



CBG 025/2567

วันที่ 10 พฤษภาคม 2567

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ” หรือ “CBG”) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า ดังต่อไปนี้

ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

1. รายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 4,935 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +20% YoY โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองจำนวน 2,838 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +14% YoY จากทั้งธุรกิจในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศ CLMV ที่กลับมาฟื้นตัวดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 1,823 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY จากการจัดจำหน่ายสินค้าประเภทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เป็นหลัก ในขณะที่รายได้จากการจำหน่ายสินค้ากลุ่มอื่นๆ เท่ากับ 202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +65% YoY จากการผลิตและจำหน่ายขวดแก้ว กระจกอะลูมิเนียม และบรรจุภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่บริษัทคู่ค้าและคู่ค้าผู้ผลิตเบียร์คาราบาวและเบียร์ตะวันแดง

รายได้จากการขาย จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2566	%	ไตรมาส 4 ปี 2566	%	ไตรมาส 1 ปี 2567	%	%YoY	%QoQ
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ ตนเอง 1/	2,485	60%	2,896	54%	2,838	58%	+14%	(2%)
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมาย การค้าคาราบาว 2/	48	1%	59	1%	72	1%	+52%	+22%
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก อื่นๆ	1,468	36%	2,088	39%	1,823	37%	+24%	(13%)
รวม	4,124	100%	5,316	100%	4,935	100%	+20%	(7%)

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มผสมซิงค์ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม



รายได้จากการขาย จำแนกตามภูมิศาสตร์ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2566	%	ไตรมาส 4 ปี 2566	%	ไตรมาส 1 ปี 2567	%	%YoY	%QoQ
ในประเทศ	2,799	68%	3,911	74%	3,414	69%	+22%	(13%)
ต่างประเทศ	1,325	32%	1,405	26%	1,521	31%	+15%	+8%
กลุ่มประเทศ CLMV	1,194	29%	1,201	23%	1,364	28%	+14%	+14%
ประเทศจีน	9	0%	-	0%	-	0%	N.A.	N.A.
UK	39	1%	46	1%	53	1%	+34%	+15%
อื่นๆ	83	2%	159	3%	104	2%	+25%	(34%)
รวม	4,124	100%	5,316	100%	4,935	100%	+20%	(7%)

1.1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองจำนวน 2,838 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +14% YoY โดยในจำนวนนี้เป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนร้อยละ 46:54

(1.1.1) รายได้จากการขายในประเทศจำนวน 1,318 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY จากการเติบโตของเครื่องดื่มคาราบาวแดง เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์หลักคงราคาขายปลีกที่ 10 บาท ช่วยคนไทยลดค่าครองชีพ ควบคู่กับการสานต่อกิจกรรมทางการตลาดร่วมกับไทยรัฐ ภายใต้แคมเปญบาวแดงช่วยคนไทยสร้างอาชีพ ช่องไทยรัฐทีวี ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ประกอบกับบริษัทฯ ยังคงความแข็งแกร่งจากการกระจายสินค้าผ่านช่องทางหน่วยรถเงินสดที่มีอยู่เดิมและการวางพื้นฐานการกระจายสินค้าในโครงข่ายผ่านช่องทางการค้าแบบดั้งเดิม (Traditional trade) ให้กว้างขวางและครอบคลุมในระดับอำเภอทั่วทั้งประเทศ

จากประสิทธิภาพจากการกระจายสินค้าที่ครอบคลุม การสื่อสารที่เข้าถึงผู้บริโภคในการต่อยอดแข็งของผลิตภัณฑ์และราคาขาย ในขณะที่คู่แข่งหลักได้ปรับราคาขายขึ้นเป็น 12 บาท ประกอบกับการออกสินค้าใหม่ ได้แก่ เบียร์คาราบาวและเบียร์ตะวันแดง ส่งผลทางอ้อมในเชิงบวกให้แบรนด์ “คาราบาวแดง” เป็นที่รู้จักในวงกว้างและเข้าถึงผู้บริโภคในวัยหนุ่มสาวและวัยทำงานมากขึ้น จึงช่วยกระตุ้นการรับรู้และผลักดันยอดขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังคาราบาวแดงในประเทศ ส่งผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น +10% YoY

(1.1.2) รายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศจำนวน 1,520 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY จากกลุ่มประเทศ CLMV ที่กลับมาฟื้นตัวดีขึ้นเป็นหลัก โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ร่วมมือกับคู่ค้าทำการตลาดและกิจกรรมส่งเสริมการขายในประเทศกัมพูชา เมียนมา และเวียดนามในรูปแบบที่หลากหลายและมีประสิทธิภาพ เช่น การจัดแคมเปญส่งเสริมการขาย การสนับสนุนการแข่งขันมวย การจัดคอนเสิร์ตพร้อมกับแจกผลิตภัณฑ์ตัวอย่างของบริษัทฯ เป็นต้น นอกจากนี้ รายได้จากการส่งออกไปยังประเทศเวียดนามยังคงเติบโตต่อเนื่อง ภายหลังจากการร่วมมือกับคู่ค้ารายใหม่ที่มีความสามารถในการกระจายสินค้าให้ครอบคลุมในพื้นที่และเข้าใจตลาด บริษัทฯ คาดว่าประเทศเวียดนามเป็นประเทศที่มีโอกาสสร้างยอดขายที่เพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ

1.2) รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 1,823 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY มีปัจจัยเชิงบวกจากความหลากหลายและคุณภาพในตัวผลิตภัณฑ์ซึ่งทำให้สินค้าประเภทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ประสบความสำเร็จและได้รับความนิยมจากผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากประสิทธิภาพการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมของทุกช่องทางการขาย



ได้แก่ การกระจายผ่านหน่วยรถเงินสดจำนวนมากกว่า 300 คันที่สามารถเข้าถึงร้านค้าปลีกทั่วประเทศ และการกระจายสินค้าในโครงข่ายผ่านช่องทางการค้าแบบดั้งเดิม (Traditional trade) ให้กว้างขวางและครอบคลุมในระดับอำเภอทั่วประเทศ ประกอบกับกลยุทธ์การนำ “เบียร์” มาเป็นเครื่องมือทำการตลาดจึงส่งผลให้ธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เติบโตและแข็งแกร่งขึ้นอีกด้วย

- 1.3) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตจำนวน 72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +52% YoY จากกาแพะป้องกัน RTD เป็นหลัก ซึ่งบริษัทฯ ยกเลิกจำหน่ายเพื่อปรับปรุงผลิตภัณฑ์และพัฒนาสูตรใหม่ตั้งแต่ไตรมาส 1/2566 และเริ่มออกจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2566 เป็นต้นมา โดยเป็นเครื่องดื่มกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มที่ผลิตจากเมล็ดกาแฟแท้คั่วสด ในราคา 15 บาทที่เข้าถึงได้ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์น้ำดื่มมียอดขายเติบโต +26% YoY จากการขยายของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกซีเจ ซึ่งเติบโตด้วยจำนวนสาขาที่ครอบคลุมมากกว่า 1,200 สาขาทั่วประเทศ
- 1.4) รายได้ขายอื่นจำนวน 202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +65% YoY เป็นรายได้จากการผลิตและจำหน่ายขวดแก้ว กระจกอะลูมิเนียม และบรรจุภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าซึ่งเป็นบุคคลภายนอกภายใต้การดำเนินงานของ APG ACM และ APM สอดคล้องกับยอดขายและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทลูกค้า

2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,321 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +30% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 27% เพิ่มขึ้นจากในช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 25% จากกำไรขั้นต้นของสินค้าที่ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าและไตรมาสก่อนหน้า ถึงแม้ว่าราคาน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักทยอยปรับตัวสูงขึ้นตามสภาวะตลาด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการวัตถุดิบอื่นเพื่อลดต้นทุนได้เป็นอย่างดี ตลอดจนต้นทุนพลังงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า ประกอบกับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศโดยเฉพาะกลุ่มประเทศ CLMV ที่กลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ส่งผลต่อต้นทุนผลิตที่ลดลงจากประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ในขณะที่ส่วนผสมของความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ตามยอดขาย (Product mix) ไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าและไตรมาสก่อนหน้า

กำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 1	อัตรากำไร	ไตรมาส 4	อัตรากำไร	ไตรมาส 1	อัตรากำไร	%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2566	กำไร	ปี 2566	กำไร	ปี 2567	กำไร		
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	837	34%	1,087	38%	1,103	39%	+32%	+1%
ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	6	13%	11	18%	12	17%	+95%	+10%
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	141	10%	172	8%	168	9%	+19%	(3%)
อื่นๆ	33	27%	70	26%	38	19%	+14%	(46%)
รวม	1,017	25%	1,341	25%	1,321	27%	+30%	(1%)

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม



3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร จำนวน 575 ล้านบาท ลดลง -21% YoY หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ 12% ลดลงจาก 18% ในปีก่อน จากการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งค่าใช้จ่ายการตลาด การส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งเป็นกลยุทธ์หลักที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่อง

ในขณะที่ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล ลดลง -36% YoY จากการแบ่งปันสิทธิผู้สนับสนุนการแข่งขันฟุตบอล EFL ให้แก่บริษัทคู่ค้าในกลุ่มธุรกิจผู้ผลิตเบียร์คาราบาวและเบียร์ตะวันแดง ในอัตราร้อยละ 50 ของจำนวนเงินที่บริษัทฯ จ่ายให้แก่ EFL ในแต่ละฤดูกาล ตั้งแต่ฤดูกาล 2023/2024 เป็นต้นไป

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	ไตรมาส 1	% ต่อ	ไตรมาส 4	% ต่อ	ไตรมาส 1	% ต่อ	%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2566	ยอดขาย	ปี 2566	ยอดขาย	ปี 2567	ยอดขาย		
ค่าใช้จ่ายในการขาย	513	12%	384	7%	362	7%	(29%)	(6%)
ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล	75	2%	3	0%	48	1%	(36%)	+1597%
ค่าใช้จ่ายในการขายที่ไม่รวมค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุน	438	11%	381	7%	314	6%	(28%)	(18%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	215	5%	180	3%	213	4%	(1%)	+18%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	729	18%	564	11%	575	12%	(21%)	+2%

4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +26% YoY สอดคล้องกับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตลอดในช่วงที่ผ่านมาประกอบกับการเบิกเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้เพิ่มขึ้น

5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +102% YoY คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective tax rate) ที่ 17% ลดลงจาก 19% เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า

6. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 628 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +138% YoY สะท้อนยอดขายที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนที่ปรับตัวลดลง การควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ตามที่กล่าวข้างต้น รวมถึงการแบ่งปันสิทธิผู้สนับสนุนการแข่งขันฟุตบอล EFL ให้แก่บริษัทคู่ค้าในกลุ่มธุรกิจผู้ผลิตเบียร์คาราบาวและเบียร์ตะวันแดง เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการสื่อสารและทำการตลาด



ฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 เมื่อเทียบกับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 18,625 ล้านบาทและ 19,544 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 919 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 454 ล้านบาท (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 396 ล้านบาท และ (3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลง 70 ล้านบาท

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 6,667 ล้านบาทและ 8,231 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 1,564 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 3,253 ล้านบาท (เป็นหนี้สินหมุนเวียนจากสถาบันการเงิน 1,180 ล้านบาท) ลดลง 1,030 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 3,414 ล้านบาท (เป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนจากสถาบันการเงิน 2,805 ล้านบาท) ลดลง 534 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 795 ล้านบาท (2) เงินกู้ยืมระยะยาว และส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 555 ล้านบาท และ (3) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 330 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทฯ ที่ระดับ “A” จากทริสเรทติ้ง สะท้อนถึงความสามารถในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินรวมถึงภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังคงสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องตีพิมพ์กำลังภายในประเทศโดยมีแบรนด์สินค้าที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี รวมถึงโครงข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางและครอบคลุมทั่วทั้งประเทศ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 11,958 ล้านบาทและ 11,312 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 645 ล้านบาท สะท้อนกำไรสุทธิในไตรมาส1/2567

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ

(พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ)

ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน