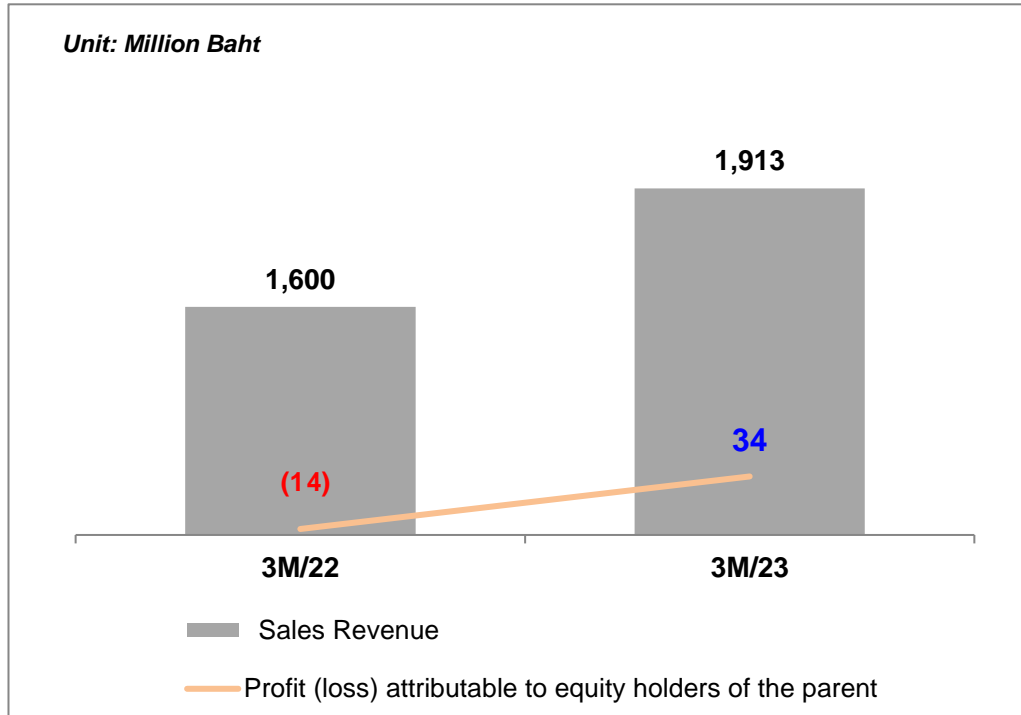




บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับงวดไตรมาส 1/2566 วันที่ 31 มีนาคม 2566

1. สรุปสาระสำคัญในไตรมาส 1/2566



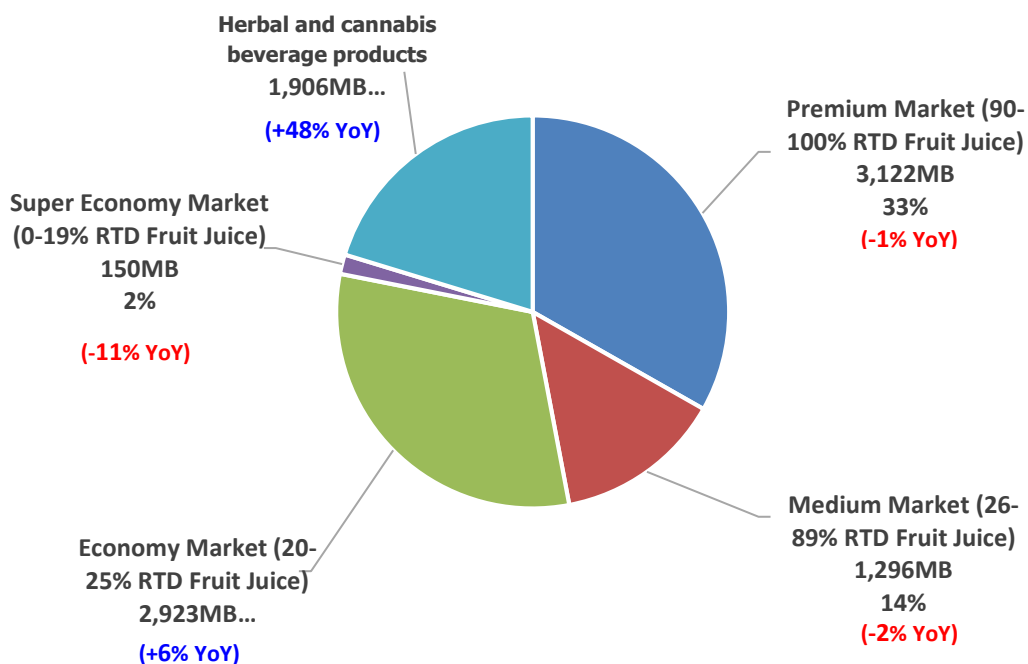
**แผนภาพ** ผลประกอบการรายไตรมาส

- สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขาย รวม 1,913 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้เพิ่มขึ้นทุกช่องทาง โดยช่องทางการขายภายในประเทศเพิ่มขึ้น 20% YoY และช่องทางการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 19% YoY ทั้งนี้ มาจากการเน้นการเติบโตของสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee ที่เป็น Focus SKU ตลอดจนการปรับกลยุทธ์ทางการขายและการตลาด
- สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ 34 ล้านบาท ต่างจากไตรมาส 1/2565 ที่มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ 14 ล้านบาท ผลประกอบการดีขึ้น 334% YoY เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในทุกช่องทางการขาย 20% และมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

หมายเหตุ : ไตรมาสที่ 4/2565 บริษัทฯได้มีการเข้าซื้อหลักทรัพย์ร้อยละ 97.73 ของบริษัท เอบีโก้ โซลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ABICO) ทำให้เกิดการควบรวมงบการเงิน (Consolidated) ในสิ้นปี 2565 เป็นต้นไป ทั้งนี้ได้มีการจัดทำงบการเงินเสมือนย้อนหลังของปี 2565 เพื่อการเปรียบเทียบไว้แล้ว

## 2. ภาพรวมตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศ

ไตรมาส 1/2566 ตลาดน้ำผักและผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศในรอบระยะเวลา 12 เดือนจนถึงเดือนมีนาคม 2566 มีมูลค่า 9,398 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% โดยมีสัดส่วนมูลค่าตลาดและอัตราการเติบโต แยกตามประเภทตลาดด้านล่างนี้



(ที่มา: Nielsen)

## 3. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

### งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565 (ปรับปรุงใหม่)	%YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,913	1,600	+20%
ต้นทุนขายและให้บริการ	1,580	1,317	+20%
กำไรขั้นต้น	333	284	+17%
<i>%กำไรขั้นต้น</i>	<i>17.4%</i>	<i>17.7%</i>	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	105	105	+0%
<i>%ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขาย</i>	<i>5.5%</i>	<i>6.5%</i>	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	178	146	+21%
<i>%ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย</i>	<i>9.3%</i>	<i>9.1%</i>	
ต้นทุนทางการเงิน	21	20	+5%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	0	1	(87%)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (กลับรายการ)	(20)	(10)	(98%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	34	(14)	+334%

**รายได้ ไตรมาส 1/2566**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 1,913 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY มาจากการเน้นการเติบโตของสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee ที่เป็น Focus SKU ตลอดจนการปรับกลยุทธ์ทางการขายและการตลาด

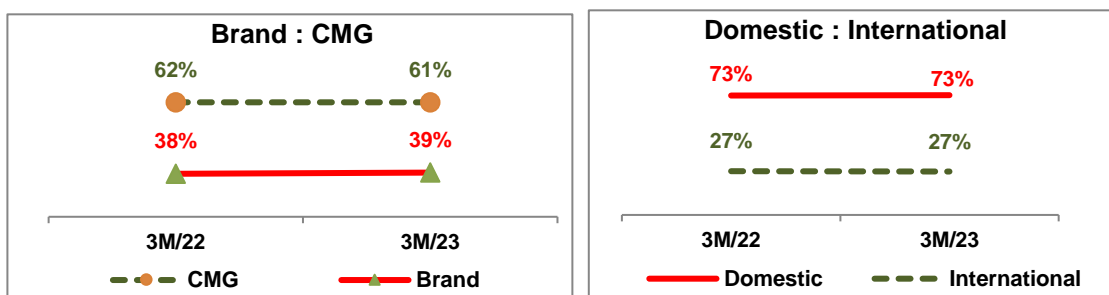
ทั้งนี้สามารถแบ่งสัดส่วนการขายตามประเภทธุรกิจและภูมิศาสตร์ได้ดังนี้

**ยอดขายตามประเภทธุรกิจ**

- ยอดขาย Brand 729 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% YoY
- ยอดขาย CMG 1,160 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% YoY
- สัดส่วนยอดขายของ Brand และ CMG เท่ากับ 39:61 เปรียบเทียบกับ 38:62 ในไตรมาส 1/2565

**ยอดขายตามภูมิศาสตร์**

- ยอดขายในประเทศ 1,404 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY
- ยอดขายต่างประเทศ 509 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% YoY
- สัดส่วนยอดขายในประเทศและยอดส่งออกเท่ากับ 73:27 เท่ากับกับสัดส่วนไตรมาส 1/2565 ที่ 73:27



**ต้นทุนขาย ไตรมาส 1/2566**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวม 1,580 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเท่ากับ 82.6% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 82.3% เนื่องจากวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นในทุกรายการ แม้ว่าบริษัทฯ จะมียอดขายเพิ่มขึ้น และมีการเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายที่ดีขึ้น

**กำไรขั้นต้น ไตรมาส 1/2566**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 333 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 17.4% ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 17.7% เนื่องจากวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นในทุกรายการ แม้ว่าบริษัทฯ จะมียอดขายเพิ่มขึ้น และมีการเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายที่ดีขึ้น

**ค่าใช้จ่ายในการขาย ไตรมาส 1/2566**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 105 ล้านบาท เท่ากับกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 5.5% ลดลงจาก 6.5% ในไตรมาส 1/2565 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายที่ดีขึ้น

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาส 1/2566**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 178 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายเท่ากับ 9.3% ไกล่เคียงกันกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างธุรกิจฯ จนสุดท้าย ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

**ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาส 1/2566**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเทียบกับไตรมาสที่ 1/2565 ที่จำนวน 21 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% YoY เกิดจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

**กำไรสุทธิ ไตรมาส 1/2566**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ในไตรมาส 1/2566 เท่ากับ 34 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ 14 ล้านบาท ผลการดำเนินงานดีขึ้น 334% YoY เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในทุกช่องทางทางการขาย 20% และมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

## 4. ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)	31 มีนาคม 2566	31 ธันวาคม 2565	%เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	153	98	56.0%
ลูกหนี้การค้า	1,320	1,172	12.6%
สินค้าคงเหลือ	778	835	(6.8%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	96	97	(1.5%)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,347</b>	<b>2,203</b>	<b>6.5%</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,346	2,368	(0.9%)
ค่าความนิยม	56	56	(0.8%)
เงินลงทุนในการร่วมค้า	15	14	3.8%
สินทรัพย์ชีวภาพโคนม	51	50	1.9%
สิทธิเรียกร้องจากผู้ถือหุ้นเดิม	35	35	(0.8%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	872	892	(2.2%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,375</b>	<b>3,416</b>	<b>(1.2%)</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,722</b>	<b>5,619</b>	<b>1.83%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,380	1,400	(1.4%)
เจ้าหนี้การค้า	955	878	8.7%
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	61	52	17.2%
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	397	46	768.5%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	73	69	6.8%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	431	398	8.1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,297</b>	<b>2,843</b>	<b>16.0%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	408	774	(47.3%)
หนี้สินตามสัญญาเช่า-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	168	182	(7.6%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	327	323	1.4%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>903</b>	<b>1,279</b>	<b>(29.4%)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,200</b>	<b>4,122</b>	<b>1.9%</b>
ทุนจดทะเบียน	276	276	0.0%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	273	273	0.0%
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น	1,362	1,362	0.0%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(355)	(355)	0.0%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	85	51	66.2%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	532	533	(0.2%)
หัก: หนี้ทุนซื้อคืน	(452)	(452)	0.0%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>1,446</b>	<b>1,412</b>	<b>2.3%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	77	85	(9.7%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,522</b>	<b>1,497</b>	<b>1.7%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,722</b>	<b>5,619</b>	<b>1.8%</b>

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 5,722 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.8% จาก 5,619 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้า

**หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 4,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.9% จาก 4,122 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของ เจ้าหนี้การค้าและเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 1,446 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.3% จาก 1,412 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการที่มีกำไร

## 5. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน (Liquidity and Capital Resources)

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.71 เท่า ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 0.77 เท่า ณ สิ้นปี 2565

Consolidated	31 มีนาคม 2566	31 ธันวาคม 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.71	0.77
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.52	1.59

### อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.52 เท่า ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 1.59 เท่า ณ สิ้นปี 2565

### กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	31/3/2566	31/3/2565 (ปรับปรุงใหม่)	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	127	120	6.1%
เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	18	(98)	118.2%
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>145</b>	<b>22</b>	<b>568.7%</b>
เงินสดรับคืนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ชีวภาพโคนม	2	2	35.0%
เงินสดจ่ายลงทุนเพิ่มในการร่วมค้า	-	-	-
เงินสดรับคืนจากการลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0	0	63.5%
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(39)	(13)	(208.1%)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1)	(0)	(128.8%)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(37)</b>	<b>(11)</b>	<b>(236.6%)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	13	(28)	146.5%
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	684	836	(18.1%)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(716)	(805)	11.0%
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0	20	(100.0%)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(16)	(38)	58.9%
ชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า	(17)	(20)	12.2%
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(52)</b>	<b>(35)</b>	<b>(50.5%)</b>
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบการเงิน	(1)	1	(205.2%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	55	(23)	338.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	98	126	(21.9%)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>153</b>	<b>103</b>	<b>49.2%</b>

ไตรมาสที่ 1/2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิ 153 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 103 ล้านบาท ณ ไตรมาสที่ 1/2565 โดยมีส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 145 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 127 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 18 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 37 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับคืนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ชีวภาพโคนม 2 ล้านบาท และ (2) จากการจัดซื้ออุปกรณ์ 39 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 52 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท (2) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 684 ล้านบาท (3) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 716 ล้านบาท (4) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 16 ล้านบาท และ (6) ชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า 17 ล้านบาท

## 6. แนวโน้มธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 1/2566 นี้ สภาพการใช้ชีวิตกลับเข้าสู่สถานการณ์ปกติเหมือนก่อนเกิด COVID-19 มีการเดินทางทั้งในประเทศและระหว่างประเทศมากขึ้น นักท่องเที่ยวจากต่างประเทศไหลเข้าประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลกระตุ้นระบบเศรษฐกิจและการเงิน ทำให้การจับจ่ายทั้งในส่วนของโรงแรม ร้านอาหาร ร้านค้า ฯลฯ กลับมาดำเนินการได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงสามปีที่ผ่านมา

ในส่วนของการขาย บริษัทฯ มุ่งเน้นการเติบโตของสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee ที่เป็น Focus SKU ตลอดจนมีการปรับกลยุทธ์ทางการขายและการตลาดอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มยอดขายและรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้น

ในส่วนสถานการณ์ต้นทุนวัตถุดิบในทุกรายการที่ขยับตัวสูงขึ้นก่อนหน้านี้ ปัจจุบันเริ่มมีทิศทางราคาคงที่ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการปรับราคาสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee เพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม 2565 และมีการเน้นปรับเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและการบริหารต้นทุนมากขึ้น ดังนั้นจะเห็นผลการเพิ่มของอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในไตรมาส 1/2566 ที่อยู่ในระดับ 17.4% เมื่อเทียบกับทั้งปี 2565 ที่อยู่ในระดับ 16.5%

นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องการสร้างกำไรให้เติบโตอย่างยั่งยืน โดยเร่งการเติบโตของยอดขายสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee ให้มากขึ้น 2 เท่าเมื่อเทียบกับการเติบโตของยอดขายสินค้ารับจ้างผลิต โดยกลยุทธ์ที่จะนำมาใช้ประกอบด้วย

- ด้านสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee : มุ่งเน้นเพิ่มปริมาณการขายสินค้าในตลาดเป้าหมาย โดยใช้กลยุทธ์การตลาดและการขายใน 4 เสาหลักทางการค้า คือ: Mental Availability, Physical Availability, Relevant Portfolio, and Improved Customer Preference
- ด้านการรับจ้างผลิต : เพิ่มลูกค้าหลัก และตั้งเป้ารักษาอัตรากำไรขั้นต้นไม่น้อยกว่าเดิม
- ปรับปรุงประสิทธิภาพและควมมีประสิทธิภาพขององค์กร ตลอดจนมีการพิจารณาปรับเพิ่มราคาสินค้าหากมีความจำเป็น
- ขยับเคลื่อนการประหยัดต้นทุนตลอดทั้งปี จากประสิทธิภาพการผลิต และการผลิตสินค้าเดิมที่มีคุณภาพเท่าเดิมในต้นทุนที่ลดลง
- ลดจำนวนวันคงคลังของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป