



CBG 026/2565

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2565

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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

ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

#### 1. รายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 4,695 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +19% YoY โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองจำนวน 3,266 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +21% YoY จากทั้งธุรกิจในประเทศและต่างประเทศ รายได้จาก การรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 1,184 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +32% YoY จากประสิทธิภาพการกระจายผ่านช่องทางหน่วยรถเงินสด ประกอบกับคุณภาพและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ในขณะที่รายได้จากการขายอื่นๆ จำนวน 113 ล้านบาท ลดลง -56% YoY เป็นผลจากยอดขายขวดแก้วที่ใช้เป็นบรรจุภัณฑ์ให้แก่บริษัทคู่ค้าปรับตัวลดลง

รายได้จากการขาย จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 3 ปี 2564	%	ไตรมาส 2 ปี 2565	%	ไตรมาส 3 ปี 2565	%	%YoY	%QoQ
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ ตนเอง 1/	2,690	68%	3,581	68%	3,266	70%	+21%	(9%)
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมาย การค้าคาราบาว 2/	115	3%	132	3%	132	3%	+14%	(0%)
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	897	23%	1,270	24%	1,184	25%	+32%	(7%)
อื่นๆ	255	6%	265	5%	113	2%	(56%)	(57%)
รวม	3,957	100%	5,247	100%	4,695	100%	+19%	(11%)

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มผสมซิงค์ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม



รายได้จากการขาย จำแนกตามภูมิศาสตร์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 3 ปี 2564	%	ไตรมาส 2 ปี 2565	%	ไตรมาส 3 ปี 2565	%	%YoY	%QoQ
ในประเทศ	2,660	67%	3,148	60%	3,071	65%	+15%	(2%)
ต่างประเทศ	1,297	33%	2,100	40%	1,625	35%	+25%	(23%)
กลุ่มประเทศ CLMV	1,117	28%	1,764	34%	1,340	29%	+20%	(24%)
ประเทศจีน	19	0%	252	5%	133	3%	+592%	(47%)
UK	39	1%	46	1%	57	1%	+46%	+23%
อื่นๆ	122	3%	38	1%	94	2%	(23%)	+146%
รวม	3,957	100%	5,247	100%	4,695	100%	+19%	(11%)

1.1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองเท่ากับ 3,266 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +21% YoY โดยในจำนวนนี้เป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนร้อยละ 50:50

(1.1.1) รายได้จากการขายในประเทศเท่ากับ 1,674 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +20% YoY จากการเติบโตของยอดขายเครื่องตัดไม้บารุงกำลังคาราบาวแดงเป็นหลัก สอดคล้องกับสภาวะตลาดเครื่องตัดไม้บารุงกำลังในประเทศที่ฟื้นตัวหลังการคลี่คลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยไตรมาส 3/2565 มูลค่าเชิงปริมาณของตลาดเครื่องตัดไม้บารุงกำลังในประเทศเพิ่มขึ้น +12%YoY ในขณะที่ยอดขายเครื่องตัดไม้บารุงกำลังคาราบาวแดงเพิ่มขึ้น +19% YoY นอกจากนี้ บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้เครื่องหมายการค้าคันไซ คุณสอง ซึ่งเป็นเครื่องตัดแบบไม่อัดก๊าซ บรรจุขนาด 150 มิลลิเมตร มีส่วนผสมจากตับ กลูโคโรโนเล็กโทนและสารสกัดขมิ้นชันเข้าด้วยกัน เพื่อตอบสนองความต้องการผู้บริโภคที่หันมาให้ความสำคัญกับเรื่องสุขภาพมากขึ้น

(1.1.2) รายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศเท่ากับ 1,592 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +23% YoY จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของยอดขายในกลุ่มประเทศ CLMV และจีนเป็นหลัก ทั้งนี้ กลุ่มประเทศ CLMV มียอดขายเพิ่มขึ้น +20% YoY จากทุกประเทศหลัก กล่าวคือ ประเทศกัมพูชาเพิ่มขึ้น +6% YoY ประเทศเมียนมาเพิ่มขึ้น +55% YoY และประเทศเวียดนามที่มีปริมาณคำสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

รายได้จากการขายในตลาดประเทศอังกฤษภายใต้การดำเนินงานของบริษัทย่อย Intercarabao Company Limited ("ICUK") เพิ่มขึ้น +46% YoY จากการออกสินค้ารสชาติใหม่ รวมถึงรูปแบบบรรจุภัณฑ์แบบใหม่ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมยิ่งขึ้น

1.2) รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกเท่ากับ 1,184 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +32% YoY มีปัจจัยเชิงบวกจากความหลากหลายและคุณภาพในตัวผลิตภัณฑ์ ประกอบกับอาศัยผลสำเร็จของการกระจายผ่านหน่วยรถเงินสดมากกว่า 300 คัน ซึ่งในปัจจุบันสามารถเข้าถึงร้านค้าปลีกได้มากกว่า 180,000 ร้านค้าทั่วประเทศ



1.3) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตเท่ากับ 132 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +14% YoY จากผลิตภัณฑ์น้ำดื่มและกาแฟ 3 in 1 ที่เพิ่มขึ้น +50% YoY และ +44% YoY ตามลำดับ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์กาแฟกระป๋อง RTD ลดลง -3% YoY

1.4) รายได้จากการขายอื่นเท่ากับ 113 ล้านบาท ลดลง -56% YoY โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการผลิตและขายขวดแก้วให้แก่บุคคลภายนอกภายใต้การดำเนินงานของบริษัท เอเชียแปซิฟิกกลาส จำกัด (“APG”) ที่ปรับตัวลดลง

## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,360 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 29 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 34 ในช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า จากต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อหลัก ตลอดจนต้นทุนพลังงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตปรับตัวสูงขึ้น นอกเหนือไปจากการเปลี่ยนแปลงในส่วนผสมผลิตภัณฑ์ตามยอดขาย (Product mix)

กำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 3	อัตรากำไร	ไตรมาส 2	อัตรากำไร	ไตรมาส 3	อัตรากำไร	%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2564	กำไร	ปี 2565	กำไร	ปี 2565	กำไร		
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	1,160	43%	1,360	38%	1,206	37%	+4%	(11%)
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้ารวบรวม 2/	18	15%	15	12%	15	11%	(15%)	(2%)
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	65	7%	140	11%	92	8%	+41%	(34%)
อื่นๆ	106	42%	101	38%	47	41%	(56%)	(54%)
รวม	1,349	34%	1,616	31%	1,360	29%	+1%	(16%)

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มผสมซิงค์ และเครื่องดื่มฟังก์ชันัลดริงค์  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

## 3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเท่ากับ 815 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ร้อยละ 17 ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 19 ในช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	ไตรมาส 3	% ต่อ	ไตรมาส 2	% ต่อ	ไตรมาส 3	% ต่อ	%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2564	ยอดขาย	ปี 2565	ยอดขาย	ปี 2565	ยอดขาย		
ค่าใช้จ่ายในการขาย	454	11%	515	10%	557	12%	+23%	+8%
ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล	69	2%	65	1%	66	1%	(4%)	+1%
ค่าใช้จ่ายในการขายที่ไม่รวมค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุน	385	10%	450	9%	490	10%	+27%	+9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	285	7%	255	5%	258	5%	(9%)	+1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	739	19%	771	15%	815	17%	+10%	+6%



ค่าใช้จ่ายขายเท่ากับ 557 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +23% YoY โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและการตลาดที่เพิ่มขึ้น เพื่อสนับสนุนแผนงานขายในประเทศ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานและค่าใช้จ่ายเดินทางที่เกี่ยวข้อง หากคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 12 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสัดส่วนร้อยละ 11

ค่าใช้จ่ายบริหารเท่ากับ 258 ล้านบาท ลดลง -9% YoY หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ร้อยละ 5 ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 7

#### 4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +33% YoY สาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น ประกอบกับสถาบันการเงินทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม สอดคล้องกับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในประเทศ

#### 5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 103 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +26% YoY คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ร้อยละ 18 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

#### 6. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 475 ล้านบาท ลดลง -21% YoY สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อหลัก ตลอดจนต้นทุนพลังงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง ประกอบกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

ฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 เมื่อเทียบกับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

#### สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 19,935 ล้านบาทและ 19,186 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 749 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 871 ล้านบาท จากปริมาณการส่งสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น (2) สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 310 ล้านบาท จากราคาวัตถุดิบและหีบห่อที่เพิ่มขึ้นและ (3) สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 212 ล้านบาท จากการทำสัญญาซื้อขายน้ำอุตสาหกรรมเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตของบริษัทฯ ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 404 ล้านบาท จากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นหลัก ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,750 ล้านบาท

#### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 9,759 ล้านบาทและ 9,075 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 684 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักคือเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 491 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 171 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 217 ล้านบาท



### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 10,176 ล้านบาทและ 10,111 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 65 ล้านบาท สะท้อนกำไรสุทธิและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นระหว่างงวดเป็นหลัก

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

**พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ**

---

(พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ)

ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน