

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

บทสรุปผู้บริหาร

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2569 ("1Q26")	ปี 2568 ("4Q25")	ปี 2568 ("1Q25")	%QoQ	%YoY	ปี 2569 ("3m26")	ปี 2568 ("3m25")	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	201,296	257,800	227,728	(21.9%)	(11.6%)	201,296	227,728	(11.6%)
กำไรขั้นต้น	75,676	101,672	89,541	(25.6%)	(15.5%)	75,676	89,541	(15.5%)
กำไรจากการดำเนินงาน	11,762	38,174	14,202	(69.2%)	(17.2%)	11,762	14,202	(17.2%)
EBITDA	28,211	55,366	31,636	(49.0%)	(10.8%)	28,211	31,636	(10.8%)
กำไรสุทธิ	841	2,167	4,686	(61.2%)	(82.1%)	841	4,686	(82.1%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของ ของบริษัทใหญ่	453	18,087	7,491	(97.5%)	(94.0%)	453	7,491	(94.0%)
อัตรากำไรขั้นต้น	37.6%	39.4%	39.3%	(1.8%)	(1.7%)	37.6%	39.3%	(1.7%)
อัตรากำไร EBITDA	13.6%	18.5%	13.7%	(4.9%)	(0.1%)	13.6%	13.7%	(0.1%)
อัตรากำไรสุทธิ	0.4%	0.7%	2.0%	(0.3%)	(1.6%)	0.4%	2.0%	(1.6%)

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2569 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

ไตรมาส 1 QoQ (1Q26 vs 4Q25)

- รายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลงร้อยละ 21.9 โดยมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัว จึงทำให้คำสั่งซื้อในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและยาแผนปัจจุบันลดลง ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงร้อยละ 1.8
- กำไรจากการดำเนินงานลดลงเนื่องจากกำไรขั้นต้นรวมลดลง 26.0 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงรวม 17.3 ล้านบาท ซึ่งมาจากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่ลดลง
- กลุ่มกิจการมีอัตรากำไรสุทธิรวมร้อยละ 0.4 ในงวด 1Q26

ไตรมาส 1 YoY (1Q26 vs 1Q25) และงวด 3 เดือน YoY (3m26 vs 3m25)

- กลุ่มกิจการมีรายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลงจำนวน 26.4 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand ลดลงจำนวน 23.9 ล้านบาท แต่กลุ่มกิจการมีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำยาและวัสดุทางการแพทย์สำหรับฟอกไตเพิ่มขึ้นจำนวน 7.2 ล้านบาท
- ในงวด 1Q26 กลุ่มกิจการมีอัตรากำไร EBITDA รวม และอัตรากำไรสุทธิรวม ร้อยละ 13.6 และร้อยละ 0.4 ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวลดลงจากงวด 1Q25 เป็นผลจากกำไรขั้นต้นรวมที่ลดลงร้อยละ 15.5 อย่างไรก็ตาม กลุ่มกิจการมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลงจากการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ประเภท Own Brand จำนวน 9.3 ล้านบาท

อัตรากำไรสุทธิทางการเงินงวด 3 เดือน YoY (3m26 vs FY25)

- กลุ่มกิจการมีอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์และผู้ถือหุ้นในงวด 3m26 ร้อยละ 0.2 และร้อยละ 0.2 ตามลำดับ
- อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 0.59 เท่า สำหรับ 3m26 เนื่องจากหนี้สินรวมเพิ่มสูงขึ้น

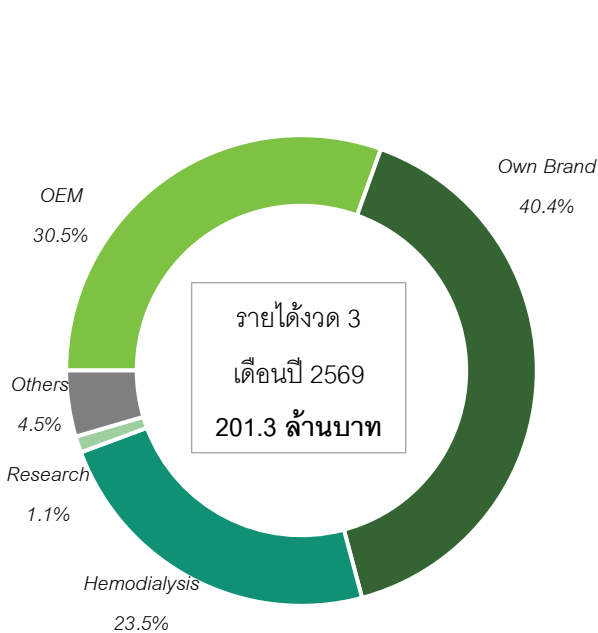
## เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2569 และภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

### การจ่ายเงินปันผลประจำปี 2568

เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2569 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.0474 บาท รวมเป็นเงิน 22.5 ล้านบาท บริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 15 พฤษภาคม 2569

## ผลการดำเนินงาน

### 1. โครงสร้างรายได้จากการขายและให้บริการ



#### ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราชื่อของลูกค้า (OEM)

- กลุ่มกิจการมีผลิตภัณฑ์หลากหลายรูปแบบเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ทั้งผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ยาแผนปัจจุบันชนิดน้ำ และยาฮอร์โมน

#### ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราชื่อของกลุ่มกิจการ (Own Brand)

- ตราชื่อของกลุ่มกิจการสำหรับผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ยาแผนปัจจุบัน และสมุนไพร ได้แก่ JSP™, สุกาฟโอสถ™ ซึ่งครอบคลุมหลายช่องทางการจำหน่าย
- กลุ่มกิจการมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์และการตลาดที่จะขยายรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่ม Own Brand ให้เพิ่มขึ้น

#### ผลิตภัณฑ์น้ำยาฟอกไต (Hemodialysis)

- กลุ่มกิจการมีการผลิตและจำหน่ายน้ำยาฟอกไตเพื่อจำหน่ายในศูนย์ฟอกไตในประเทศ การให้บริการรับแจ้งวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ และจัดฝึกอบรม (Research)
- กลุ่มกิจการให้บริการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ฝึกอบรมและสัมมนา และให้คำปรึกษาในการยื่นขอทุนวิจัย

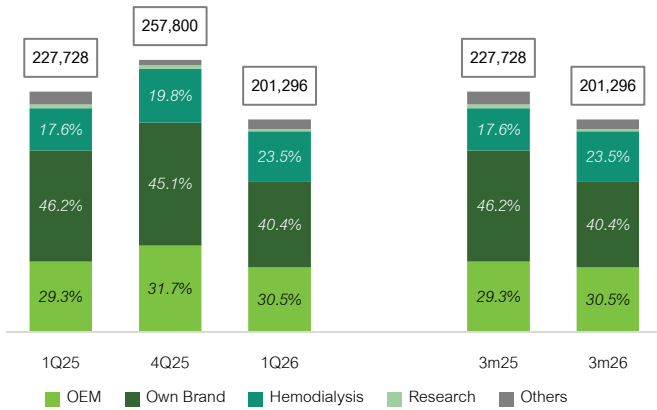
#### ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ (Others)

- กลุ่มกิจการมีการจำหน่ายสินค้าแบบซื้อมาขายไป เช่น วัคซีน เป็นต้น และจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ
- กลุ่มกิจการให้บริการติดตั้งระบบน้ำบริสุทธิ์เพื่องานอุตสาหกรรม

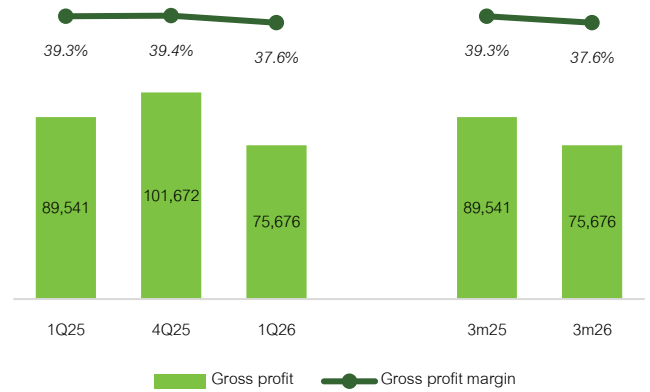
### รายได้แบ่งตามประเภทสินค้า

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง
	ปี 2569 ("1Q26")	ปี 2568 ("4Q25")	ปี 2568 ("1Q25")	%QoQ	%YoY	ปี 2569 ("3m26")	ปี 2568 ("3m25")	%YoY
OEM	61,361	81,810	66,812	(25.0%)	(8.2%)	61,361	66,812	(8.2%)
Own Brand	81,262	116,314	105,136	(30.1%)	(22.7%)	81,262	105,136	(22.7%)
Hemodialysis	47,292	51,025	40,051	(7.3%)	18.1%	47,292	40,051	18.1%
Research	2,249	3,819	3,443	(41.1%)	(34.7%)	2,249	3,443	(34.7%)
Others	9,132	4,832	12,286	89.0%	(25.7%)	9,132	12,286	(25.7%)
<b>รวม</b>	<b>201,296</b>	<b>257,800</b>	<b>227,728</b>	<b>(21.9%)</b>	<b>(11.6%)</b>	<b>201,296</b>	<b>227,728</b>	<b>(11.6%)</b>

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 3 เดือนปี 2569 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร



## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น



**ไตรมาส 1 QoQ (1Q26 vs 4Q25)** รายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลงร้อยละ 21.9 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : รายได้จากผลิตภัณฑ์ OEM ลดลงรวม 20.4 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากกลุ่มกิจการได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าสำหรับผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและยาแผนปัจจุบันลดลง
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : รายได้จากผลิตภัณฑ์ Own Brand ลดลงรวม 35.1 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัว โดยมีรายได้หลักจากผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร “น้ำมันงาดำ + น้ำมันรำข้าว ตรา สุภาพ ไอสถ”
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : กลุ่มกิจการมีรายได้ลดลงร้อยละ 7.3 เนื่องจากรายได้จากผลิตภัณฑ์น้ำยาฟอกไตลดลง

**ไตรมาส 1 YoY (1Q26 vs 1Q25) และงวด 3 เดือน YoY (3m26 vs 3m25)** รายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลงร้อยละ 11.6 มีสาเหตุหลักจาก

- **ผลิตภัณฑ์ OEM** : รายได้ส่วนนี้ในไตรมาส 1 YoY ลดลง 5.5 ล้านบาท
- **ผลิตภัณฑ์ Own Brand** : ผลิตภัณฑ์ประเภทนี้มีรายได้ลดลงร้อยละ 22.7 เนื่องจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัว
- **ผลิตภัณฑ์ Hemodialysis** : ผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้มีรายได้ร้อยละ 23.5 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวมในงวด 1Q26 กลุ่มกิจการมีรายได้จากผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 YoY เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายวัสดุทางการแพทย์สำหรับฟอกไตเพิ่มขึ้น

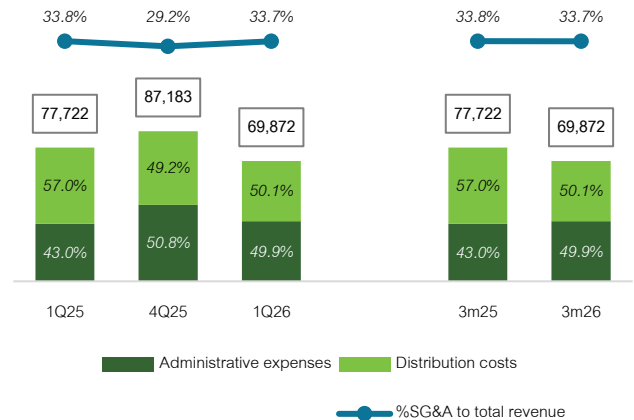
**ไตรมาส 1 QoQ (1Q26 vs 4Q25)**

- อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงร้อยละ 1.8 เพราะมีรายได้จากการขายและให้บริการรวมลดลง โดยส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์ Own Brand

**ไตรมาส 1 YoY (1Q26 vs 1Q25) และงวด 3 เดือน YoY (3m26 vs 3m25)**

- กลุ่มกิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงร้อยละ 1.7 สำหรับไตรมาส 1 YoY

## 3. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร



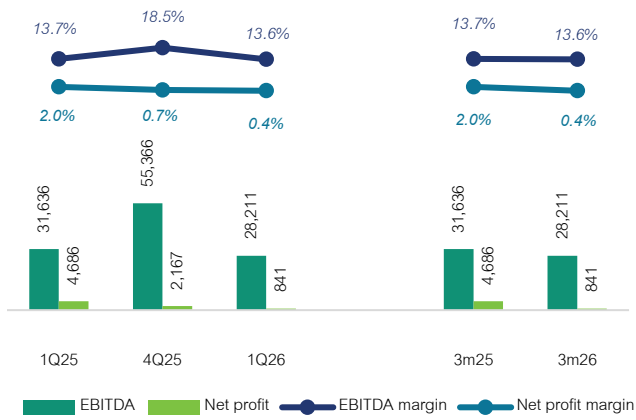
**ไตรมาส 1 QoQ (1Q26 vs 4Q25)**

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : กลุ่มกิจการมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมงวด 4Q25 และงวด 1Q26 จำนวน 42.9 ล้านบาท และ 35.0 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลงเพราะมีค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์ลดลง
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : กลุ่มกิจการมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมงวด 4Q25 และงวด 1Q26 รวม 44.3 ล้านบาท และ 34.9 ล้านบาท ตามลำดับ

**ไตรมาส 1 YoY (1Q26 vs 1Q25) และงวด 3 เดือน YoY (3m26 vs 3m25)**

- **ต้นทุนในการจัดจำหน่าย** : กลุ่มกิจการมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมลดลงการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ส่งผลให้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายรวมไตรมาส 1 YoY ลดลงรวม 9.3 ล้านบาท
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** : ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมไตรมาส 1 YoY เพิ่มขึ้นจำนวน 1.5 ล้านบาท

#### 4. EBITDA และกำไรสุทธิ



##### ไตรมาส 1 QoQ (1Q26 vs 4Q25)

- กลุ่มกิจการมี EBITDA รวมลดลงร้อยละ 49.0 มีสาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นรวมลดลง
- ในงวด 1Q26 กลุ่มกิจการมีกำไรสุทธิรวมจำนวน 0.8 ล้านบาท

##### ไตรมาส 1 YoY (1Q26 vs 1Q25) และงวด 3 เดือน YoY (3m26 vs 3m25)

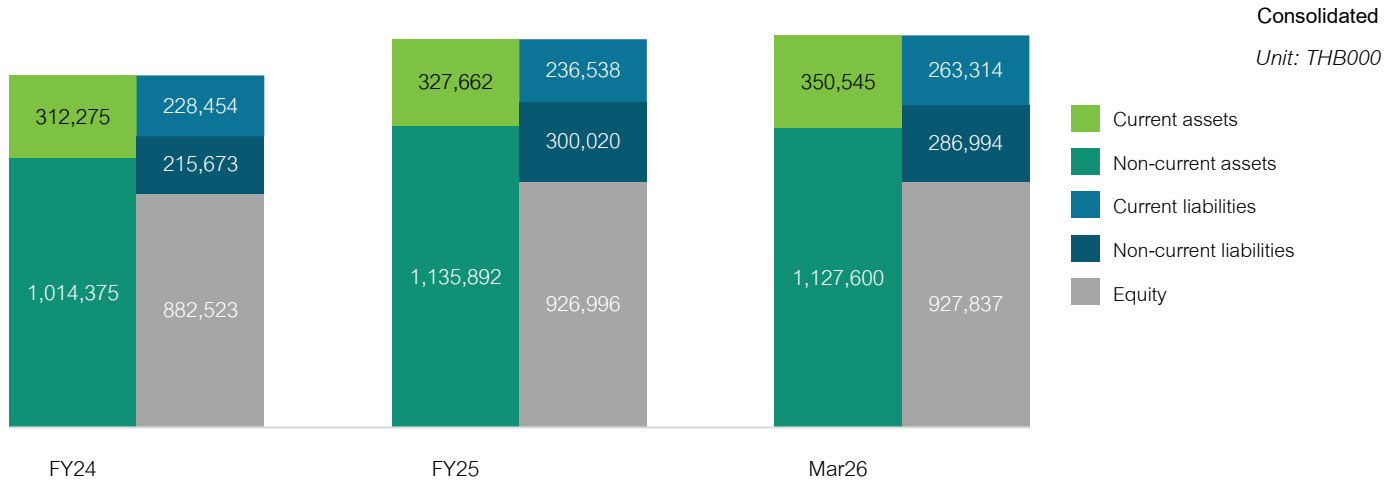
- กลุ่มกิจการมี EBITDA รวมและกำไรสุทธิรวมไตรมาส 1 YoY ลดลง 3.4 ล้านบาท และ 3.8 ล้านบาท ตามลำดับ

**งบกำไรขาดทุนรวม**

งบการเงินรวม หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง %YoY
	ปี 2569 ("1Q26")	ปี 2568 ("4Q25")	ปี 2568 ("1Q25")	%QoQ	%YoY	ปี 2569 ("3m26")	ปี 2568 ("3m25")	
รายได้จากการขาย	194,598	249,968	219,519	(22.2%)	(11.4%)	194,598	219,519	(11.4%)
รายได้จากการให้บริการ	6,698	7,832	8,209	(14.5%)	(18.4%)	6,698	8,209	(18.4%)
ต้นทุนขาย	(120,553)	(148,900)	(130,402)	(19.0%)	(7.6%)	(120,553)	(130,402)	(7.6%)
ต้นทุนการให้บริการ	(5,067)	(7,228)	(7,785)	(29.9%)	(34.9%)	(5,067)	(7,785)	(34.9%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>75,676</b>	<b>101,672</b>	<b>89,541</b>	<b>(25.6%)</b>	<b>(15.5%)</b>	<b>75,676</b>	<b>89,541</b>	<b>(15.5%)</b>
รายได้อื่น	5,958	23,685	2,383	(74.8%)	150.0%	5,958	2,383	150.0%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(34,988)	(42,887)	(44,315)	(18.4%)	(21.0%)	(34,988)	(44,315)	(21.0%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(34,884)	(44,296)	(33,407)	(21.2%)	4.4%	(34,884)	(33,407)	4.4%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>11,762</b>	<b>38,174</b>	<b>14,202</b>	<b>(69.2%)</b>	<b>(17.2%)</b>	<b>11,762</b>	<b>14,202</b>	<b>(17.2%)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(4,823)	(3,835)	(4,017)	25.8%	20.1%	(4,823)	(4,017)	20.1%
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของ สินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ ทางการเงิน	-	17,385	-	(100.0%)	-	-	-	-
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะ เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทางการเงิน	(5,346)	(3,744)	(1,680)	(42.8%)	(218.2%)	(5,346)	(1,680)	(218.2%)
ขาดทุนจากยกยอดคงค้างระหว่างกัน กับบริษัทร่วม	-	(7,320)	-	100.0%	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	83	(782)	(100.0%)	100.0%	-	(782)	100.0%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,593</b>	<b>40,743</b>	<b>7,723</b>	<b>(96.1%)</b>	<b>(79.4%)</b>	<b>1,593</b>	<b>7,723</b>	<b>(79.4%)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(752)	(38,576)	(3,037)	98.1%	75.2%	(752)	(3,037)	75.2%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>841</b>	<b>2,167</b>	<b>4,686</b>	<b>(61.2%)</b>	<b>(82.1%)</b>	<b>841</b>	<b>4,686</b>	<b>(82.1%)</b>
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็น เจ้าของของบริษัทใหญ่</b>	<b>453</b>	<b>18,087</b>	<b>7,491</b>	<b>(97.5%)</b>	<b>(94.0%)</b>	<b>453</b>	<b>7,491</b>	<b>(94.0%)</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท)								
ขั้นพื้นฐาน	0.001	0.04	0.016			0.001	0.016	
ปรับลด	0.001	0.04	0.016			0.001	0.016	

ที่มา : ข้อมูลทางการเงินระหว่างกลางงวด 3 เดือนปี 2569 (สอบทานแล้ว) และข้อมูลจากฝ่ายบริหาร

## ฐานะการเงิน



### สินทรัพย์

- **สินทรัพย์หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 มี.ค. 69 (“Mar26”) สินทรัพย์หมุนเวียนรวมส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ คิดเป็นร้อยละ 78.1 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม สินทรัพย์หมุนเวียนรวม Mar26 เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธ.ค. 68 (“FY25”) มีสาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นรวม 27.8 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** : ณ วันที่ 31 มี.ค. 69 กลุ่มกิจการมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 71.7 ของสินทรัพย์รวม โดยกลุ่มกิจการมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ Mar26 ลดลงจาก FY25 เพราะค่าเสื่อมราคางวด 3m26

### หนี้สิน

- **หนี้สินหมุนเวียน** : กลุ่มกิจการมีหนี้สินหมุนเวียนรวม Mar26 เพิ่มขึ้นจากงวด FY25 ร้อยละ 11.3 มีสาเหตุหลักจากกลุ่มกิจการมีเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นรวม 26.8 ล้านบาท
- **หนี้สินไม่หมุนเวียน** : กลุ่มกิจการมีหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม Mar26 ลดลงจาก FY25 ร้อยละ 4.3 เพราะกลุ่มกิจการมีหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ย - ไม่หมุนเวียนลดลงรวม 13.7 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ในงวด 3m26 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรสุทธิรวม

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

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

- ในงวด 3m26 สภาพคล่องของกลุ่มกิจการมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเพราะมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นงวด 3m26 ลดลงจาก FY25 เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิรวมลดลง
- เนื่องจากกลุ่มกิจการมีหนี้สินทั้งจากการดำเนินงานและการกู้ยืม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจึงเพิ่มขึ้นเป็น 0.59 เท่า