MADAME BIOSCIENCE

ที่ SET-MADAME-017/2569

วันที่ 11 สิงหาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำไตรมาส 2 ปี 2569

บริษัทมีผลการดำเนินงานจากการดำเนินธุรกิจดีขึ้นอย่างต่อเนื่องภายหลังจากที่บริษัทได้ปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจโดยมีรายละเอียดโดยสังเขปดังต่อไปนี้

- บริษัทเข้าได้เข้าซื้อกิจการมาดามหลุยส์ (Madame Louise) เสร็จสิ้นมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้องกับสกินแคร์และสุขภาพ (Skincare and Wellness) ของบริษัท และธุรกิจดังกล่าวมีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของรายได้และกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน โดยมีสาเหตุหลักจากกลยุทธ์การทำการตลาดออนไลน์ การขายผ่านตัวแทนจำหน่ายและการเปิดตัวสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง
- บริษัทดำเนินการตัดขายธุรกิจผลไม้อบแห้งที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน และหยุดการดำเนินธุรกิจแพคเกจจิ้ง (Packaging) ตั้งแต่ปลายปี 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งธุรกิจดังกล่าวมีผลการดำเนินงานขาดทุนมาอย่างต่อเนื่องและไม่มีแนวโน้มที่จะกลับมาสร้างกำไรได้ ทำให้บริษัทไม่ต้องแบกรับผลขาดทุนจากธุรกิจดังกล่าวและมีกำไรสุทธิจากการดำเนินธุรกิจดีขึ้น
- บริษัททำการตลาดในกลุ่มฐานลูกค้าเดิมของธุรกิจอาหารพร้อมทาน (Ready-to-Eat Food) โดยใช้แหล่งเงินทุนหมุนเวียนจากการเพิ่มทุนและการออกเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในช่วงปลายปี 2568 ส่งผลให้ธุรกิจดังกล่าวมีรายได้เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องและกลับมาทำกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญ
- บริษัทดำเนินการปรับโครงสร้างทุน (Capital Restructuring) โดยการชำระหนี้สินเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย รวมถึงการลดทุนเพื่อล้างขาดทุนสะสมที่มีอยู่ทั้งหมดเสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 2 ปี 2569 ที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ประจำไตรมาส 2 ปี 2569

งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2Q69	1Q69	2Q68	เปลี่ยนแปลง		1H69	1H68	เปลี่ยนแปลง
				YoY	QoQ			YoY
รายได้จากการขาย	432.41	378.34	377.44	14.56%	14.29%	810.76	705.26	14.96%
ต้นทุนขาย	(290.59)	(264.63)	(269.48)	7.83%	9.81%	(555.22)	(577.85)	(3.92%)

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	2Q69	1Q69	2Q68	เปลี่ยนแปลง		1H69	1H68	เปลี่ยนแปลง
				YoY	QoQ			YoY
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	141.82	113.72	107.97	31.36%	24.71%	255.54	127.40	100.58%
อัตรากำไรขั้นต้น	32.80%	30.06%	28.60%			31.52%	18.06%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(112.26)	(94.10)	(91.10)	23.23%	19.30%	(206.36)	(245.07)	(15.80%)
รายได้อื่น	0.33	4.56	10.37	(96.82%)	(92.76%)	4.89	384.67[1]	(98.73%)
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	29.88	24.18	27.23	9.70%	23.58%	54.06	267.00	(79.75%)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	6.91%	6.39%	7.22%			6.67%	37.86%	
ต้นทุนทางการเงิน	(4.13)	(4.07)	(8.33)	(50.35%)	1.60%	(8.21)	(18.86)	(56.50%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	25.75	20.11	18.91	36.17%	28.05%	45.85	248.14	(81.52%)
ภาษีเงินได้	10.04	0.46	(2.52)	-	-	10.50	(3.49)	-
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	35.79	20.57	16.39	118.40%	73.99%	56.35	244.65	(76.97%)
อัตรากำไรสำหรับงวด	8.28%	5.44%	4.34%			6.95%	34.69%	

หมายเหตุ : 1/ รายได้อื่นส่วนใหญ่มาจากเงินเครมประกันอัคคีภัยในปี 2568

<u>รายได้</u>

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีรายได้รวม 432.41 ล้านบาท เติบโตขึ้น 14.56% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้จาก 1.) ธุรกิจสกินแคร์และสุขภาพ (Skincare and Wellness) โดยมีสาเหตุหลักจากกลยุทธ์การทำการตลาดออนไลน์ การขายผ่านตัวแทนจำหน่ายและการเปิดตัวสินค้าใหม่ รวมถึงการรับรู้รายได้ของแบรนด์มาดามหลุยส์ (Madame Louise) เข้ามาเต็มไตรมาสนี้ และ 2.) ธุรกิจอาหารพร้อมทาน (Ready-to-Eat Food) เนื่องจากบริษัททำการตลาดกับกลุ่มฐานลูกค้าเดิมและมีแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสูงขึ้นจากเงินเพิ่มทุนและการออกเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้กับบุคคลในวงจำกัด

<u>ต้นทุนขาย</u>

บริษัทมีต้นทุนขายรวม 290.59 ล้านบาท สูงขึ้น 7.83% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น

<u>กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น</u>

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมเป็นจำนวน 141.82 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 31.36% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และบริษัทสามารถปรับปรุงอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 32.80% ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจาก 28.60% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้รายได้ของธุรกิจกับสกินแคร์และสุขภาพ (Skincare and Wellness) ของแบรนด์มาดามหลุยส์ (Madame Louise) เข้ามาเต็มไตรมาสนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายรวม 112.26 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 23.23% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายของธุรกิจกับสกินแคร์และสุขภาพ (Skincare and Wellness) ของแบรนด์มาดามหลุยส์ (Madame Louise) เข้ามาเต็มไตรมาสนี้

กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีกำไรสุทธิรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 35.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโต 118.40% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมีสาเหตุมาจาก 1.) การรับรู้รายได้ของธุรกิจกับสกินแคร์และสุขภาพ (Skincare and Wellness) ของแบรนด์มาดามหลุยส์ (Madame Louise) เข้ามาเต็มไตรมาสนี้ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น 2.) ธุรกิจอาหารพร้อมทาน (Ready-to-Eat Food) มีกำไรเพิ่มขึ้นประมาณ 3.91 ล้านบาท 3.) กำไรจากเครดิตภาษีรอการรับคืนจำนวน 9.74 ล้านบาท

งบฐานะทางการเงิน

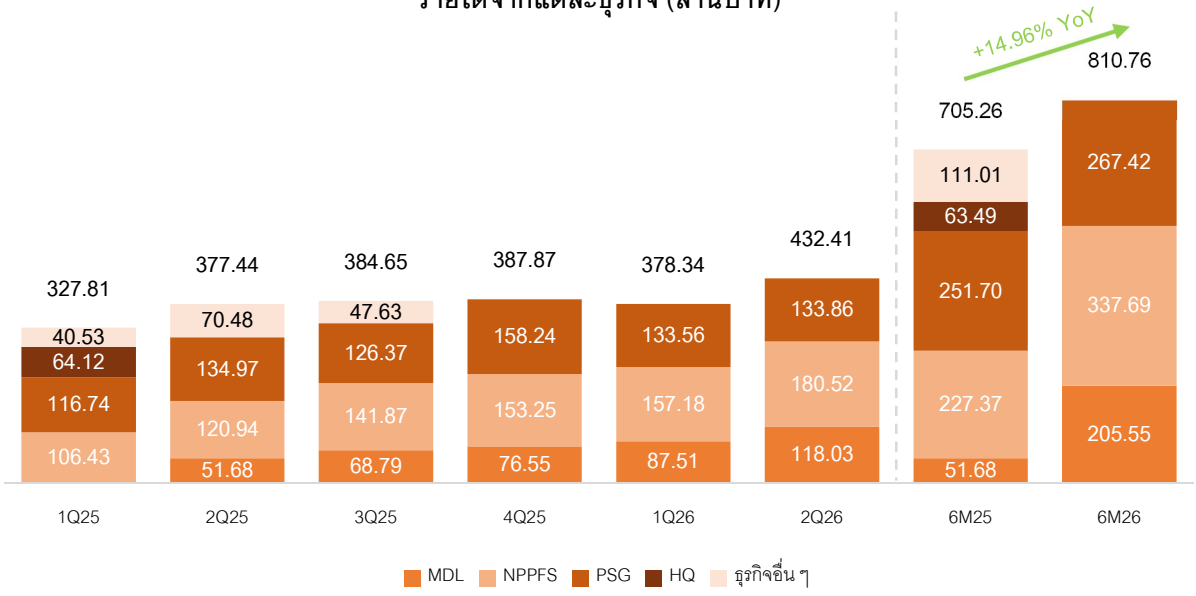
งบฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2569	2568	2Q69 vs FY68	เปลี่ยนแปลง (%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127.51	170.26	(42.75)	(25.11%)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	222.42	173.18	49.24	28.43%
สินค้าคงเหลือ	64.04	47.04	17.01	36.16%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.69	9.47	(3.78)	(39.89%)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**419.67**	**399.95**	**19.72**	**4.93%**
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	336.51	341.72	(5.21)	(1.53%)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	105.45	105.96	(0.51)	(0.48%)
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	424.89	430.58	(5.69)	(1.32%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	38.57	38.71	(0.13)	(0.34%)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**905.43**	**916.97**	**(11.54)**	**(1.26%)**
รวมสินทรัพย์	1,325.10	1,316.92	8.18	0.62%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	50.81	35.22	15.59	44.26%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	211.95	231.38	(19.42)	(8.39%)
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2.90	47.63	(44.73)	(93.90%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.39	12.74	(1.35)	(10.61%)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**277.06**	**326.97**	**(49.91)**	**(15.26%)**
หุ้นกู้แปลงสภาพ	144.38	141.22	3.16	2.24%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	8.65	8.97	(0.32)	(3.56%)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	32.43	33.19	(0.76)	(2.28%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13.38	12.85	0.53	4.14%

รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	198.85	196.23	2.62	1.34%
รวมหนี้สิน	475.91	523.20	(47.29)	(9.04%)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	662.40	2,019.52	(1,357.12)	(67.20%)
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น	-	(225.60)	225.60	100.00%
หุ้นกู้แปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นทุน	39.68	39.68	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม	152.54	(1,077.82)	1,230.36	114.15%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(49.19)	(7.25)	(41.94)	(578.70%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	805.43	748.53	56.90	7.60%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	43.76	45.19	(1.43)	(3.17%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	849.19	793.72	55.47	6.99%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,325.10	1,316.92	8.18	0.62%

ภาพรวมงบแสดงฐานะทางการเงินในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทมีหนี้สินรวมลดลง 47.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลง 9.04% โดยมีสาเหตุมาจากการชำระหนี้สินเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย และการชำระคืนเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจอาหารพร้อมทาน (Ready-to-Eat Food) โดยใช้สภาพคล่องจากเงินเพิ่มทุนและการและการออกเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้กับบุคคลในวงจำกัดในช่วงปลายปี 2568 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ จากแผนการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในช่วงต้นปี 2569 บริษัทได้รับอนุมัติการลดทุนจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เพื่อล้างขาดทุนสะสมที่มีอยู่ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 2 ปี 2569 ที่ผ่านมา จึงทำให้บริษัทกลับมามีกำไรสะสมจำนวน 152.54 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 849.19 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 55.47 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.99% จากงบฐานะการเงินปี 2569

ตารางแสดงผลการดำเนินงานแบ่งแยกรายธุรกิจ ประจำไตรมาส 2 ปี 2569

รายได้จากแต่ละธุรกิจ (ล้านบาท)



- ภายหลังการเข้าซื้อกิจการมาดามหลุยส์ (Madame Louise : MDL) เสร็จสิ้นมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 ธุรกิจสกินแคร์และสุขภาพ (Skincare and Wellness) ของบริษัทก็มีอัตราการเติบโตของรายได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกไตรมาส โดยบริษัทเน้นกลยุทธ์การทำการตลาดออนไลน์ การขายผ่านตัวแทนจำหน่าย เพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายด้านการตลาด รวมถึงการเปิดตัวสินค้าใหม่ (New SKUs) อย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างการเติบโตจากฐานลูกค้าเดิมและเป็นการเปิดตลาดเพื่อสร้างฐานลูกค้าใหม่ ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจของแบรนด์มาดามหลุยส์ได้เข้ามาทดแทนกลุ่มธุรกิจที่บริษัทได้ตัดขายออกไปในช่วงปลายปี 2568 ที่ผ่านมา ได้แก่ ธุรกิจผลไม้อบแห้งที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน และหยุดการดำเนินธุรกิจแพคเกจจิ้ง (Packaging)
- ธุรกิจอาหารพร้อมทาน (Ready-to-Eat Food : NPPFS) มีรายได้ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องทุกไตรมาสเช่นเดียวกัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการทำการตลาดในกลุ่มฐานลูกค้าเดิมหลังจากที่บริษัทได้แหล่งเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนและการออกเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในช่วงปลายปี 2568 ส่งผลให้ธุรกิจนี้มีรายได้เติบโตขึ้นอย่างอย่างต่อเนื่อง
- ธุรกิจลูกชิ้นทิพย์ (Meat Balls : PSG) ยังคงมีข้อจำกัดการเติบโตของรายได้เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยและกำลังซื้อของผู้บริโภคหดตัว ทำให้ธุรกิจลูกชิ้นทิพย์ยังไม่สามารถกลับมาฟื้นตัวได้เต็มที่ภายหลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามจะรักษาฐานลูกค้าเดิมและรายได้ให้ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาและเน้นกลยุทธ์ควบคุมต้นทุนขาย รวมถึงค่าใช้จ่ายต่างๆ

ธุรกิจสกินแคร์และสุขภาพ (Skincare and Wellness) ภายใต้แบรนด์มาดามหลุยส์ (Madame Louise)

MDL (หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2569	Q1 2569	Q2 2568[1]	2Q69 vs 2Q68	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากการขาย	118.03	87.51	51.68	66.35	128.37%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	94.03	67.51	39.55	54.48	137.74%
อัตรากำไรขั้นต้น	79.66%	77.14%	76.53%		
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	**33.47**	**23.30**	**18.68**	**14.79**	**79.19%**
อัตรากำไรสุทธิ	28.36%	26.63%	36.14%		

หมายเหตุ : 1/ บริษัทรับเริ่มรู้รายได้ธุรกิจสกินแคร์และสุขภาพ (Skincare and Wellness) ภายใต้แบรนด์มาดามหลุยส์ (Madame Louise) ช่วงปลายเดือนเมษายน 2568

ธุรกิจอาหารพร้อมทาน (Ready-to-Eat Food) ภายใต้บริษัทย่อย - NPPFS

NPPFS (หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2569	Q1 2569	Q2 2568	2Q69 vs 2Q68	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากการขาย	180.52	157.18	120.94	59.57	49.26%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	18.70	18.97	14.57	4.12	28.29%
อัตรากำไรขั้นต้น	10.36%	12.07%	12.05%		
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	**9.35**	**11.00**	**5.44**	**3.91**	**71.90%**
อัตรากำไรสุทธิ	5.18%	7.00%	4.50%		

ธุรกิจลูกชิ้นทิพย์ (Meat Balls) **ภายใต้กลุ่มบริษัทย่อย - พงศรา** (PSG)

PSG (หน่วย: ล้านบาท)	Q2 2569	Q1 2569	Q2 2568	2Q69 vs 2Q68	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากการขาย	133.86	133.56	134.97	(1.10)	(0.82%)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	29.99	29.07	35.33	(5.34)	(15.11%)
อัตรากำไรขั้นต้น	22.40%	21.77%	26.18%		
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	**(0.28)**	**(0.90)**	**0.42**	**(0.70)**	**(166.93%)**
อัตรากำไรสุทธิ	(0.21%)	(0.67%)	0.31%		