



CBG 016/2565

วันที่ 11 สิงหาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ” หรือ “CBG”) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า ดังต่อไปนี้

### ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

#### 1. รายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 5,247 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY โดยในจำนวนนี้บริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกเท่ากับ 1,270 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +59% YoY จากประสิทธิภาพการกระจายผ่านช่องทางหน่วยรถเงินสด ประกอบกับคุณภาพและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่มีรูปแบบพัฒนาการสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้อื่นเท่ากับ 264 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +123% YoY จากการผลิตและจำหน่ายขวดแก้วที่ใช้เป็นบรรจุภัณฑ์ให้แก่บริษัทคู่ค้า ชดเชยการปรับตัวลดลงของรายได้จากการขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง

รายได้จากการขาย จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2 ปี 2564	%	ไตรมาส 1 ปี 2565	%	ไตรมาส 2 ปี 2565	%	%YoY	%QoQ
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ ตนเอง 1/	3,939	79%	2,988	62%	3,581	68%	(9%)	+20%
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมาย การค้าคาราบาว 2/	139	3%	121	3%	132	3%	(5%)	+10%
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	799	16%	1,417	30%	1,270	24%	+59%	(10%)
อื่นๆ	118	2%	257	5%	264	5%	+123%	+3%
<b>รวม</b>	<b>4,995</b>	<b>100%</b>	<b>4,783</b>	<b>100%</b>	<b>5,247</b>	<b>100%</b>	<b>+5%</b>	<b>+10%</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มผสมซิงค์ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม



รายได้จากการขาย จำแนกตามภูมิศาสตร์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2 ปี 2564	%	ไตรมาส 1 ปี 2565	%	ไตรมาส 2 ปี 2565	%	%YoY	%QoQ
ในประเทศ	2,473	50%	3,067	64%	3,148	60%	+27%	+3%
ต่างประเทศ	2,522	50%	1,716	36%	2,099	40%	(17%)	+22%
กลุ่มประเทศ CLMV	1,942	39%	1,513	32%	1,764	34%	(9%)	+17%
ประเทศจีน	489	10%	60	1%	252	5%	(49%)	+317%
UK	32	1%	45	1%	46	1%	+45%	+3%
อื่นๆ	59	1%	97	2%	37	1%	(37%)	(62%)
รวม	4,995	100%	4,783	100%	5,247	100%	+5%	+10%

1.1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองเท่ากับ 3,581 ล้านบาท ลดลง -9% YoY โดยในจำนวนนี้เป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนร้อยละ 42:58

(1.1.1) รายได้จากการขายในประเทศเท่ากับ 1,490 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY มาจากการเติบโตของยอดขายเครื่องดื่มน้ำปรุงกำลังคาราบาบแดงเป็นหลัก ซึ่งสอดคล้องกับสถานะตลาดเครื่องดื่มน้ำปรุงกำลังในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวหลังการคลี่คลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยไตรมาส 2/2565 มูลค่าเชิงปริมาณของตลาดเครื่องดื่มน้ำปรุงกำลังในประเทศเพิ่มขึ้น +1% YoY ขณะที่ยอดขายเครื่องดื่มน้ำปรุงกำลังคาราบาบแดงเพิ่มขึ้น +8% YoY

(1.1.2) รายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศเท่ากับ 2,090 ล้านบาท ลดลง -17% YoY จากการปรับตัวลดลงของยอดขายในกลุ่มประเทศ CLMV และจีนเป็นหลัก ด้วยฐานยอดขายที่สูงในช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนซึ่งได้รับอานิสงค์จากปัจจัยเฉพาะของแต่ละประเทศ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการส่งออกเติบโตรายไตรมาสต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4/2564 โดยไตรมาส 2/2565 ยอดขายเติบโต +22% QoQ

กลุ่มประเทศ CLMV มียอดขายลดลง -9% YoY จากยอดขายในประเทศเมียนมาที่ปรับตัวลดลง -20% YoY เนื่องจากฐานยอดขายที่สูงในปีก่อนจากการเร่งสั่งสินค้า อย่างไรก็ตาม ยอดขายในประเทศเมียนมายังคงเติบโตรายไตรมาสต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4/2564 โดยไตรมาส 2/2565 ยอดขายเติบโต +70% QoQ ขณะที่ยอดขายในประเทศกัมพูชาเริ่มกลับมาฟื้นตัวจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เริ่มคลี่คลาย โดยยอดขายเติบโต +7% YoY

รายได้จากการขายในตลาดประเทศอังกฤษภายใต้การดำเนินงานของบริษัทย่อย InterCarabao Company Limited ("ICUK") เพิ่มขึ้น +45% YoY จากความหลากหลายของสินค้าที่เพิ่มขึ้น โดยมีการออกสินค้ารสชาติใหม่ รวมถึงรูปแบบบรรจุภัณฑ์แบบใหม่ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุมยิ่งขึ้น

1.2) รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกเท่ากับ 1,270 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +59% YoY มีปัจจัยเชิงบวกจากความหลากหลายและคุณภาพในตัวผลิตภัณฑ์ ประกอบกับอาศัยผลสำเร็จของการกระจายผ่านหน่วยธุรกิจสดมากกว่า 300 คัน ซึ่งในปัจจุบันสามารถเข้าถึงร้านค้าปลีกได้มากกว่า 180,000 ร้านค้าทั่วประเทศ



- 1.3) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตเท่ากับ 132 ล้านบาท ลดลง -5% YoY จากการปรับตัวลดลงของกาแฟสำเร็จรูปพร้อมดื่มเป็นหลัก อย่างไรก็ตามผลิตภัณฑ์น้ำดื่มยังคงเติบโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดใหม่ในไตรมาส 2/2565
- 1.4) รายได้อื่นเท่ากับ 264 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +123% YoY โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการผลิตและขายขวดแก้วให้แก่บุคคลภายนอกภายใต้การดำเนินงานของบริษัท เอเชียแปซิฟิกกลาส จำกัด (“APG”) สอดคล้องกับยอดขายและแผนการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทคู่ค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลให้มีปริมาณคำสั่งซื้อขวดแก้วเพื่อใช้เป็นบรรจุภัณฑ์เข้ามาต่อเนื่อง

## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,616 ล้านบาท ลดลง -15% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 31 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 38 ในช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า จากการเปลี่ยนแปลงในส่วนผสมผลิตภัณฑ์ตามยอดขาย (Product mix) กล่าวคือสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตด้วยตนเองซึ่งเป็นธุรกิจหลักปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 79 ของรายได้จากการขายรวม ประกอบกับบริษัทฯ มีต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อที่ใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของราคาอลูมิเนียม ซึ่งกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตด้วยตนเองในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ร้อยละ 38 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 45 ในช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

กำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2 ปี 2564	อัตรากำไร	ไตรมาส 1 ปี 2565	อัตรากำไร	ไตรมาส 2 ปี 2565	อัตรากำไร	%YoY	%QoQ
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	1,777	45%	1,202	40%	1,360	38%	(23%)	+13%
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้ารวบรวม 2/	21	15%	14	11%	15	12%	(25%)	+13%
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	61	8%	142	10%	140	11%	+131%	(1%)
อื่นๆ	43	37%	109	42%	101	38%	+133%	(7%)
<b>รวม</b>	<b>1,902</b>	<b>38%</b>	<b>1,466</b>	<b>31%</b>	<b>1,616</b>	<b>31%</b>	<b>(15%)</b>	<b>+10%</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มผสมซิงค์ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม



### 3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเท่ากับ 771 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.2% YoY หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ร้อยละ 15 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	ไตรมาส 2	% ต่อ	ไตรมาส 1	% ต่อ	ไตรมาส 2	% ต่อ	%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2564	ยอดขาย	ปี 2565	ยอดขาย	ปี 2565	ยอดขาย		
ค่าใช้จ่ายในการขาย	485	10%	475	10%	515	10%	+6%	+8%
ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล	63	1%	66	1%	65	1%	+4%	(1%)
ค่าใช้จ่ายในการขายที่ไม่รวมค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุน	422	8%	409	9%	450	9%	+7%	+10%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	284	6%	251	5%	255	5%	(10%)	+2%
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>769</b>	<b>15%</b>	<b>727</b>	<b>15%</b>	<b>771</b>	<b>15%</b>	<b>+0.2%</b>	<b>+6%</b>

ค่าใช้จ่ายขายเท่ากับ 515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY เป็นผลกระทบจากต้นทุนค่าเดินทางที่เพิ่มสูงขึ้นและการเพิ่มขึ้นของพนักงานตามนโยบายของบริษัท อย่างไรก็ตามหากคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 10 เท่ากับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายบริหารเท่ากับ 255 ล้านบาท ลดลง -10% YoY หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ร้อยละ 5 ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 6 ในช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

### 4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +23% YoY จากการที่บริษัทฯ มีสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น ซึ่งมีค่าใช้จ่ายทางการเงินในอัตราที่สูงกว่า ทั้งนี้ เป็นการลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่อาจปรับตัวสูงขึ้น

### 5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 164 ล้านบาท ลดลง -17% YoY คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ร้อยละ 18 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

### 6. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 742 ล้านบาท ลดลง -23% YoY สาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในส่วนผสมผลิตภัณฑ์ตามยอดขาย (Product mix) ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองตามที่กล่าวข้างต้น



ฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 เมื่อเทียบกับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

### สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 19,868 ล้านบาทและ 19,186 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 683 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 495 ล้านบาท (2) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 260 ล้านบาท และ (3) สินทรัพย์สิทธิการใช้ เพิ่มขึ้น 242 ล้านบาท ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่า ลดลง 213 ล้านบาท และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 104 ล้านบาท

### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 9,405 ล้านบาทและ 9,075 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 330 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 321 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 10,463 ล้านบาทและ 10,111 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 352 ล้านบาท สะท้อนกำไรสุทธิในช่วงครึ่งปีแรกที่ 1,376 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายปันเงินปันผลเป็นจำนวน 1,000 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ

---

(พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ)

ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน