



COLLABORATION
TOWARDS INNOVATION
AHEAD OF GLOBAL DEMAND

คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

บริษัท ที.แมน ฟาร์มาซูติคอล จำกัด (มหาชน)

ประจำไตรมาส 1 ปี 2569

ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ

บริษัท ที.แมน ฟาร์มาซูติคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ที.แมน ฟาร์มา จำกัด บริษัท เอเว่น เฮิร์บ จำกัด บริษัท โนวา เฮลธ์ จำกัด และบริษัท ที.เอ็มทีโปรสปอร์ต จำกัด (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจผลิต และ/หรือจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพในประเทศไทยมากกว่า 50 ปี โดยธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย

- (1) ผลิต และ/หรือ จัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทฯ (“Own Brand”)
- (2) รับจ้างผลิตเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก (“OEM”)
- (3) จัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก (“DBU”)

โดยกลุ่มบริษัทฯ มีเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่

- (1) ยาแผนปัจจุบัน
- (2) ผลิตภัณฑ์สมุนไพร
- (3) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและเครื่องสำอาง
- (4) ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพอื่น ๆ

ปัจจุบัน กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย

- (1) กลุ่มลูกค้าองค์กรประเภท (ก) ร้านขายยา (ข) โรงพยาบาล (ค) ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกเฉพาะอย่าง (Specialty store) (ง) คลินิก (จ) กลุ่มลูกค้าอื่น ๆ (เช่น หน่วยงานภาครัฐ นิติบุคคลทั่วไป เป็นต้น)
- (2) กลุ่มลูกค้าบุคคล

บทสรุปผู้บริหาร

สรุปผลการดำเนินงาน	Q1/68	Q4/68	Q1/69	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	594.2	726.1	629.8	6.0%	(13.3%)
กำไรขั้นต้น	291.0	502.6	295.3	15%	(41.2%)
EBITDA	183.9	253.5	182.2	(0.9%)	(28.1%)
กำไรสุทธิ	121.9	181.8	114.6	(6.0%)	(36.9%)
กำไรสุทธิ (ปรับปรุง)⁽¹⁾	121.9	135.9	114.6	(6.0%)	(15.6%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	48.6%	56.2%	46.6%	(2.0%)	(9.6%)
อัตรากำไร EBITDA (%)	30.7%	28.3%	28.8%	(1.9%)	(0.5%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	20.4%	20.3%	18.1%	(2.3%)	(2.2%)
อัตรากำไรสุทธิ (ปรับปรุง) (%)⁽¹⁾	20.4%	18.6%	18.1%	(2.3%)	(0.5%)

หมายเหตุ: อาจมีการคาดเคลื่อนของตัวเลขเนื่องจากการปิดจุดทศนิยม

⁽¹⁾ กำไรสุทธิปรับปรุงด้วยกำไรส่วนเพิ่มจากค่าสินค้าทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย (สุกรจากภาษี)

ภาพรวมการดำเนินงาน Q1/2569

ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 629.8 ล้านบาท และสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจหลัก (ไม่รวมส่วนงานจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอกรายใหม่) อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ร้อยละ 49.3 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 48.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการบริหารต้นทุนที่ดี ภายใต้กลยุทธ์การเติบโตที่ชัดเจน ทั้งการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง การเพิ่มสินค้าสำหรับจำหน่ายในช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกเฉพาะอย่าง เพื่อเพิ่มการเข้าถึงผู้บริโภคในวงกว้าง การขยายธุรกิจในกลุ่ม DBU และ OEM รวมถึงการขยายไปยังช่องทางจัดจำหน่ายในตลาดต่างประเทศ

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังคงรักษาความแข็งแกร่งของแบรนด์ชั้นนำ 5 อันดับแรก พร้อมเดินหน้าพัฒนาและเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาความเป็นผู้นำและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตธุรกิจและเพิ่มศักยภาพการดำเนินงานในระยะยาว ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นขับเคลื่อนนวัตกรรมด้านสุขภาพและความงาม เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคและยกระดับคุณภาพชีวิตให้ดียิ่งขึ้น

เหตุการณ์สำคัญ



T.MAN ครวี่รางวัล “Corporate of the Year” สุดยอดนวัตกรรมสุขภาพไทยเพื่อสังคมที่ยั่งยืน เวที The People Awards 2026

บริษัท ที.แมน ฟาร์มาซูติคอล จำกัด (มหาชน) (“T.MAN”) ได้รับรางวัล “Corporate of the Year” ในสาขา “Thai Healthcare Innovation Impact Excellence” สุดยอดนวัตกรรมสุขภาพไทยสร้างการเปลี่ยนแปลงที่ยั่งยืนต่อสังคม จากเวทีงาน The People Awards 2026 ที่มอบให้กับองค์กรต้นแบบแห่งปี ที่มีบทบาทเชิงกลยุทธ์ในการขับเคลื่อนสังคม เศรษฐกิจ อุตสาหกรรม



Propoliz ได้เข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสนับสนุนการแข่งขัน Honda LPGA Thailand ซึ่งเป็นรายการกีฬาระดับโลก

บริษัท ที.แมน ฟาร์มาซูติคอล จำกัด (มหาชน) (“T.MAN”) ได้เข้าร่วมสนับสนุนการแข่งขัน Honda LPGA Thailand ซึ่งเป็นรายการกีฬาระดับโลก ผ่านแบรนด์ Propoliz โดยการเข้าร่วมในครั้งนี้สะท้อนถึงวิสัยทัศน์ของ T.MAN ในการก้าวสู่การเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์สุขภาพและเภสัชกรรมคุณภาพสูงที่มุ่งยกระดับคุณภาพชีวิตของผู้คน ควบคู่ไปกับการสนับสนุนกิจกรรมที่ส่งเสริมสุขภาพและศักยภาพของมนุษย์ในทุกช่วงวัย



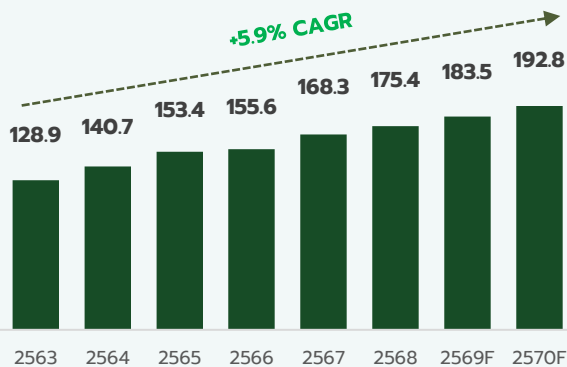
โนว่า เฮลธ์ ฟนิก จุฬาลงกรณ์ - แพแทนท์ ดอก ประกาศความร่วมมือด้านวิจัยและนวัตกรรม

บริษัท โนวา เฮลธ์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือบริษัท ที.แมน ฟาร์มาซูติคอล จำกัด (มหาชน) ร่วมกับ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย และบริษัท แพแทนท์ ดอก จำกัด โดยมีเป้าหมายสำคัญในด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D Ecosystem) ที่ครบวงจร ตั้งแต่การพัฒนางานวิจัยพื้นฐาน การคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา ไปจนถึงการต่อยอดเชิงพาณิชย์ เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับผลงานวิจัย และเสริมศักยภาพการแข่งขันของอุตสาหกรรมด้านสุขภาพและนวัตกรรมของประเทศ

ภาพรวมอุตสาหกรรม

มูลค่าตลาดยาในประเทศไทย

หน่วย: พันล้านบาท

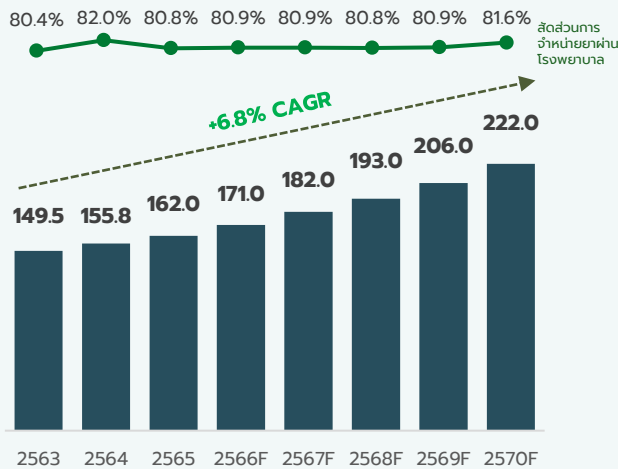


ขนาดตลาดยาในประเทศไทยคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสม (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 5.9 ทำให้ตลาดมีมูลค่าประมาณ 192.8 พันล้านบาท ภายในปี 2570 โดยมีปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ อัตราการเพิ่มขึ้นของโรคติดต่อและโรคเรื้อรัง ความตระหนักด้านสุขภาพที่สูงขึ้นของประชาชนซึ่งส่งผลให้เกิดความสนใจในด้านการดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน รวมถึงการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางเข้ามารับการรักษาพยาบาลในประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง

ที่มา: Krungsri Research, Intellify estimates

การจำหน่ายยาผ่านโรงพยาบาลในประเทศไทย

หน่วย: พันล้านบาท



มูลค่าการจำหน่ายยาในช่องทางโรงพยาบาลมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 149.5 พันล้านบาทในปี 2563 เป็น 222.0 พันล้านบาทในปี 2570 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสม (CAGR) ที่ร้อยละ 6.8 โดยการจำหน่ายยาในประเทศไทยผ่านช่องทางโรงพยาบาลยังคงเป็นช่องทางหลัก โดยมีสัดส่วนอยู่ในระดับสูงกว่าร้อยละ 80 อย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงบทบาทสำคัญของโรงพยาบาลในการกระจายยา และถือเป็นโอกาสสำคัญของบริษัทยาในการขยายตลาดผ่านการเข้าสู่ระบบจัดซื้อของโรงพยาบาล

ที่มา: Krungsri Research

กลยุทธ์ของบริษัท ปี 2569-2571



S1. เสริมสร้างและยกระดับมูลค่าของธุรกิจเดิม

- ตลาดผลิตภัณฑ์ยา OTC และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ
- ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM)
- พัฒนา Propoliz สู่อุตสาหกรรมระดับภูมิภาค



S2. เร่งการเติบโตและขยายขนาดธุรกิจที่มีศักยภาพ

- กลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล
- ช่องทางอีคอมเมิร์ซ (E-commerce)
- ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



S3. แสวงหาและพัฒนาธุรกิจ S-Curve ใหม่สำหรับธุรกิจในอนาคต

- Longevity
 - สุขภาพ
 - ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร
 - เทคโนโลยีชีวภาพ
- การเติบโตผ่านการลงทุนหรือความร่วมมือภายนอก

S4: ยกระดับความเป็นเลิศในการดำเนินงาน

การพัฒนาองค์กรและบุคลากร

การปรับปรุงกระบวนการ

การพัฒนานโยบาย

การขับเคลื่อนด้วยความยั่งยืน



ด้านสิ่งแวดล้อม

กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นในการพัฒนาโรงงานผลิตที่ทันสมัยและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม โดยออกแบบโรงงานทั้งสองแห่งเพื่อให้มีประสิทธิภาพในการผลิตและลดผลกระทบต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม



โรงงานทั้งสองแห่งได้รับการรับรองโครงการอุตสาหกรรมสีเขียวในระดับที่ 2



กลุ่มบริษัทฯ ได้ติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคา (Solar Rooftop) ซึ่งคาดว่าจะสามารถผลิตไฟฟ้าได้ประมาณ 1,300 กิโลวัตต์ เพื่อลดการใช้พลังงานไฟฟ้าและส่งเสริมความยั่งยืนในด้านพลังงาน



ด้านสังคม

เปิดตัวแคมเปญ "CHARITY YOUR VOICE ส่งเสียง...ถึงใจ" ชวนคนไทยร่วมส่งต่อพลังของเสียงสู่สังคม



เพื่อชวนคนไทยตระหนักถึงคุณค่าของ "เสียงธรรมดา" ในชีวิตประจำวัน ที่อาจกลายเป็นกำลังใจสำคัญของใครบางคน พร้อมร่วมมือกับมูลนิธิอนุเคราะห์คนหูหนวก ในพระบรมราชูปถัมภ์ ในการสนับสนุนโครงการเพื่อผู้มีความบกพร่องทางการได้ยิน และร่วมสร้างการรับรู้ถึงความสำคัญของการสื่อสารในสังคม

ร่วมทำความดีเพื่อสังคม "มอบยา-เวชภัณฑ์" ดูแลประชาชน ณ ท้องสนามหลวง



สนับสนุนผลิตภัณฑ์ยาและเวชภัณฑ์ที่จำเป็น เพื่อดูแลสุขภาพประชาชน ที่เดินทางมาสักการะพระบรมศพ น้อมถวายเป็นพระราชกุศลแด่สมเด็จพระนางเจ้าสิริกิติ์ พระบรมราชินีนาถ พระบรมราชชนนีพันปีหลวง



ด้านธรรมาภิบาล



การดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม: ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับของอุตสาหกรรม รวมถึงใช้วัตถุดิบที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน



การวิจัยและพัฒนาตามหลักจริยธรรม: ให้ความสำคัญกับมาตรฐานทางวิทยาศาสตร์และจริยธรรมในการพัฒนาผลิตภัณฑ์



การตรวจสอบและติดตามผลกระทบทางสังคมและสิ่งแวดล้อม: จัดให้มีระบบติดตามและรายงานผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ รวมถึงพัฒนาแนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องกับมาตรฐานด้าน ESG



นโยบาย Whistle Blowing: บริษัทสนับสนุนให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียสามารถแจ้งข้อมูลเกี่ยวกับการกระทำที่ไม่โปร่งใส

ผลประกอบการบริษัท

ภาพรวมผลประกอบการ	Q1/68	Q4/68	Q1/69	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
รายได้จากการขายและการให้บริการ					
> ผลิต และ/หรือจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทฯ	573.4	563.0	490.2	(14.5%)	(12.9%)
> รับจ้างผลิตเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก	4.2	41.9	41.9	894.1%	0.1%
> จัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก	16.6	121.0	97.4	486.9%	(19.6%)
> รายได้จากการขายอื่น ⁽¹⁾	0.02	0.2	0.3	1,382.3%	71.3%
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	594.2	726.1	629.8	6.0%	(13.3%)
ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย ⁽²⁾	-	164.5	-	0.0%	(100.0%)
รายได้อื่น ⁽³⁾	4.8	4.1	3.9	(18.6%)	(4.9%)
รวมรายได้	599.0	894.7	633.7	5.8%	(29.2%)
ต้นทุนขายและการให้บริการ	308.0	392.1	338.4	9.9%	(13.7%)
กำไรขั้นต้น	291.0	502.6	295.3	1.5%	(41.2%)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	90.1	115.7	96.7	7.4%	(16.4%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	46.7	59.8	54.7	17.1%	(8.5%)
ค่าเสียหายจากเหตุการณ์อัคคีภัย ⁽²⁾	-	107.1	-	0.0%	(100.0%)
ต้นทุนทางการเงิน	8.3	5.8	4.6	(44.2%)	(20.1%)
(กลับรายการ) ขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	0.1	1.7	(0.5)	(629.3%)	(130.7%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	145.8	212.5	139.8	(4.1%)	(34.2%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	23.9	30.7	25.2	5.3%	(17.9%)
กำไรสุทธิ	121.9	181.8	114.6	(6.0%)	(36.9%)
กำไรสุทธิ (ปรับปung)⁽⁴⁾	121.9	135.9	114.6	(6.0%)	(15.6%)

หมายเหตุ: อาจมีการคลาดเคลื่อนของตัวเลขเนื่องจากการปัดจุดทศนิยม

⁽¹⁾ รายได้จากการขายอื่น โดยหลักประกอบด้วย รายได้จากการขายวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่เหลือใช้

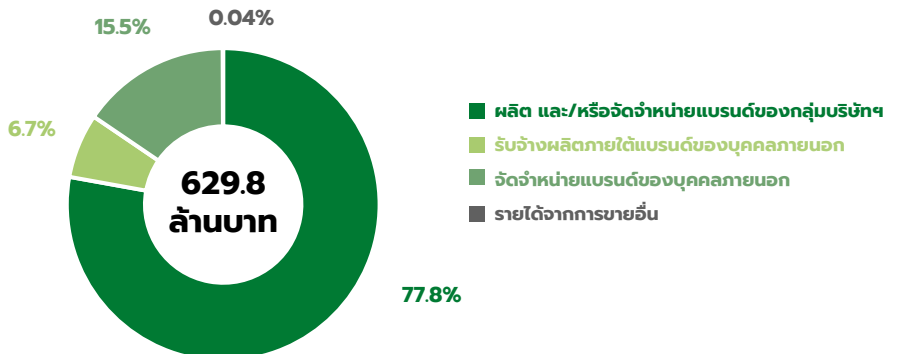
⁽²⁾ ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัยและค่าเสียหายจากเหตุการณ์อัคคีภัยเป็นรายการพิเศษอันเนื่องมาจากเหตุการณ์ไฟไหม้เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ซึ่งขั้นตอนการเคลมประกันได้สิ้นสุดลงภายในปีเดียวกัน และบริษัทได้รับเงินค่าสินไหมทดแทนครบถ้วนในไตรมาสที่ 1 ปี 2569

⁽³⁾ รายได้อื่น โดยหลักประกอบด้วย รายได้ค่าสนับสนุนจากการภาครัฐในโครงการต่างๆ ที่กลุ่มบริษัทเข้าร่วม ผลกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ผลกำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร

รายได้จากการขายเคบิวส์ที่เหลือใช้ รายได้ค่าวิจัยและตรวจสอบคุณภาพ รายได้ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ เป็นต้น

⁽⁴⁾ กำไรสุทธิปรับปungด้วยกำไรส่วนเพิ่มจากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย (สุทธจากภาษี)

รายได้จากการขายและการให้บริการตามกลุ่มธุรกิจ



วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและการให้บริการจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

รายได้จากการขายและการให้บริการตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ⁽¹⁾	Q1/68	Q4/68	Q1/69	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
ผลิตภัณฑ์ยา	357.4	457.5	407.8	14.1%	(10.9%)
ยาแผนปัจจุบัน	309.8	315.5	297.0	(4.1%)	(5.9%)
ผลิตภัณฑ์สมุนไพร	47.6	142.0	110.8	132.8%	(22.0%)
ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ	236.7	268.4	221.8	(6.3%)	(17.4%)
ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและเครื่องสำอาง	216.5	252.0	209.5	(3.2%)	(16.9%)
ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพอื่น ๆ ⁽²⁾	20.3	16.4	12.3	(39.5%)	(25.5%)
รายได้จากการขายอื่น⁽³⁾	0.02	0.2	0.3	1,382.3%	71.3%
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	594.2	726.1	629.8	6.0%	(13.3%)

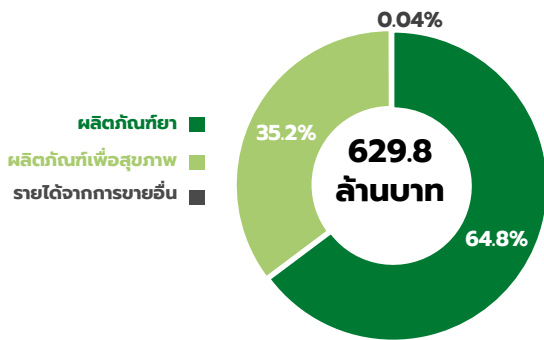
หมายเหตุ: อาจมีการคาดเคลื่อนของตัวเลขเนื่องจากการปิดจุดทศนิยม

⁽¹⁾ การจัดประเภทของกลุ่มผลิตภัณฑ์เป็นไปตามตำรับยาและ/หรือทะเบียนอาหารที่ขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.)

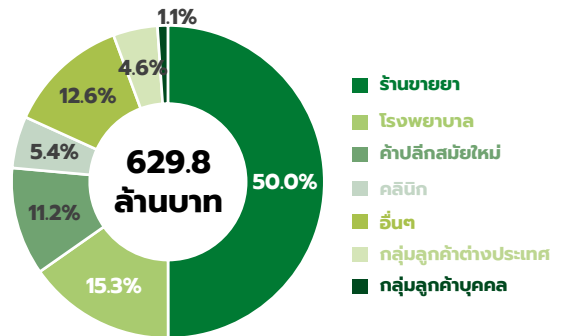
⁽²⁾ ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพอื่น ๆ ประกอบด้วยอุปกรณ์และวัสดุทางการแพทย์และสินค้าอุปโภคบริโภค

⁽³⁾ รายได้จากการขายอื่นโดยหลักประกอบด้วย รายได้จากการขายวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์เหลือใช้

รายได้จากการขายและการให้บริการตามกลุ่มผลิตภัณฑ์



รายได้จากการขายและการให้บริการตามกลุ่มลูกค้า



รายได้จากการขายและการให้บริการจำแนกตามกลุ่มลูกค้า

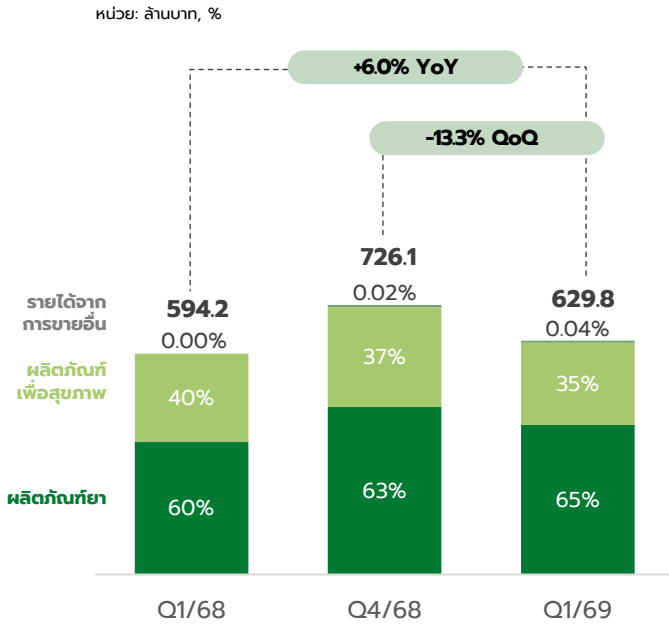
รายได้จากการขายและการให้บริการจำแนกตามกลุ่มลูกค้า	Q1/68	Q4/68	Q1/69	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
กลุ่มลูกค้าองค์กร	591.1	721.3	623.1	5.4%	(13.6%)
กลุ่มลูกค้าในประเทศ	553.4	682.1	594.2	7.4%	(12.9%)
ร้านขายยา	295.5	368.6	314.8	6.5%	(14.6%)
โรงพยาบาล	98.5	99.4	96.2	(2.3%)	(3.1%)
ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ และร้านค้าปลีกเฉพาะอย่าง	90.5	79.5	70.3	(22.3%)	(11.6%)
คลินิก	42.9	37.6	33.8	(21.3%)	(10.2%)
อื่น ๆ ⁽¹⁾	26.0	97.0	79.1	204.1%	(18.5%)
กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	37.7	39.2	28.9	(23.4%)	(26.2%)
กลุ่มลูกค้าบุคคล	3.1	4.8	6.7	120.2%	39.6%
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	594.2	726.1	629.8	6.0%	(13.3%)

หมายเหตุ: อาจมีการคาดเคลื่อนของตัวเลขเนื่องจากการปิดจุดทศนิยม

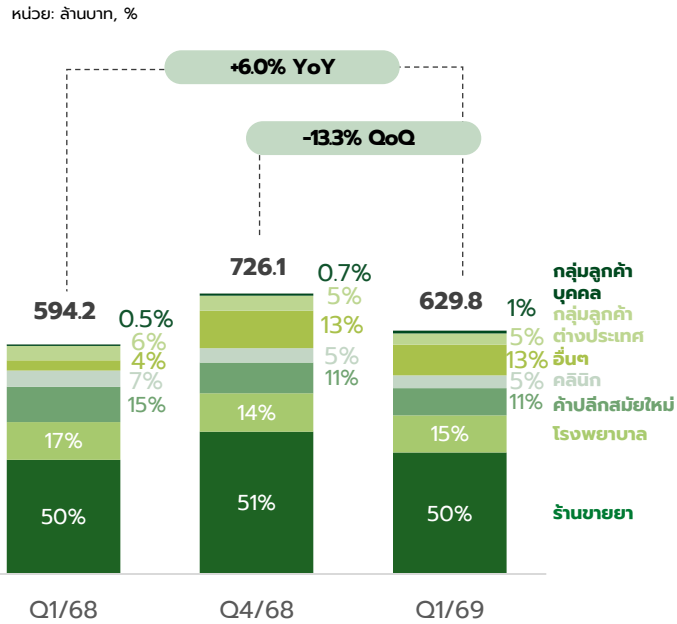
⁽¹⁾ อื่นๆ โดยหลักประกอบด้วย หน่วยงานรัฐ นิติบุคคลทั่วไป เป็นต้น

รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการตามกลุ่มผลิตภัณฑ์



รายได้จากการขายและการให้บริการตามกลุ่มลูกค้า



YoY: Q1/2569 vs Q1/2568

ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 629.8 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 35.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 โดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

รายได้จากผลิตภัณฑ์ยา: มีมูลค่า 407.8 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 50.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.1 ซึ่งมีปัจจัยหลักจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบัน (Generic Drug) โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทฯ (Own Brand) และเริ่มจำหน่ายให้แก่ลูกค้ากลุ่มโรงพยาบาลตั้งแต่ช่วงไตรมาส 3 ปี 2567 และเริ่มสร้างยอดขายที่มั่นคงตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2568 เป็นต้นมา ซึ่งถือเป็นความสำเร็จในการขยายฐานลูกค้าใหม่ในกลุ่มโรงพยาบาล โดยกลุ่มบริษัทฯ ยังคงมองหาโอกาสการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีการลงทุนในเครื่องจักรขนาดใหญ่ เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและตอบสนองความต้องการของตลาดได้มากขึ้น

รายได้จากผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ: มีมูลค่า 221.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 15.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.3 เป็นผลจากรายได้ของผลิตภัณฑ์ที่มาจากกลุ่มนักท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และสงคราม ที่เกี่ยวข้องกันมาตั้งแต่ช่วงไตรมาส 3 ปี 2568 ที่ผ่านมา

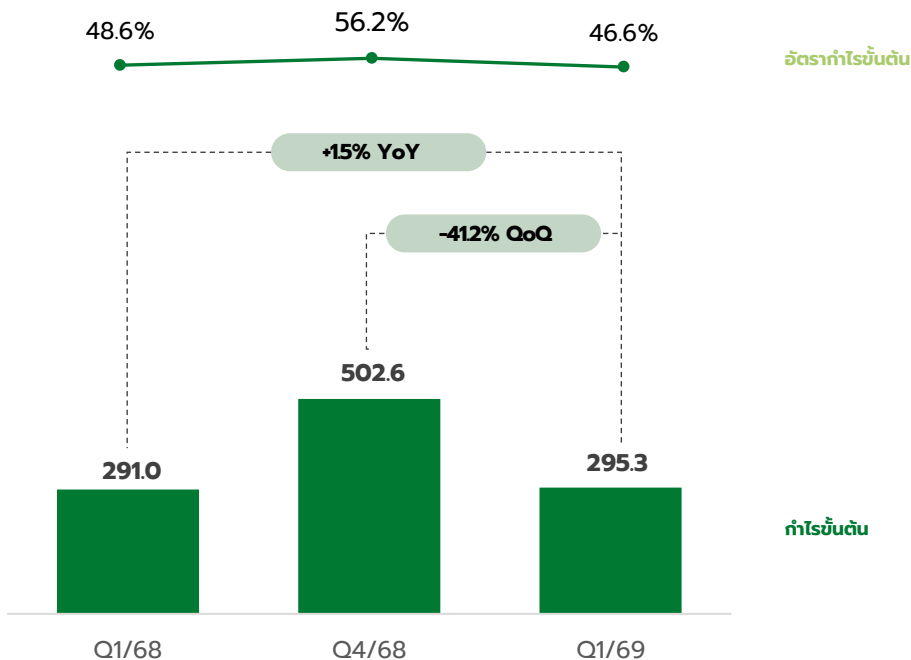
QoQ: Q1/2569 vs Q4/2568

ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 629.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 96.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.3 โดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

รายได้จากผลิตภัณฑ์ยา มีมูลค่า 407.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 49.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.9 และ**รายได้จากผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ** มีมูลค่า 221.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 46.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.4 ซึ่งปรับตัวลดลงตามรอบของการขายปกติของบริษัทจากที่ระดับของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเพิ่มสูงสุดในไตรมาส 4 ปี 2568 ที่ผ่านมา

กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านบาท, %



YoY: Q1/2569 vs Q1/2568

กำไรขั้นต้น: ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 295.3 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 4.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.5 โดยเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการให้บริการ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากส่วนงานจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก ซึ่งเริ่มจำหน่ายตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2568 ทำให้สัดส่วนการขายสินค้าของบริษัทเปลี่ยนแปลงไป

ส่งผลให้ **อัตรากำไรขั้นต้น** ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 46.6 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 48.6 ในไตรมาส 1 ปี 2568 เนื่องจากการรับรู้รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่ำกว่าธุรกิจหลักของบริษัท ขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจหลัก (ไม่รวมส่วนงานจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก รายใหม่) ยังคงอยู่ที่ร้อยละ 49.3 ซึ่งถือเป็นระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจและประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท

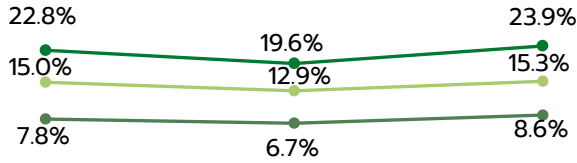
QoQ: Q1/2569 vs Q4/2568

กำไรขั้นต้น: ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 295.3 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 207.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.2 อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายได้จากการรับรู้ค่าสินค้าใหม่ทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย สำหรับไตรมาส 4 ปี 2568 กำไรขั้นต้นจะปรับตัวลดลง 42.7 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาส 1 ปี 2569

ส่งผลให้ **อัตรากำไรขั้นต้น** ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 46.6 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 56.2 ในไตรมาส 4 ปี 2568 อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายได้จากการรับรู้ค่าสินค้าใหม่ทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย อัตรากำไรขั้นต้น ในไตรมาส 4 ปี 2568 จะอยู่ที่ร้อยละ 46.3 โดยอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2569 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งถือเป็นระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจและประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

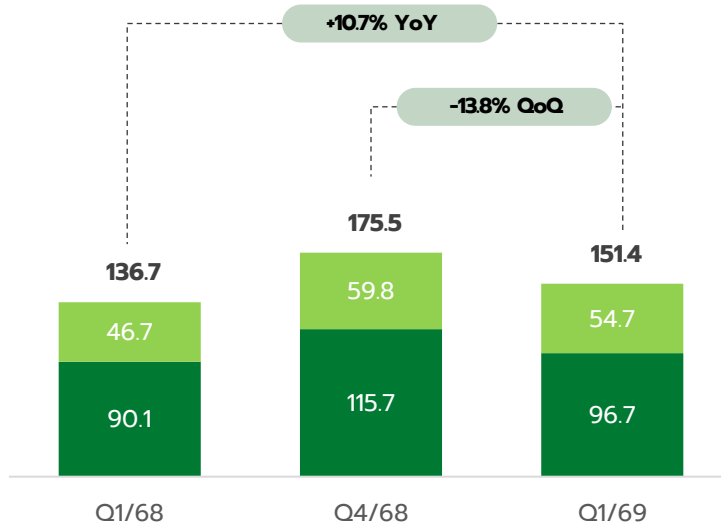
หน่วย: ล้านบาท, %



อัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม

อัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้รวม

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

YoY: Q1/2569 vs Q1/2568

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 151.4 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 14.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.7 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากต้นทุนในการจัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้องกับรายได้จากการขายและการให้บริการสินค้าภายใต้แบรนด์ต่างของบุคคลภายนอกซึ่งเป็นลูกค้ารายใหม่รายใหญ่ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้แทนขาย (เงินเดือน เบี้ยเลี้ยง และค่านายหน้า) และค่าขนส่ง เป็นต้น ซึ่งเริ่มจัดจำหน่ายตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2568 ประกอบกับค่าใช้จ่ายของทีมขายและการตลาดปรับเพิ่มขึ้นตามแผนการใช้งบประมาณประจำปี 2569 นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารสอดคล้องกับระดับค่าใช้จ่ายในการบริหารเฉลี่ยทั้งปี ในปี 2568 โดยมีการเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยดังกล่าวเล็กน้อย

ส่งผลให้ **อัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้** ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 23.9 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.8 ในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งเป็นไปตามงบประมาณประจำปี 2569 ของบริษัทที่วางแผนไว้

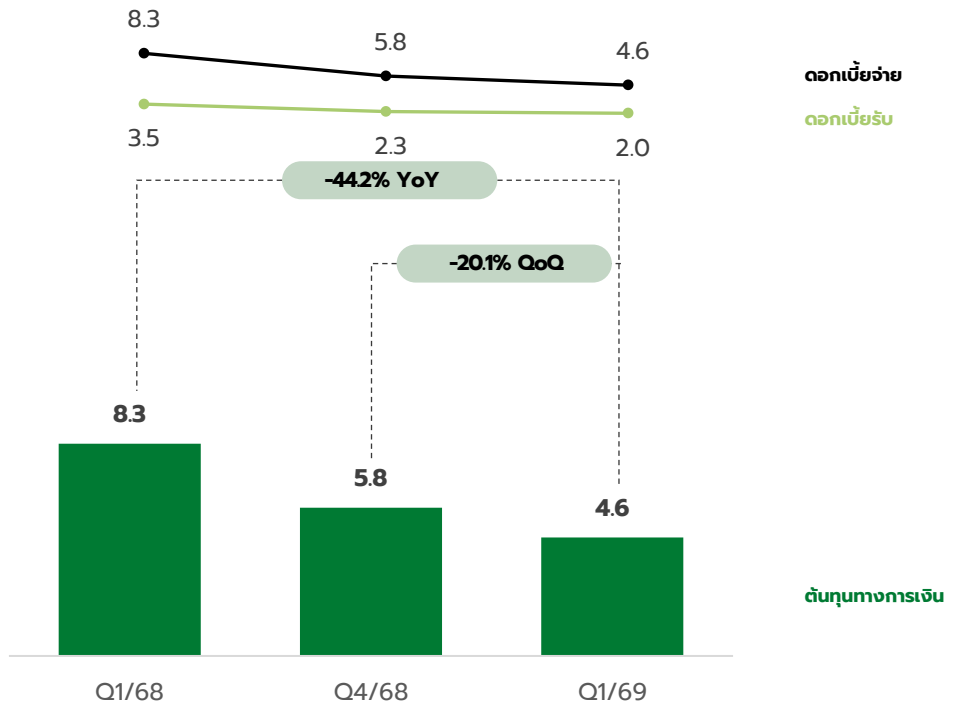
QoQ: Q1/2569 vs Q4/2568

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 151.4 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 24.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.8 โดยการลดลงดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการลดลงของรายได้จากการขายและการให้บริการ สำหรับค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายซึ่งโดยปกติไตรมาสนี้เป็นช่วงที่มีกิจกรรมของการตลาดต่ำสุดในปี นอกจากนี้ สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงบประมาณประจำปี 2569

ส่งผลให้ **อัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้** ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 23.9 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19.6 ในไตรมาส 4 ปี 2568 หรืออยู่ที่ร้อยละ 24.1 ของรายได้รวมที่ไม่รวมกับค่าสินค้าใหม่ทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย คิดเป็นการลดลงเล็กน้อยและเป็นไปตามงบประมาณประจำปี 2569 ที่วางแผนไว้เช่นกัน

▶️ ต้นทุนทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท, %



▶️ YoY: Q1/2569 vs Q1/2568

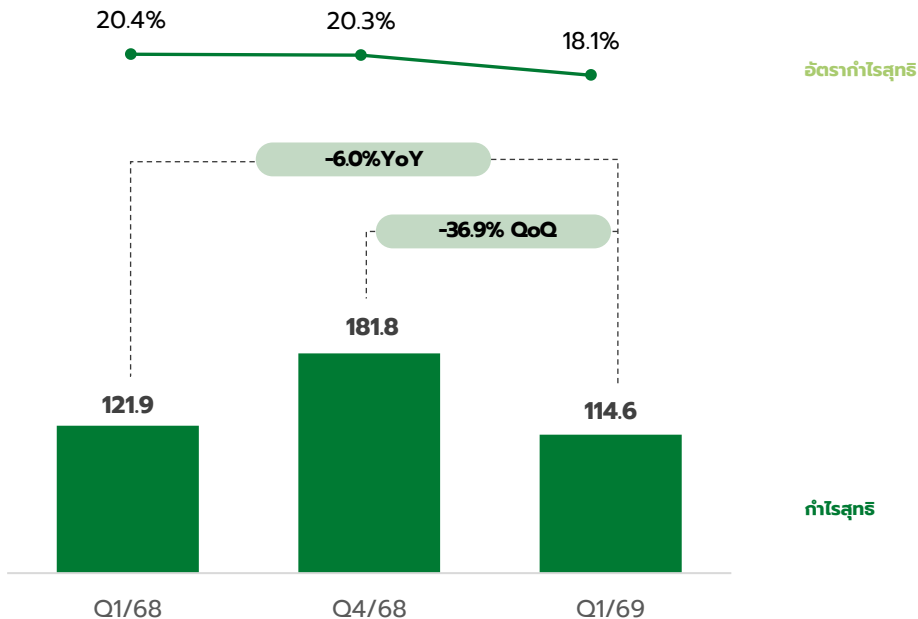
ต้นทุนทางการเงิน: ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 4.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 3.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.2 โดยมีปัจจัยหลักจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืม ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยลดลง ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับตัวลดลงตลอดปี 2568 ต่อเนื่องมาในปี 2569

▶️ QoQ: Q1/2569 vs Q4/2568

ต้นทุนทางการเงิน: ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 4.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 1.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 โดยมีปัจจัยหลักจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืม ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยลดลง ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับตัวลดลงในช่วงดังกล่าว

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

หน่วย: ล้านบาท, %



YoY: Q1/2569 vs Q1/2568

กำไรสุทธิ : ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 114.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 7.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 แม้รายได้จากการขายและการให้บริการจะเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างรายได้จากการเข้ามาของส่วนงานจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะเดียวกัน ต้นทุนในการจัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ที่มีโครงสร้างแตกต่างกันสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 1 ปี 2568 และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้กำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2569 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

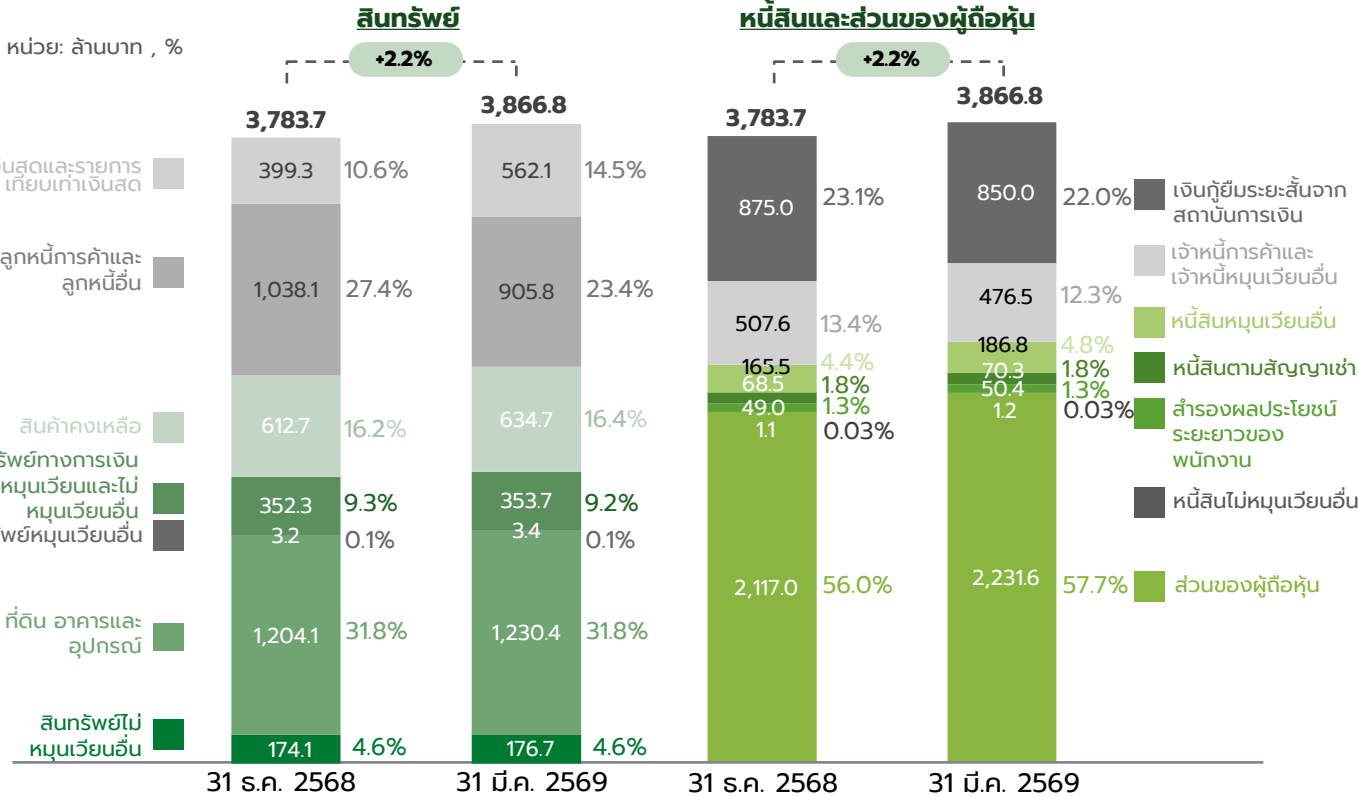
อัตรากำไรสุทธิ : ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 18.1 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 20.4 ในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งเป็นการปรับตัวลงของอัตรากำไรสุทธิตามปกติหลังจากการเข้ามาของรายได้จากส่วนงานจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอกรายใหญ่รายใหม่ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2568

QoQ: Q1/2569 vs Q4/2568

กำไรสุทธิ : ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 114.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 67.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.9 โดยหากไม่รวมกำไรสุทธิจากผลกำไรจากการรับรู้ค่าสินค้าใหม่ทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย พบว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2568 จะอยู่ที่ 135.9 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 21.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.6 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายและการให้บริการที่ลดลง

อัตรากำไรสุทธิ : ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 18.1 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 20.3 ในไตรมาส 4 ปี 2568 หากไม่รวมกำไรสุทธิจากผลกำไรจากการรับรู้ค่าสินค้าใหม่ทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัยหลังภาษีเงินได้ อัตรากำไรสุทธิไตรมาส 4 ปี 2568 จะอยู่ที่ร้อยละ 18.6 ดังนั้น การปรับตัวลดลงของกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2569 ถือเป็นปรับตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นอัตรากำไรสุทธิในระดับปกติหลังจากการเข้ามาของรายได้จากส่วนงานจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอกรายใหญ่รายใหม่ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2568

การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 3,866.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** มีจำนวน 562.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 162.8 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน เนื่องจากบริษัทฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดรับจากส่วนงานการจัดจำหน่ายภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอกได้ในไตรมาส 1 ปี 2569 นี้ กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าวได้ถูกนำไปใช้ในการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน และจ่ายชำระดอกเบี้ยจ่ายต่างๆ เป็นต้น ทั้งนี้ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดดังกล่าวได้สำรองสำหรับการจ่ายเงินปันผล ในวันที่ 26 พฤษภาคม 2569 นี้
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น:** มีจำนวน 905.8 ล้านบาท ลดลง 132.3 ล้านบาท จากการลดลงของลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก ซึ่งเป็นลูกค้ายรายใหม่รายใหญ่ที่เข้ามาในปี 2568 เนื่องจากการถึงกำหนดชำระตามเครดิตเทอมปกติของลูกค้านี้
- สินค้ำคงเหลือ:** มีจำนวน 634.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.0 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของการสั่งซื้อวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์เพื่อรองรับการผลิตตามแผนในปีนี้อย่างไรก็ตาม สินค้ำภายใต้ส่วนงานจัดจำหน่ายแบรนด์บุคคลภายนอกลดลง จากการที่บริษัทกำหนดระดับสินค้ำคงเหลือสำหรับส่วนงานดังกล่าวให้มีความเหมาะสมมากขึ้น

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 1,635.2 ล้านบาท ลดลง 31.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน:** มีจำนวน 850.0 ล้านบาท ลดลง 25.0 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่สถาบันการเงินตามแผนงานที่บริษัทวางไว้
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้นอกระบบอื่น:** มีจำนวน 476.5 ล้านบาท ลดลง 31.1 ล้านบาท จากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าสำหรับสินค้าภายใต้แบรนด์ของบุคคลภายนอก ที่ปรับลดปริมาณการสั่งซื้อดังกล่าวให้เหมาะสมกับระดับสินค้ำคงเหลือตามนโยบาย
- หนี้สินหนี้นอกระบบอื่น:** มีจำนวน 186.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.3 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่เกิดจากสัญญา ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ที่เป็นฐานในการรับรู้ภาวะผูกพันตามสัญญาและการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย สำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569

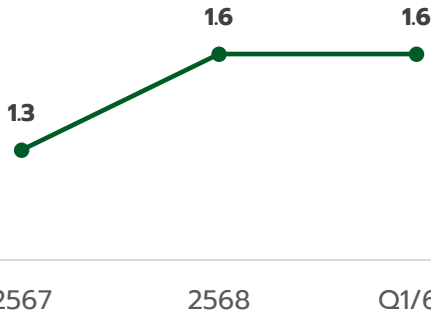
ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม จำนวน 2,231.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 114.6 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

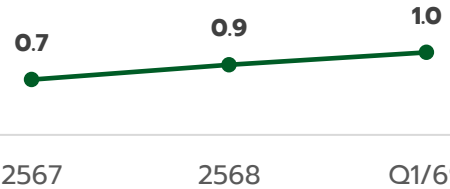
อัตราส่วนเงินกုณหมุนเวียน (Current Ratio)

หน่วย: เท่า



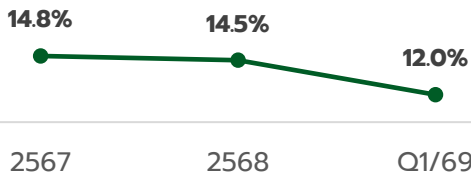
อัตราส่วนเงินกုณหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

หน่วย: เท่า



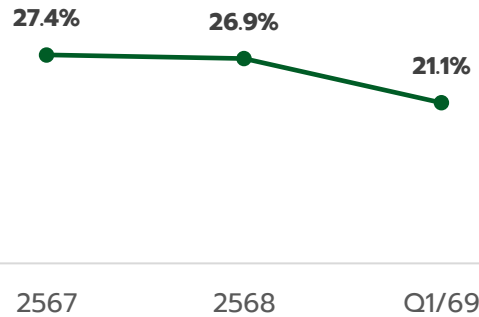
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

หน่วย: %



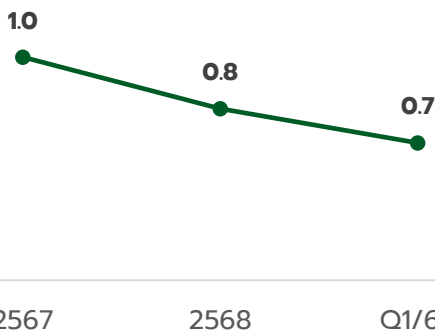
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

หน่วย: %



อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)

หน่วย: เท่า



อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E Ratio)

หน่วย: เท่า

