



CBG 013/2564

วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ” หรือ “CBG”) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า ดังต่อไปนี้

### ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2564

#### 1. รายได้จากการขาย

ในปี 2564 รายได้จากการขายรวมจำนวน 17,364 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.8% โดยรายได้การรับจ้างจัดจำหน่ายเติบโตเพิ่มขึ้น 47.9% จากผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและกลุ่มผู้บริโภคที่ขยายตัวมากขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในกลุ่มอื่นๆ ทดแทนการปรับตัวลดลงของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองตามการชะลอตัวของสถานะเศรษฐกิจท่ามกลางสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ที่มีอยู่ตลอดทั้งปี

รายได้จากการขาย จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	4Q2020	3Q2021	4Q2021	%YoY	%QoQ	2020	2021	%YoY
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	3,338	2,690	2,843	-14.8%	5.7%	14,082	12,622	-10.4%
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	102	116	138	36.2%	19.5%	443	504	13.7%
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	727	897	1,166	60.3%	30.0%	2,413	3,568	47.9%
อื่นๆ	90	255	234	161.3%	-8.2%	293	670	128.7%
<b>รวม</b>	<b>4,257</b>	<b>3,957</b>	<b>4,382</b>	<b>2.9%</b>	<b>10.7%</b>	<b>17,231</b>	<b>17,364</b>	<b>0.8%</b>

สัดส่วนรายได้จากการขาย จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: %	4Q2020	3Q2021	4Q2021	%YoY	%QoQ	2020	2021	%YoY
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	78.4%	68.0%	64.9%	-13.5%	-3.1%	81.7%	72.7%	-9.0%
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	2.4%	2.9%	3.2%	0.8%	0.2%	2.6%	2.9%	0.3%
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	17.1%	22.7%	26.6%	9.5%	3.9%	14.0%	20.5%	6.5%
อื่นๆ	2.1%	6.4%	5.3%	3.2%	-1.1%	1.7%	3.9%	2.2%
<b>รวม</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม



รายได้จากการขาย จำแนกตามภูมิศาสตร์ หน่วย: ล้านบาท	4Q2020	3Q2021	4Q2021	%YoY	%QoQ	2020	2021	%YoY
ในประเทศ	2,583	2,661	3,077	19.1%	15.6%	9,133	10,433	14.2%
ต่างประเทศ	1,674	1,296	1,305	-22.1%	0.7%	8,098	6,931	-14.4%
กลุ่มประเทศ CLMV	1,450	1,117	1,116	-23.0%	-0.1%	6,875	5,660	-17.7%
ประเทศจีน	29	20	13	-56.6%	-35.5%	385	731	89.7%
ICUK	25	60	44	71.6%	-27.3%	95	166	74.5%
อื่นๆ	170	99	132	-22.2%	33.1%	742	375	-49.5%
<b>รวม</b>	<b>4,257</b>	<b>3,957</b>	<b>4,382</b>	<b>2.9%</b>	<b>10.7%</b>	<b>17,231</b>	<b>17,364</b>	<b>0.8%</b>

สัดส่วนรายได้จากการขาย จำแนกตามภูมิศาสตร์ หน่วย: %	4Q2020	3Q2021	4Q2021	%YoY	%QoQ	2020	2021	%YoY
ในประเทศ	60.7%	67.2%	70.2%	9.5%	3.0%	53.0%	60.1%	7.1%
ต่างประเทศ	39.3%	32.8%	29.8%	-9.5%	-3.0%	47.0%	39.9%	-7.1%
กลุ่มประเทศ CLMV	34.1%	28.2%	25.5%	-8.6%	-2.8%	39.9%	32.6%	-7.3%
ประเทศจีน	0.7%	0.5%	0.3%	-0.4%	-0.2%	2.2%	4.2%	2.0%
ICUK	0.6%	1.5%	1.0%	0.4%	-0.5%	0.6%	1.0%	0.4%
อื่นๆ	4.0%	2.5%	3.0%	-1.0%	0.5%	4.3%	2.2%	-2.2%
<b>รวม</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>

1.1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองจำนวน 12,622 ล้านบาท ลดลง 10.4% สอดคล้องกับสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวท่ามกลางสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ที่มีอยู่ตลอดทั้งปี โดยในจำนวนนี้เป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนร้อยละ 45:55

(1.1.1) รายได้จากการขายในประเทศจำนวน 5,697 ล้านบาท ลดลง 4.8% เกิดจากการลดลงของเครื่องตัดไม้คาวาบาวแดงเป็นหลัก ทั้งนี้ ในปี 2564 ตลาดเครื่องตัดไม้บำรุงกำลังในประเทศปรับตัวลดลง 7.5% โดยคาวาบาวแดงอยู่อันดับที่ 2 หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 20.7 ในขณะที่ตลาดเครื่องตัดไม้เครื่องตัดเฮลท์ตี้ ซีฮอตปรับตัวลดลง 5% โดยวู้ดตี้ ซี+ ลีคอคอยู่อันดับที่ 2 หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 8.7 อ้างอิงข้อมูลปริมาณขายทอดสุดท้ายไปสู่ผู้บริโภคของ Nielsen

(1.1.2) รายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศจำนวน 6,925 ล้านบาท ลดลง 14.5% โดยยอดส่งออกไปยังประเทศจีนเพิ่มขึ้น 89.7% ในขณะที่ประเทศหลักอื่นๆ ปรับตัวลดลง

กลุ่มประเทศ CLMV คือตลาดส่งออกเดิมที่เป็นฐานธุรกิจต่างประเทศขนาดใหญ่และยังมีศักยภาพที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม รายได้จากการส่งออกในกลุ่มประเทศ CLMV ลดลง 17.7% เนื่องจากมีสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 เช่นเดียวกับในประเทศไทย จึงทำให้เกิดการล็อกดาวน์ในหลายเมืองของแต่ละประเทศโดยเฉพาะประเทศเวียดนาม และกัมพูชา ประกอบกับประเทศเมียนมามีปัจจัยเสี่ยงเฉพาะตัว ได้แก่ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทในประเทศซึ่งกระทบอุปสงค์ในประเทศ



ประเทศจีนเป็นตลาดที่มีศักยภาพเติบโตสูงด้วยจำนวนประชากรสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญ วางแผนการตลาด ส่งเสริมการขายและขยายช่องทางจัดจำหน่ายร่วมกับบริษัทคู่ค้าอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2564 บริษัทฯ ริเริ่มนำเครื่องดื่มบำรุงกำลังประเภทไม่อัดก๊าซในรูปแบบขวดแก้วภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวออกวางจำหน่ายเพื่อขยายกลุ่มลูกค้าในหลายพื้นที่ของประเทศจีน ซึ่งได้รับการตอบรับค่อนข้างดีและเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถผลักดันการขยายตัวของยอดส่งออกไปยังประเทศจีนต่อไปในอนาคต

รายได้ส่งออกไปประเทศแถบยุโรปโดยการขายของบริษัทย่อย Intercarabao Company Limited (“ICUK”) เพิ่มขึ้น 74.5% เนื่องจากการควบคุมสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 มีการผ่อนคลาย นอกจากนี้ ICUK ยังได้พัฒนาช่องทางการจัดจำหน่ายออนไลน์ โดยในปี 2564 ICUK มียอดขายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายออนไลน์ คิดเป็นสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 15% ของรายได้จากการขายในประเทศอังกฤษ

- 1.2) รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 3,568 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.9% มีปัจจัยเชิงบวกจากหลากหลายและคุณภาพในตัวผลิตภัณฑ์ ประกอบกับอาศัยผลสำเร็จของการกระจายผ่านหน่วยเงินสดจำนวนมากว่า 300 คัน ซึ่งในปัจจุบันสามารถเข้าถึงร้านค้าปลีกได้มากกว่า 180,000 ร้านค้าทั่วประเทศ
- 1.3) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตจำนวน 504 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.7% มีปัจจัยเชิงบวกจากผลิตภัณฑ์น้ำดื่มและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- 1.4) รายได้อื่นๆ จำนวน 670 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 128.7% โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการผลิตและขายขวดแก้วให้แก่บุคคลภายนอกภายใต้การดำเนินงานของบริษัท เอเชียแปซิฟิกกลาส จำกัด (“APG”) สอดคล้องกับยอดขายและแผนการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทคู่ค้า เป็นผลให้มีความสั่งซื้อขวดแก้วเพื่อใช้เป็นภาชนะบรรจุภัณฑ์เข้ามาต่อเนื่อง

## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2564 กำไรขั้นต้นจำนวน 6,183 ล้านบาท ลดลง 12.4% คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 35.6% ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 41.0% มีสาเหตุหลักจากสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตด้วยตนเองซึ่งเป็นธุรกิจหลักปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 72.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่สัดส่วน 81.7% ของรายได้จากการขายรวม ประกอบกับบริษัทฯ มีต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อที่ใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของอลูมิเนียมที่มีทิศทางราคาเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี

กำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์	4Q2020	3Q2021	4Q2021	%YoY	%QoQ	2020	2021	%YoY
หน่วย: ล้านบาท								
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	1,578	1,159	1,167	-26.0%	0.7%	6,712	5,576	-16.9%
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	15	18	18	17.4%	0.9%	68	72	5.5%
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	45	65	93	104.1%	41.6%	166	260	57.1%
อื่นๆ	33	107	100	200.4%	-6.3%	112	275	146.3%
<b>รวม</b>	<b>1,671</b>	<b>1,349</b>	<b>1,378</b>	<b>-17.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>7,058</b>	<b>6,183</b>	<b>-12.4%</b>



อัตรากำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: %	4Q2020	3Q2021	4Q2021	%YoY	%QoQ	2020	2021	%YoY
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	47.3%	43.1%	41.1%	-6.2%	-2.0%	47.7%	44.2%	-3.5%
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้ารายาว 2/	15.0%	15.3%	12.9%	-2.1%	-2.4%	15.3%	14.2%	-1.1%
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	6.2%	7.3%	7.9%	1.7%	0.6%	6.9%	7.3%	0.4%
อื่นๆ	37.3%	42.0%	42.9%	5.6%	0.9%	38.2%	41.1%	2.9%
<b>รวม</b>	<b>39.3%</b>	<b>34.1%</b>	<b>31.4%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>41.0%</b>	<b>35.6%</b>	<b>-5.3%</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

### 3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 2,945 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ 17.0% เพิ่มขึ้นจาก 16.7% ในปีก่อน สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร หน่วย: ล้านบาท	4Q2020	3Q2021	4Q2021	%YoY	%QoQ	2020	2021	%YoY
ค่าใช้จ่ายในการขาย	466	454	450	-3.4%	-1.0%	1,915	1,863	-2.7%
ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล	51	69	69	35.1%	-0.3%	332	272	-17.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายที่ไม่รวมค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุน	415	385	381	-8.1%	-1.1%	1,583	1,590	0.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	204	285	261	28.0%	-8.4%	965	1,082	12.1%
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>670</b>	<b>739</b>	<b>711</b>	<b>6.1%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>2,880</b>	<b>2,945</b>	<b>2.2%</b>

ค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 1,863 ล้านบาท ลดลง 2.7% หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ 10.7% ลดลงจากสัดส่วน 11.1% ในปีก่อน โดยในจำนวนนี้มีค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอลต่างประเทศ จำนวน 272 ล้านบาท ลดลง 17.9% เกิดจากสัญญาการเป็นผู้สนับสนุนสโมสร Chelsea Football Club Limited (CFC) สิ้นสุดไปในช่วงกลางปี 2564

ค่าใช้จ่ายบริหารจำนวน 1,082 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.1% เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับจำนวนพนักงานที่เติบโตขึ้นตามนโยบายพัฒนาทรัพยากรบุคคลขององค์กร

### 4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 89 ล้านบาท ลดลง 16.9% เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการโครงสร้างเงินกู้ที่มีต้นทุนลดลงในภาพรวม แม้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของเราจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

### 5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 513 ล้านบาท ลดลง 23.1% คิดเป็นอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ 15.3% ลดลงจาก 15.8% ในปีก่อน

### 6. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2564 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 2,881 ล้านบาท ลดลง 18.3% สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตด้วยตนเองซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อ ตลอดจนค่าใช้จ่ายบริหารที่ปรับตัวสูงขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น



ฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เมื่อเทียบกับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 19,186 ล้านบาทและ 17,087 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,099 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 848 ล้านบาทจากบรรจุภัณฑ์ที่ผลิตไว้เพื่อรองรับยอดขายในอนาคตเป็นหลัก (2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 505 ล้านบาท และ (3) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 335 ล้านบาท

### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 9,075 ล้านบาทและ 6,929 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,145 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 5,427 ล้านบาท ลดลง 228 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 3,648 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,373 ล้านบาท สาเหตุหลักที่หนี้สินเพิ่มขึ้นมาจากการออกหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาทและการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,300 ล้านบาทในปี 2564 เพื่อลดความเสี่ยงในด้านของอัตราดอกเบี้ยที่อาจปรับตัวสูงขึ้น

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 10,111 ล้านบาทและ 10,157 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 47 ล้านบาท การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักเกิดจากในระหว่างปี บริษัทฯ เข้าทำสัญญา Share Sale and Purchase Agreement เพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอเชีย แคน แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด (“ACM”) จาก Showa Group เป็นผลให้เกิดส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจำนวน 284 ล้านบาทและส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยลดลง 266 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ

---

(พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ)

ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน