

NUT 2605/002

วันที่: 11 พฤษภาคม 2569

เรื่อง: คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ไตรมาส 1/2569

เรียน: กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท นูทริชั่น โพรเฟส จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอรายงานผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. บทสรุปของผู้บริหาร

ภาพรวมผลการดำเนินงาน	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง +/-	
	1/2569	4/2568	1/2568	%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขาย	272.49	258.21	289.96	(6.02%)	5.53%
กำไรขั้นต้น	239.75	221.74	246.97	(2.92%)	8.12%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	213.77	213.43	211.13	1.25%	0.16%
กำไรสุทธิ	19.87	6.05	28.85	(31.13%)	228.43%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย(EBITDA)	37.92	20.63	47.07	(19.44%)	83.81%
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย	87.98%	85.88%	85.17%	-	-
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายและบริหาร	78.45%	82.66%	72.81%	-	-
อัตรากำไรสุทธิ	7.29%	2.34%	9.95%	-	-

คำอธิบายภาพรวมธุรกิจไตรมาส 1/2569

- บริษัทฯ ดำเนินกลยุทธ์การจัดจำหน่ายผ่านช่องทางที่หลากหลายและครอบคลุม โดยทำการตลาดและการจำหน่ายสินค้าทั้งในรูปแบบออนไลน์และออฟไลน์ (Omni-Channel Marketing) เพื่อให้สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้อย่างทั่วถึงในทุกช่องทาง ทั้งรูปแบบการเลือกซื้อสินค้าของผู้บริโภคในยุคปัจจุบันที่มีความหลากหลายและเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ (New Products) ที่ตอบโจทย์ความต้องการเฉพาะด้านและความคุ้มค่า (Price-Value) ทั้งราคาและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ เพื่อรับมือภาวะค่าครองชีพสูงและแนวโน้มผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป โดยมุ่งเน้นการเติบโตที่ยั่งยืน

- บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย อยู่ที่ 272.49 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันเมื่อเทียบกับปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 6.02 จากการชะลอตัวของยอดขายช่องทางออฟไลน์ในกลุ่มลูกค้า Home Shopping มีการปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นผลจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ลดลงจากการปรับกลยุทธ์การขาย โดยการยกเลิกการขายในรูปแบบฝากขาย (Consignment) กับคู่ค้าบางรายในช่องทาง Modern Trade เพื่อลดค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารช่องทางจำหน่ายที่ไม่สร้างกำไร ตามเป้าหมาย และลดลงการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้ารับจ้างผลิต (OEM)

รวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อ ที่ภาวะเศรษฐกิจภาคครัวเรือนยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย (Spending Caution) และมีการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการบริโภคไปสู่ผลิตภัณฑ์ทางเลือกที่มีราคาต่ำกว่า (Down-trading behavior) เพื่อตอบสนองต่อความคุ้มค่าด้านราคาในภาวะค่าครองชีพสูง

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการต้นทุนและการปรับกลยุทธ์ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ เพื่อให้ผลิตภัณฑ์ตอบสนองต่อความต้องการของตลาดที่เน้นความคุ้มค่าแก่ผู้บริโภค และเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรและฐานลูกค้าในระยะยาว

- บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 239.75 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 2.92 ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่ลดลง
- กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 37.92 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 19.44
- ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 19.87 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 8.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.13

สาเหตุจาก 1) การยกระดับประสิทธิภาพช่องทางการจำหน่าย (Channel Optimization) โดยบริษัทฯ ได้ตัดสินใจเชิงรุกในการยกเลิกการขายรูปแบบฝากขายใน Modern Trade บางรายที่มีค่าใช้จ่ายแฝงสูง และผลกำไรไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ลดลงจากการชะลอตัวของยอดขายในกลุ่ม Home Shopping โดยมียอดขายลดลงจำนวน 8.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 70.17 และลดลงการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้ารับจ้างผลิต (OEM) โดยมียอดขายลดลง 8.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.57 และสำหรับช่องทางการจำหน่ายออนไลน์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันกับปีก่อน

อย่างไรก็ตามการปรับกลยุทธ์ช่องทางจำหน่ายออฟไลน์ช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ และการปรับกลยุทธ์ช่องทางการจำหน่ายออนไลน์ ที่บริหารต้นทุนของการได้มาซึ่งลูกค้า มุ่งเน้นการทำกำไรที่ยั่งยืนกว่าการเร่งยอดขายที่อาจมีต้นทุนสูงเกินไป รวมถึงการเลือกใช้แพลตฟอร์มที่ตอบสนองต่อโจทย์ผลตอบแทนสูงสุด ที่ช่วยให้บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2) การบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการบริหาร (Administrative Expenses) มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จำนวน 0.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.71 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

2. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และคำอธิบาย

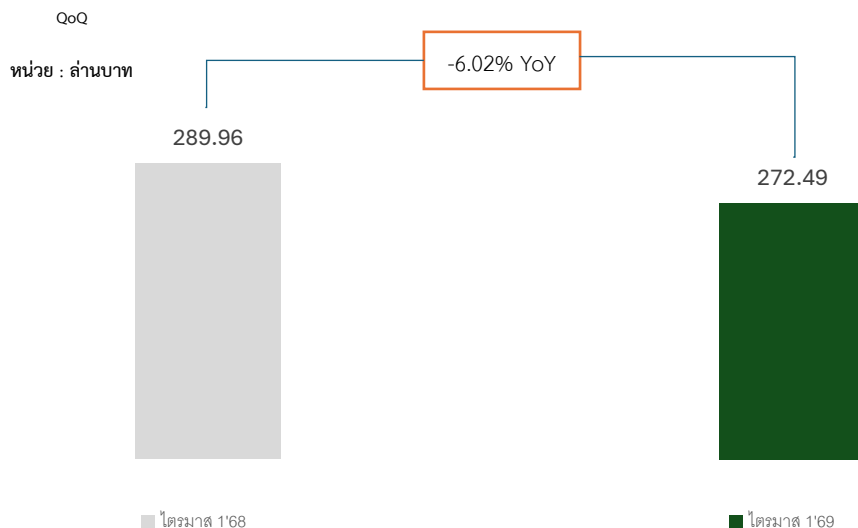
2.1 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ไตรมาส 1/2569

	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2568	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
รายได้จากการขาย	272.49	258.21	289.96	(6.02%)	5.53%
รายได้อื่น	0.45	0.92	0.56	(19.64%)	(51.09%)
รายได้รวม	272.94	259.13	290.52	(6.05%)	5.33%
ต้นทุนขาย	32.74	36.47	42.99	(23.84%)	(10.23%)
กำไรขั้นต้น	239.75	221.74	246.97	(2.92%)	8.12%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	176.27	172.81	174.62	0.94%	2.00%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	37.50	40.62	36.51	2.71%	(7.68%)
กำไรจากการดำเนินงาน	26.43	9.23	36.40	(27.39%)	186.35%
ต้นทุนทางการเงิน	1.37	1.44	1.42	(3.52%)	(4.86%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	25.06	7.79	34.98	(28.36%)	221.69%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.20	1.75	6.12	(15.03%)	197.14%
กำไรสุทธิ	19.87	6.05	28.85	(31.13%)	228.43%

2.1.1 รายได้จากการขาย

โครงสร้างรายได้	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2568	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
ผลิตภัณฑ์แบรนด์บริษัท (HOUSE BRAND)					
เสริมอาหาร	178.38	179.00	177.78	0.34%	(0.35%)
เครื่องสำอาง	5.55	6.87	33.83	(83.59%)	(19.21%)
รวมผลิตภัณฑ์แบรนด์บริษัท	183.93	185.87	211.61	(13.08%)	(1.04%)
ผลิตภัณฑ์ที่เป็นตราสินค้าร่วม (CO - BRAND)					
เสริมอาหาร	77.17	56.89	58.53	31.85%	35.65%
รวมผลิตภัณฑ์ที่เป็นตราสินค้าร่วม	77.17	56.89	58.53	31.85%	35.65%
ผลิตภัณฑ์ที่ขายร่วม (CO - PRODUCT)					
เครื่องสำอาง	0.01	0.03	0.01	0.00%	(66.67%)
รวมผลิตภัณฑ์ที่ขายร่วม	0.01	0.03	0.01	0.00%	(66.67%)
รับจ้างผลิต (OEM)					
เสริมอาหาร	11.21	15.27	19.11	(41.34%)	(26.59%)
เครื่องสำอาง	0.17	0.15	0.70	(75.71%)	13.33%
รวมรับจ้างผลิต	11.38	15.42	19.81	(42.55%)	(26.20%)
รวมรายได้จากการขาย	272.49	258.21	289.96	(6.02%)	5.53%

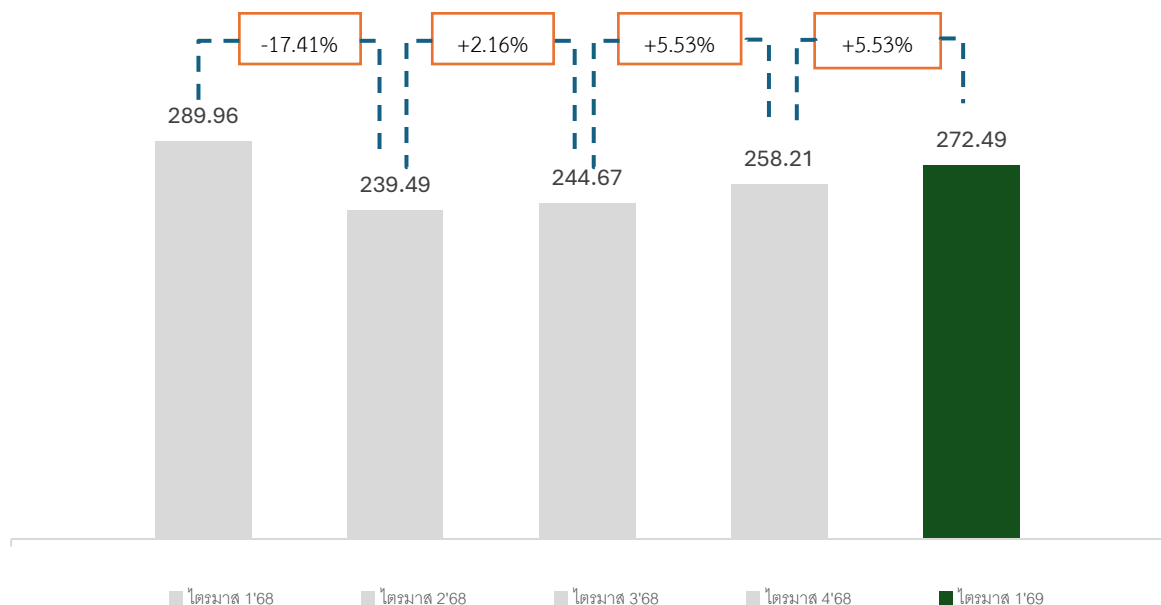
การเติบโตของรายได้เทียบรายไตรมาส



บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 272.49 ล้านบาท ลดลง จำนวน 17.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.02 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568 โดยมีสาเหตุแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังนี้

- ผลិតภณฑ์ในกลุ่บ House Brand มีรายได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 27.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.08 เกิดจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ยกเลิกการขายรูปแบบฝากขายใน Modern Trade บางรายที่มีค่าใช้จ่ายสูง ประกอบกับการชะลอตัวของยอดขายในกลุ่บลูกค้า Home Shopping
- ผลิตภณฑ์ในกลุ่บ Co - Brand มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 18.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.85 จากผลิตภณฑ์เสริมอาหาร "Astaxia 14" ที่จัดเป็นสินค้าไฮไลท์ในกลุ่บ Co-Brand โดยเริ่มทำตลาดในช่วงไตรมาส 1/2567 และได้รับกระแสตอบรับอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน ควบคู่ไปกับการขยายฐานรายได้ผ่านการเปิดตัวผลิตภณฑ์ใหม่ภายใต้ตราสินค้า "CMF" ซึ่งการเปิดตัวสินค้าใหม่ดังกล่าวได้รับกระแสตอบรับเป็นอย่างดีเช่นกัน
- รายได้จากการรับจ้างผลิตลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 8.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.55 โดยลดลงจากการชะลอคำสั่งซื้อผลิตภณฑ์เสริมอาหารจากลูกค้า

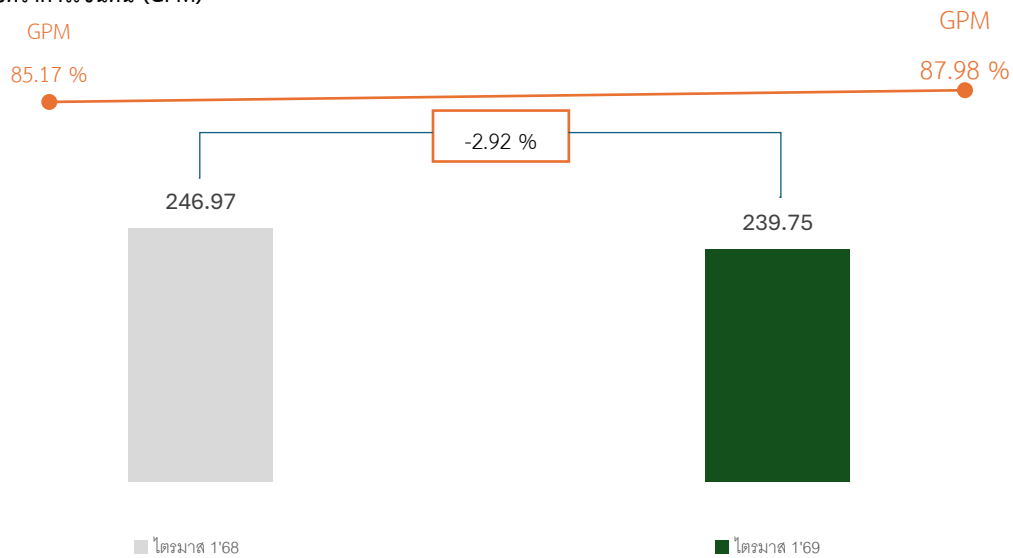
การเติบโตของรายได้เทียบรายไตรมาส (QoQ)
(หน่วย : ล้านบาท)



2.1.2 กำไรขั้น (GP) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

กำไรขั้นต้น (GP) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

หน่วย: ล้านบาท

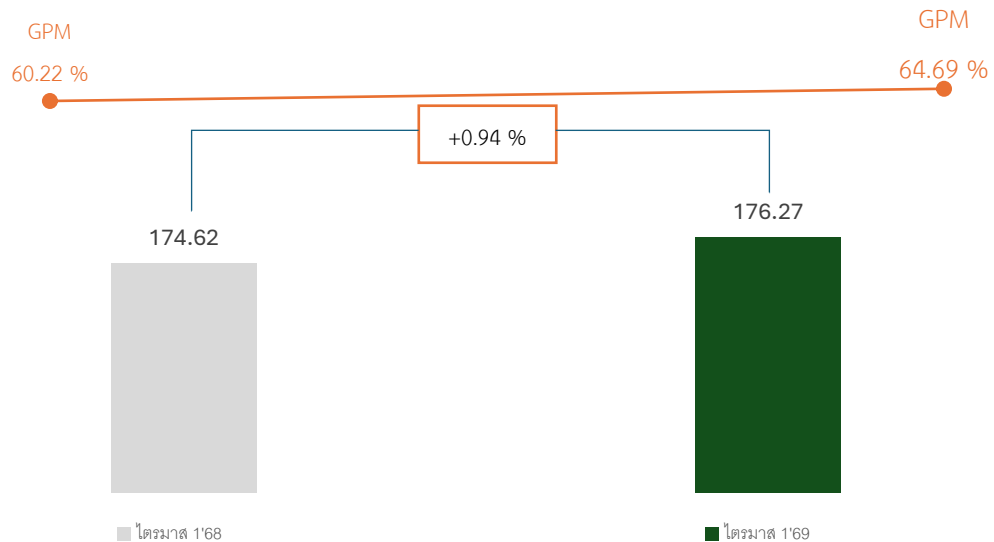


กำไรขั้นต้นในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 239.75 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 87.98 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 2.92 โดยสอดคล้องกับรายได้ที่ลดลงจากยอดขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม House - Brand และการรับจ้างผลิต

2.1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย และอัตราค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย และอัตราค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขาย

หน่วย: ล้านบาท

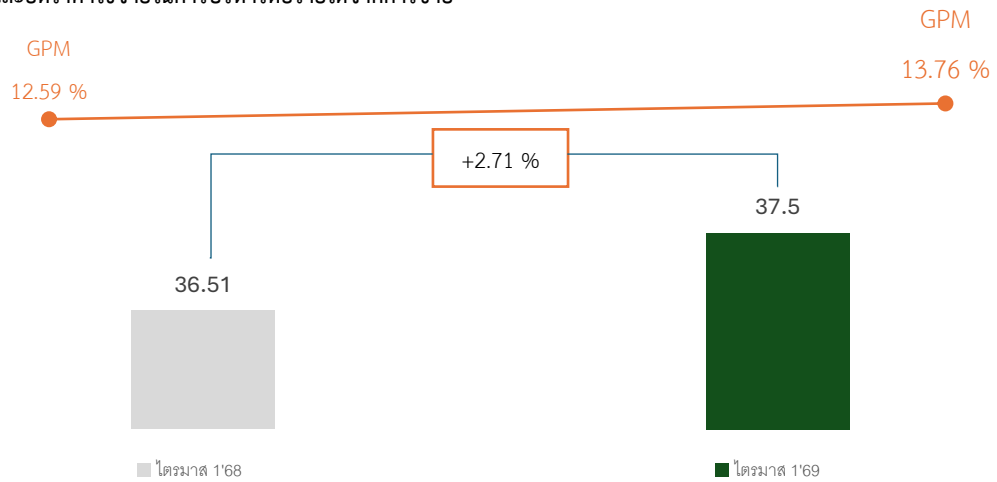


ค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 176.27 ล้านบาท บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.94 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์มช่องทางการจำหน่ายออนไลน์

2.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

หน่วย: ล้านบาท

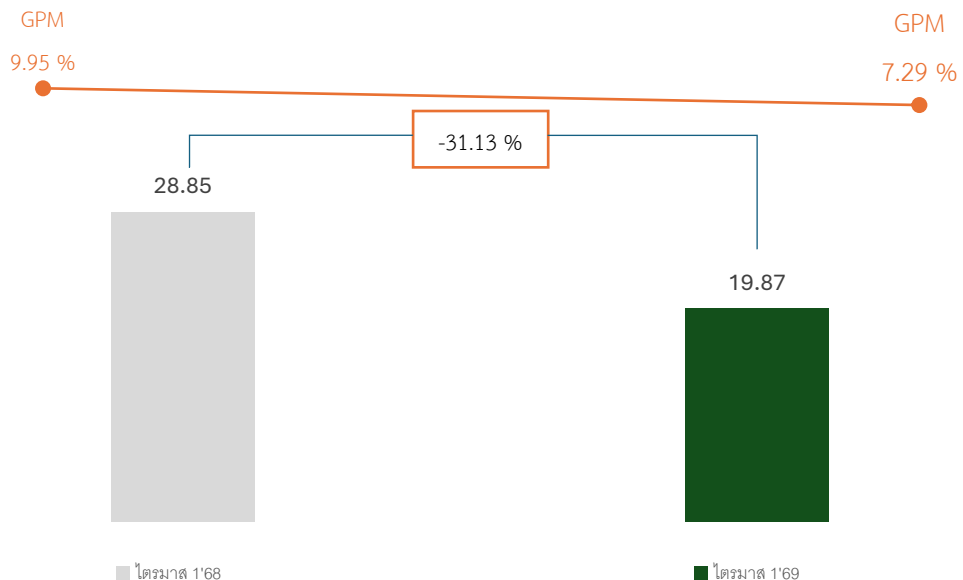


ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 37.50 ล้านบาท บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.71

2.1.5 กำไรสุทธิ (NP) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

กำไรสุทธิ (NP) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

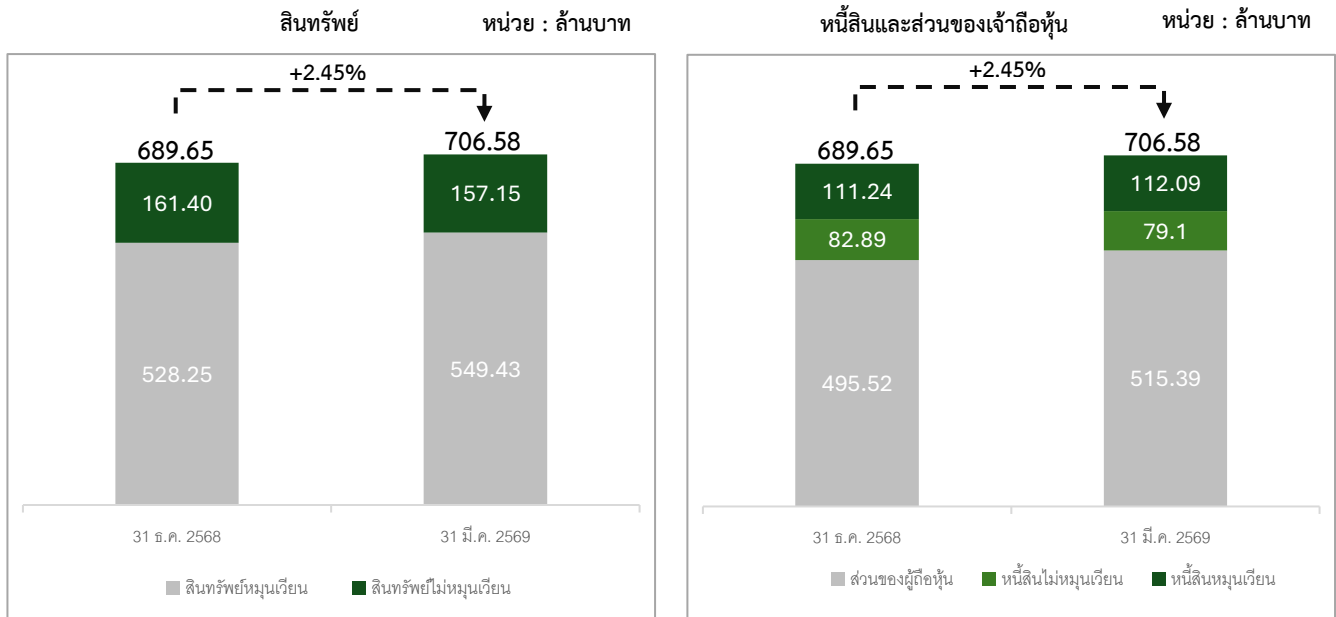
หน่วย: ล้านบาท



กำไรสุทธิในไตรมาส 1/2569 จำนวน 19.87 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 8.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.13 จากการปรับกลยุทธ์ในช่องทางการจำหน่ายต่างๆ ที่ บริษัทฯ มุ่งเน้นการควบคุมต้นทุน การบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยยังคงรักษา

ความสามารถในการดำเนินงานและการเติบโตของธุรกิจ ผ่านการวางแผนงบประมาณ และการใช้เทคโนโลยีในการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และลดขั้นตอนที่ไม่จำเป็น ที่เป็นผลต่อการบริหารจัดการต้นทุน รวมถึงผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคชะลอตัว ตามภาวะเศรษฐกิจภาคครัวเรือน

2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ



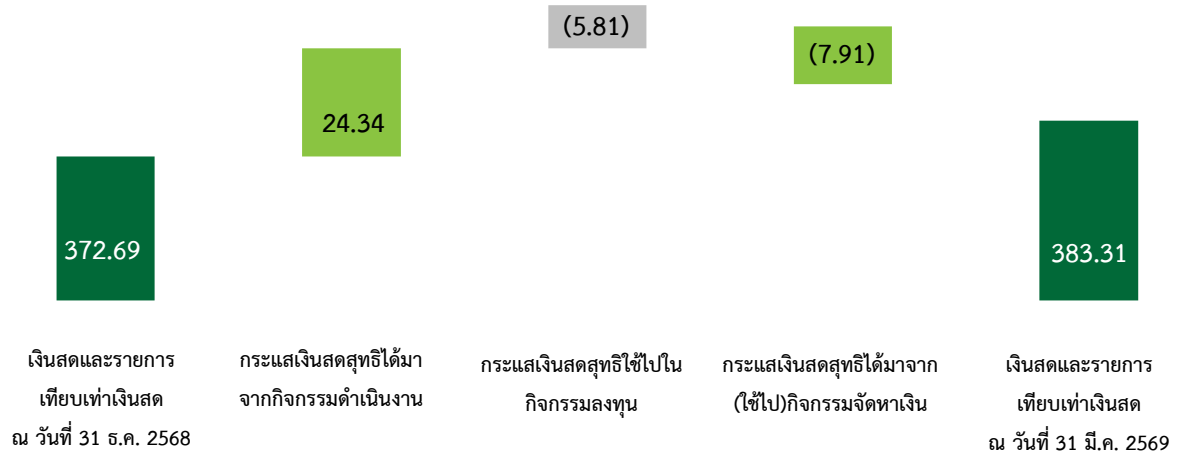
สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีมูลค่าเท่ากับ 706.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.45 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 10.62 ล้านบาท, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 6.28 ล้านบาท, สินค้าคงเหลือ - สุทธิ เพิ่มขึ้นจำนวน 4.29 ล้านบาท, สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง 1.70 ล้านบาท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีมูลค่าเท่ากับ 191.19 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.51 โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลงจำนวน 1.12 ล้านบาท, หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 0.64 ล้านบาท, ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 0.72 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีมูลค่าเท่ากับ 515.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.01 เมื่อเทียบกับปีก่อน เกิดจากบริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงาน

2.1 กระแสเงินสดสำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

หน่วย : ล้านบาท



กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 24.34 ล้านบาท (รายการหลักมาจาก กำไรก่อนภาษีจำนวน 19.87 ล้านบาท ปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี 17.64 ล้านบาท และหักด้วยเงินทุนหมุนเวียนลดลง 12.71 ล้านบาท)

- เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 0.01 ล้านบาท
- จ่ายชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 0.45 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 5.81 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร จำนวน 6.38 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 7.91 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า จำนวน 6.57 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 1.34 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท นูทริชั่น โพรเฟส จำกัด (มหาชน)

โทร 02 - 022 - 9400