สิน

- **หนี้สินหมุนเวียน** : กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน Mar24 เพิ่มขึ้นจากงวด FY23 ร้อยละ 7.5 มีสาเหตุหลักจากกลุ่มบริษัทมีหนี้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 22.8 ล้านบาท ส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - ส่วนที่หมุนเวียนลดลงรวม 8.2 ล้านบาท
- **หนี้สินไม่หมุนเวียน** : กลุ่มบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน Mar24 เพิ่มขึ้นจาก FY23 ร้อยละ 10.9 เพราะกลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มเติมรวม 22.8 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ในงวด 3m24 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากผลขาดทุนสุทธิ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

<p>อัตราส่วนสภาพคล่อง</p>	<p>อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)</p> 	<p>อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)</p> 	<p>ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)</p> 
<p>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</p>	<p>อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)</p> 	<p>อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)</p> 	
<p>อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน</p>	<p>อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)</p> 		

- ในงวด 3m24 สภาพคล่องของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเพราะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น
- อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นงวด 3m24 ลดลงจาก FY23 เนื่องจากผลขาดทุนสุทธิ
- เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินและหนี้สินจากสัญญาเช่า กลุ่มบริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 0.48 เท่า