

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อินสปิร์ ไอวีเอฟ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	% เพิ่ม (ลด)	
				YoY	QoQ
รายได้จากการขายและให้บริการ	16.83	12.07	13.62	(19.07)	12.84
ต้นทุนจากการขายและให้บริการ	11.20	9.50	10.91	(2.59)	14.84
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>5.63</b>	<b>2.57</b>	<b>2.71</b>	<b>(51.87)</b>	<b>5.45</b>
รายได้อื่น	2.23	1.88	1.45	(34.98)	(22.87)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3.36	3.71	4.90	45.83	32.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7.53	7.17	8.51	13.01	18.69
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(3.03)</b>	<b>(6.43)</b>	<b>(9.25)</b>	<b>(205.28)</b>	<b>(43.86)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	1.13	1.07	1.06	(6.19)	(0.93)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(4.16)</b>	<b>(7.50)</b>	<b>(10.31)</b>	<b>(147.84)</b>	<b>(37.47)</b>
ภาษีเงินได้	(0.15)	(3.88)	(2.05)	1,266.67	(47.16)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>(4.01)</b>	<b>(3.62)</b>	<b>(8.26)</b>	<b>(105.99)</b>	<b>(128.18)</b>

## โครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มธุรกิจรายไตรมาส

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ไตรมาส 1/2568		ไตรมาส 4/2568		ไตรมาส 1/2569		%เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	YoY	QoQ
<b>1. ธุรกิจรักษาผู้มีบุตรยาก</b>								
1.1 ICSI	11.89	62.42	8.93	63.99	9.67	64.17	(18.67)	8.29
1.2 อื่นๆ <sup>1)</sup>	4.86	25.50	3.12	22.39	3.37	22.36	(30.66)	8.01
<b>รวม</b>	<b>16.75</b>	<b>87.92</b>	<b>12.05</b>	<b>86.39</b>	<b>13.04</b>	<b>86.53</b>	<b>(22.15)</b>	<b>8.22</b>
<b>2. ธุรกิจเวชศาสตร์ฟื้นฟู</b>	0.07	0.38	0.02	0.13	0.58	3.85	728.57	2,800.00
<b>รวมรายได้จากการขายและให้บริการ</b>	<b>16.83</b>	<b>88.30</b>	<b>12.07</b>	<b>86.52</b>	<b>13.62</b>	<b>90.38</b>	<b>(19.07)</b>	<b>12.84</b>
รายได้อื่น <sup>2)</sup>	2.23	11.70	1.88	13.48	1.45	9.62	(34.98)	(22.87)
<b>รายได้รวม</b>	<b>19.05</b>	<b>100.00</b>	<b>13.95</b>	<b>100.00</b>	<b>15.07</b>	<b>100.00</b>	<b>(20.89)</b>	<b>8.03</b>

หมายเหตุ 1) อื่นๆ ได้แก่ บริการสร้างเสริมสุขภาพสำหรับผู้มีบุตรยากด้วยเวชศาสตร์ฟื้นฟู, ตรวจพันธุกรรมตัวอ่อน, IUI เป็นต้น

2) รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น, กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน เป็นต้น

### รายได้จากการขายและให้บริการ

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ 2568 เท่ากับ 13.62 ล้านบาทและ 16.83 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่ลดลง เท่ากับ 3.21 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 19.07 การลดลงของรายได้จากการให้บริการมีสาเหตุมาจากภาวะโดยรวมของอุตสาหกรรมของธุรกิจการรักษาผู้มีบุตรยาก รวมทั้งภาวะความไม่สงบอันเนื่องมาจากสงคราม ทั้งภายในประเทศและภายนอกประเทศตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นมา โดยสาเหตุดังกล่าวมีผลกระทบต่อบริษัทเนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทเป็นลูกค้าชาวต่างชาติ

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ ไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 13.62 ล้านบาทและ 12.07 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่เพิ่มขึ้น เท่ากับ 1.55 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.84 การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีแผนการขยายการให้บริการทางการแพทย์ โดยบริษัทได้ยื่นขอใบอนุญาตเปิดสถานพยาบาลในรูปแบบสหคลินิก และได้รับใบอนุญาตแล้วเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2569 ทำให้บริษัทสามารถให้บริการที่เพิ่มมากขึ้นและมีความหลากหลายมากขึ้น

### ต้นทุนจากการขายและให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนจากการขายและให้บริการสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ 2568 เท่ากับ 10.91 ล้านบาทและ 11.20 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่ลดลง เท่ากับ 0.29 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 2.59 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลง

บริษัทมีต้นทุนจากการขายและให้บริการสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ ไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 10.91 ล้านบาทและ 9.50 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่เพิ่มขึ้น เท่ากับ 1.41 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.84 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนจากการขายและให้บริการของบริษัทประกอบด้วย 1) ค่ายาและเวชภัณฑ์ 2) ค่าธรรมเนียมวิชาชีพแพทย์ และนักเทคนิคการแพทย์ 3) เงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายแพทย์, พยาบาลและนักเทคนิคการแพทย์ 4) ค่าตรวจวินิจฉัย ได้แก่ ค่าตรวจเลือด, ค่าตรวจพันธุกรรมตัวอ่อน 5) ค่าเสื่อมราคา ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาเครื่องมือทางการแพทย์, ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิการเช่าอาคาร 6) ต้นทุนอื่นๆ ได้แก่ ค่าสาธารณูปโภค, ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องมือทางการแพทย์

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ 2568 เท่ากับ 2.71 ล้านบาทและ 5.63 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.89 และ 33.45 ตามลำดับ การลดลงของกำไรขั้นต้นของบริษัทเกิดจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง

บริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ ไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 2.71 ล้านบาทและ 2.57 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.89 และ 21.29 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นของบริษัทเกิดจากรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ 2568 เท่ากับ 4.90 ล้านบาทและ 3.36 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่เพิ่มขึ้น เท่ากับ 1.54 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.83

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 4.90 ล้านบาทและ 3.71 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่เพิ่มขึ้น เท่ากับ 1.19 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.07

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายมีสาเหตุมาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าแนะนำของผู้แนะนำ และค่าตอบแทนบุคลากรฝ่ายขายและการตลาด เนื่องจากบริษัทมีแผนการทำการตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศมากขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ 2568 เท่ากับ 8.51 ล้านบาทและ 7.53 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่เพิ่มขึ้น เท่ากับ 0.98 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.01

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 8.51 ล้านบาทและ 7.17 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่เพิ่มขึ้น เท่ากับ 1.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.68 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสาเหตุมาจากการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่พนักงาน

### ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2568, ไตรมาส 4 ปี 2568 และ ไตรมาส 1 ปี 2569 เท่ากับ 1.13 ล้านบาท, 1.07 ล้านบาท และ 1.06 ล้านบาทตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินของบริษัทเกิดจากการรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายสินทรัพย์สิทธิการเช่าอาคาร

## กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ 2568 เท่ากับ (8.26) ล้านบาทและ (4.01) ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินลดลง เท่ากับ 4.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 105.98

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และ ไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ (8.26) ล้านบาทและ (3.62) ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นจำนวนเงินลดลง เท่ากับ 4.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 128.17

การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุมาจากการลดลงของรายได้ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อส่งเสริมการดำเนินงานด้านการขายและการตลาดและคาดว่าจะส่งผลให้มีจำนวนผู้เข้ารับบริการเพิ่มสูงขึ้นในปี 2569

**งบแสดงฐานะการเงิน**

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
			ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	460.00	467.34	(7.34)	(1.57)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2.53	2.73	(0.20)	(7.33)
สินค้าคงเหลือ	2.68	2.52	0.16	6.35
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>465.21</b>	<b>472.59</b>	<b>(7.38)</b>	<b>(1.56)</b>
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	47.14	46.65	0.49	1.05
สินทรัพย์สิทธิการใช้	52.08	53.49	(1.41)	(2.64)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3.69	2.33	1.36	58.37
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	8.98	6.93	2.05	29.58
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.67	16.86	(1.19)	(7.06)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>127.57</b>	<b>126.26</b>	<b>1.31</b>	<b>1.04</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>592.78</b>	<b>598.85</b>	<b>(6.07)</b>	<b>(1.01)</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	10.19	7.11	3.08	43.32
หนี้สินตามสัญญาเช่า – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.87	4.81	0.06	1.25
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>15.06</b>	<b>11.92</b>	<b>3.14</b>	<b>26.34</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	52.19	53.44	(1.25)	(2.34)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	4.05	3.77	0.28	7.43
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.40	1.39	0.01	0.72
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>57.64</b>	<b>58.60</b>	<b>(0.96)</b>	<b>(1.64)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>72.70</b>	<b>70.52</b>	<b>2.18</b>	<b>3.09</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	220.00	220.00	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	324.11	324.11	-	-
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	2.61	2.61	-	-
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	(26.64)	(18.38)	(8.26)	44.94
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.01	0.01	-	-
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>520.08</b>	<b>528.34</b>	<b>(8.26)</b>	<b>(1.56)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>592.78</b>	<b>598.85</b>	<b>(6.07)</b>	<b>(1.01)</b>

## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 592.78 ล้านบาทและ 598.85 ล้านบาทตามลำดับ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ได้แก่ ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ การลดลงของสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2569 เทียบกับปี 31 ธันวาคม 2568 มีสาเหตุมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากการผลประกอบการที่ขาดทุนสำหรับรอบ 3 เดือนไตรมาส 1 ปี 2569 และการลดลงของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์และสินทรัพย์สิทธิการใช้จากการคิดค่าเสื่อมราคา

## หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 72.70 ล้านบาทและ 70.52 ล้านบาทตามลำดับ ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและหนี้สินตามสัญญาเช่า การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2569 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2568 มีสาเหตุมาจากการซื้อขายและเวชภัณฑ์ในระหว่างไตรมาสและถึงกำหนดชำระในไตรมาสถัดไป

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 520.08 ล้านบาทและ 528.34 ล้านบาทตามลำดับ ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วและกำไรสะสม การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2569 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2568 มีสาเหตุมาจากการผลประกอบการสำหรับรอบ 3 เดือนปี 2569 ที่มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 8.26 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2569	2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	30.88	39.62
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	0.14	0.13
วงจรเงินสด	วัน	4.71	1.48
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	(3.53)	(2.81)
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	(4.01)	(3.19)

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 30.88 เท่าและ 39.62 เท่าตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเกิดจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

### อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 0.14 เท่าและ 0.14 เท่าตามลำดับ

### วงจรเงินสด

วงจรเงินสดของบริษัทในปี ณ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 4.71 วันและ 1.48 วันตามลำดับ วงจรเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยสูงขึ้น ในขณะที่บริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยลดลง

### อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ณ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับร้อยละ -3.53 และร้อยละ -2.81 ตามลำดับ การลดลงของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีสาเหตุมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับรอบ 3 เดือน ไตรมาส 1 ปี 2569

### อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับร้อยละ -4.01 และ -3.19 ตามลำดับ การลดลงของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับรอบ 3 เดือน ไตรมาส 1 ปี 2569