



CBG 005/2566

วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2566

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ” หรือ “CBG”) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า ดังต่อไปนี้

### ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2565

#### 1. รายได้จากการขาย

ในปี 2565 รายได้จากการขายรวมเท่ากับ 19,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +11% YoY โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองจำนวน 12,591 ล้านบาท ลดลง -0.2% YoY จากธุรกิจต่างประเทศเป็นหลัก บริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกเท่ากับ 5,350 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +50% YoY จากประสิทธิภาพการกระจายผ่านช่องทางหน่วยรถเงินสด ประกอบกับคุณภาพและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ในขณะที่รายได้ขายอื่นเท่ากับ 807 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +20% YoY จากการผลิตและจำหน่ายขวดแก้วที่ใช้เป็นบรรจุภัณฑ์ให้แก่บริษัทคู่ค้า

รายได้จากการขาย จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	%YoY	%QoQ	2021	2022	%YoY
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2565					
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	2,843	3,266	2,756	(3%)	(16%)	12,622	12,591	(0.2%)
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	138	132	82	(41%)	(38%)	504	467	(7%)
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	1,166	1,184	1,478	+27%	+25%	3,568	5,350	+50%
อื่นๆ	234	112	174	(26%)	+55%	670	807	+20%
<b>รวม</b>	<b>4,382</b>	<b>4,695</b>	<b>4,490</b>	<b>+2%</b>	<b>(4%)</b>	<b>17,364</b>	<b>19,215</b>	<b>+11%</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มผสมซิงค์ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์

2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม



รายได้จากการขาย จำแนกตามภูมิศาสตร์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2565	ไตรมาส 4 ปี 2565	%YoY	%QoQ	2021	2022	%YoY
ในประเทศ	3,077	3,070	3,046	(1%)	(1%)	10,433	12,332	+18%
ต่างประเทศ	1,305	1,625	1,444	+11%	(11%)	6,931	6,883	(1%)
กลุ่มประเทศ CLMV	1,116	1,340	1,292	+16%	(4%)	5,660	5,909	+4%
ประเทศจีน	13	133	22	+70%	(84%)	731	467	(36%)
ICUK	44	69	56	+28%	(19%)	166	245	+48%
อื่นๆ	133	82	74	(44%)	(9%)	375	263	(30%)
รวม	4,382	4,695	4,490	+2%	(4%)	17,364	19,215	+11%

1.1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัท ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองจำนวน 12,591 ล้านบาท ลดลง -0.2% YoY โดยในจำนวนนี้เป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนร้อยละ 47:53

(1.1.1) รายได้จากการขายในประเทศจำนวน 5,762 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY จากการเติบโตของเครื่องตีมครา บาวแดง ประกอบกับในช่วงครึ่งปีหลังบริษัท เริ่มรับรู้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้เครื่องหมาย การค้าคันโซ คุณสอง ซึ่งเป็นเครื่องตีแบบไม่อัดก๊าซ บรรจุขวดขนาด 150 มิลลิลิตร มีส่วนผสมจากตับ กลูโคโร โนแล็กโทนและสารสกัดขมิ้นชันเข้าด้วยกัน เพื่อตอบสนองความต้องการผู้บริโภคที่หันมาให้ความสำคัญกับ เรื่องสุขภาพมากขึ้น

(1.1.2) รายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศจำนวน 6,829 ล้านบาท ลดลง -1% YoY โดยในกลุ่มประเทศ CLMV มียอดขายเพิ่มขึ้น +5% YoY โดยยอดขายในประเทศเวียดนามมีปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยอด ส่งออกไปยังประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้น +60% YoY รวมถึงประเทศพม่าและกัมพูชามียอดขายเติบโต +4% และ +2% YoY ตามลำดับ ในขณะที่ประเทศอื่นๆ ปรับตัวลดลง

รายได้จากการขายในตลาดประเทศอังกฤษภายใต้การดำเนินงานของบริษัทย่อย Intercarabao Company Limited (“ICUK”) เพิ่มขึ้น +48% YoY มาจากการออกสินค้ารสชาติใหม่ รวมถึงการออกรูปแบบบรรจุภัณฑ์แบบ ใหม่ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังมีช่องทางจำหน่ายผ่าน ร้านค้าในปั้มน้ำมันเพิ่มขึ้นจากช่วงปลายปีก่อนหน้า

1.2) รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 5,350 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +50% YoY มีปัจจัยเชิงบวกจาก ความหลากหลายและคุณภาพในตัวผลิตภัณฑ์ ประกอบกับอาศัยผลสำเร็จของการกระจายผ่านหน่วยรถเงินสดจำนวน มากกว่า 300 คัน ซึ่งในปัจจุบันสามารถเข้าถึงร้านค้าปลีกได้มากกว่า 180,000 ร้านค้าทั่วประเทศ

1.3) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัท ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตจำนวน 467 ล้านบาท ลดลง -7% YoY จาก ผลิตภัณฑ์น้ำดื่มและกาแฟ 3 in 1 ที่เพิ่มขึ้น +42% YoY และ +7% YoY ตามลำดับ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์กาแฟพร้อม RTD ลดลง -24% YoY

1.4) รายได้ขายอื่นจำนวน 807 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +20% YoY โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการผลิตและขายขวดแก้วให้แก่ บุคคลภายนอกภายใต้การดำเนินงานของบริษัท เอเชียแปซิฟิกกลาส จำกัด (“APG”) สอดคล้องกับยอดขายและแผนการ ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทคู่ค้า เป็นผลให้มีคำสั่งซื้อขวดแก้วเพื่อใช้เป็นภาชนะบรรจุภัณฑ์เข้ามาต่อเนื่อง



## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2565 กำไรขั้นต้นจำนวน 5,633 ล้านบาท ลดลง -9% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 29% ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 36% มีสาเหตุหลักจากสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่ บริษัทฯ ดำเนินการผลิตด้วยตนเองซึ่งเป็นธุรกิจหลักปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 66% เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่สัดส่วน 73% ของรายได้จากการขายรวม ประกอบกับบริษัทฯ มีต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อที่ใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของอลูมิเนียมที่ปรับราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนต้นทุนพลังงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน

กำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2565	ไตรมาส 4 ปี 2565	%YoY	%QoQ	2021	2022	%YoY
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ ตนเอง 1/	1,167	1,206	943	(19%)	(22%)	5,576	4,711	(16%)
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมาย การค้าราขาว 2/	18	15	10	(43%)	(32%)	72	54	(24%)
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	93	92	181	+96%	+97%	260	555	+113%
อื่นๆ	100	46	56	(44%)	+21%	275	312	+13%
<b>รวม</b>	<b>1,378</b>	<b>1,359</b>	<b>1,191</b>	<b>(14%)</b>	<b>(12%)</b>	<b>6,183</b>	<b>5,633</b>	<b>(9%)</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์

2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

## 3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

ในปี 2565 ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 3,078 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ 16% ลดลงจาก 17% ในปีก่อน สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2565	ไตรมาส 4 ปี 2565	%YoY	%QoQ	2021	2022	%YoY
ค่าใช้จ่ายในการขาย	450	557	553	+23%	(1%)	1,863	2,100	+13%
ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล	69	66	65	(5%)	(2%)	272	263	(3%)
ค่าใช้จ่ายในการขายที่ไม่รวมค่าธรรมเนียมการ เป็นผู้สนับสนุน	381	490	487	+28%	(1%)	1,590	1,836	+15%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	261	258	219	(16%)	(15%)	1,082	979	(10%)
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>711</b>	<b>815</b>	<b>772</b>	<b>+9%</b>	<b>(5%)</b>	<b>2,945</b>	<b>3,078</b>	<b>+5%</b>

ค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 2,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ 11% ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า อนึ่ง บริษัทฯ เข้าเป็นผู้สนับสนุนหลักกับสโมสรฟุตบอลของอันห์ยา ลาย ประเทศเวียดนาม เป็นระยะเวลา 2 ฤดูกาล โดยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องจะเริ่มรับรู้เป็นเส้นตรงผ่านงบการเงินของบริษัทฯ เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2566



ค่าใช้จ่ายบริหารจำนวน 979 ล้านบาท ลดลง -10% YoY หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ร้อยละ 5 ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 6 ในช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

#### 4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2565 ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 115 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +30% YoY สาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น รวมถึงเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มมาในช่วงไตรมาส 4 ของปีก่อนหน้า ประกอบกับสถาบันการเงินทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม สอดคล้องกับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในประเทศ

#### 5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2565 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 433 ล้านบาท ลดลง -16% YoY คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงที่ 16% ลดลงจาก 15% ในปีก่อน

#### 6. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2565 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 2,286 ล้านบาท ลดลง -21% YoY สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อหลัก ตลอดจนต้นทุนพลังงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์บริษัทฯ ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง ประกอบกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

**ฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 เมื่อเทียบกับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564**

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 20,039 ล้านบาทและ 19,186 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 853 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 778 ล้านบาท จากปริมาณการส่งสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ (2) สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 381 ล้านบาท จากราคาวัตถุดิบและหีบห่อที่เพิ่มขึ้นและ (3) ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลดลง 309 ล้านบาท

#### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 9,474 ล้านบาทและ 9,075 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 399 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 8,187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,759 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 1,287 ล้านบาท ลดลง 2,360 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 706 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 569 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 179 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 83 ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 10,565 ล้านบาทและ 10,111 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 454 ล้านบาท สะท้อนกำไรสุทธิและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นหลัก



Public

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ

---

(พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ)

ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน