



ที่ FI202505-04

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุน	Q4/2568	%	Q4/2567	%	Q3/2568	%	YoY%	QoQ%	FY2568	%	FY2567	%	YoY%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,243,544</b>	<b>102.5%</b>	<b>1,442,013</b>	<b>104.7%</b>	<b>1,378,264</b>	<b>102.2%</b>	<b>-13.8%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>5,386,950</b>	<b>102.6%</b>	<b>7,052,789</b>	<b>104.1%</b>	<b>-23.6%</b>
รายได้จากการขาย	1,213,699	100.0%	1,376,920	100.0%	1,348,625	100.0%	-11.9%	-10.0%	5,252,606	100.0%	6,775,377	100.0%	-22.5%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	3,565	0.3%	7,928	0.6%	3,775	0.3%	-55.0%	-5.6%	14,041	0.3%	19,237	0.3%	-27.0%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทร่วม	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	26,280	2.2%	57,165	4.2%	25,864	1.9%	-54.0%	1.6%	120,303	2.3%	258,175	3.8%	-53.4%
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>685,235</b>	<b>56.5%</b>	<b>738,534</b>	<b>53.6%</b>	<b>762,184</b>	<b>56.5%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>2,926,529</b>	<b>55.7%</b>	<b>3,631,766</b>	<b>53.6%</b>	<b>-19.4%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>528,463</b>	<b>43.5%</b>	<b>638,386</b>	<b>46.4%</b>	<b>586,441</b>	<b>43.5%</b>	<b>-17.2%</b>	<b>-9.9%</b>	<b>2,326,076</b>	<b>44.3%</b>	<b>3,143,611</b>	<b>46.4%</b>	<b>-26.0%</b>
<b>ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร</b>	<b>396,546</b>	<b>32.7%</b>	<b>474,511</b>	<b>34.5%</b>	<b>390,346</b>	<b>28.9%</b>	<b>-16.4%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1,497,861</b>	<b>28.5%</b>	<b>1,854,129</b>	<b>27.4%</b>	<b>-19.2%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	246,934	20.3%	326,990	23.7%	273,025	20.2%	-24.5%	-9.6%	1,002,808	19.1%	1,298,057	19.2%	-22.7%
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	149,612	12.3%	147,521	10.7%	117,321	8.7%	1.4%	27.5%	495,054	9.4%	556,072	8.2%	-11.0%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	n.a.	n.a.	-	0.0%	-	0.0%	n.a.
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>161,762</b>	<b>13.3%</b>	<b>228,968</b>	<b>16.6%</b>	<b>225,734</b>	<b>16.7%</b>	<b>-29.4%</b>	<b>-28.3%</b>	<b>962,559</b>	<b>18.3%</b>	<b>1,566,894</b>	<b>23.1%</b>	<b>-38.6%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	554	0.0%	(463)	0.0%	(376)	0.0%	n.a.	n.a.	1,768	0.0%	(2,053)	0.0%	n.a.
ขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	(7)	0.0%	990	0.1%	136	0.0%	n.a.	n.a.	(840)	0.0%	2,699	0.0%	n.a.
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	n.a.	n.a.	-	0.0%	(2,548)	0.0%	n.a.
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า	298	0.0%	(2,680)	-0.2%	267	0.0%	n.a.	n.a.	1,959	0.0%	(1,211)	0.0%	n.a.
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>161,513</b>	<b>13.3%</b>	<b>226,815</b>	<b>16.5%</b>	<b>225,761</b>	<b>16.7%</b>	<b>-28.8%</b>	<b>-28.5%</b>	<b>963,591</b>	<b>18.3%</b>	<b>1,563,781</b>	<b>23.1%</b>	<b>-38.4%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	32,728	2.7%	30,928	2.2%	35,514	2.6%	5.8%	-7.8%	162,862	3.1%	297,869	4.4%	-45.3%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>128,785</b>	<b>10.6%</b>	<b>195,887</b>	<b>14.2%</b>	<b>190,247</b>	<b>14.1%</b>	<b>-34.3%</b>	<b>-32.3%</b>	<b>800,728</b>	<b>15.2%</b>	<b>1,265,912</b>	<b>18.7%</b>	<b>-36.7%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>121,263</b>	<b>10.0%</b>	<b>189,121</b>	<b>13.7%</b>	<b>183,307</b>	<b>13.6%</b>	<b>-35.9%</b>	<b>-33.8%</b>	<b>776,208</b>	<b>14.8%</b>	<b>1,252,546</b>	<b>18.5%</b>	<b>-38.0%</b>



## ภาพรวม

ผลประกอบการของ บริษัท ซีพีแสบ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวม ประจำปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,214 ล้านบาท ลดลง 11.9% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และลดลง 10% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่ายอดขายในตลาดต่างประเทศยังไม่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ แต่ในหลายตลาดเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

สัดส่วนต้นทุนขายในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 เท่ากับ 56.5% ของรายได้จากการขาย โดยคงสัดส่วนเทียบเท่ากับไตรมาสก่อนหน้า หลังจากปรับตัวด้วยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ 397 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 390 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 1.6% และส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 121 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 10% ของรายได้จากการขาย

## รายได้จากการขาย

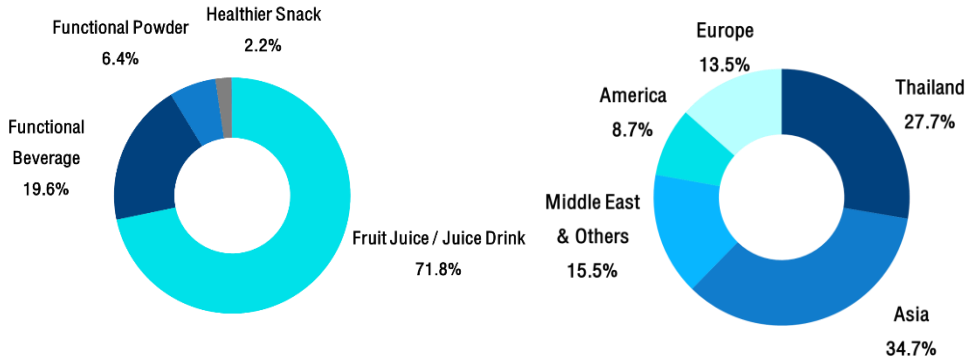
บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 1,214 ล้านบาท ลดลง 11.9% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และลดลง 10% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยมาจากการลดลงของยอดขายในตลาดต่างประเทศ

รายได้จากการขายต่างประเทศ 881 ล้านบาท ลดลง 14.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมาตรการภาษีทางการค้าของสหรัฐอเมริกา ซึ่งสถานการณ์ยังไม่กลับมาเป็นปกติ แต่ทั้งนี้ในทวีปยุโรปมีการทยอยฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 3 รวมถึงอเมริกาที่ยอดขายมีการปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ส่วนในตะวันออกกลางมีการชะลอตัวลงจากปัจจัยภายนอก สำหรับในทวีปเอเชีย ยังคงรับแรงกดดันจากหลายปัจจัย เช่น การแข่งขันที่ยังสูงในตลาดสำคัญอย่างเกาหลีใต้ และประเด็นด้านตัวแทนจัดจำหน่ายในประเทศอินโดนีเซีย

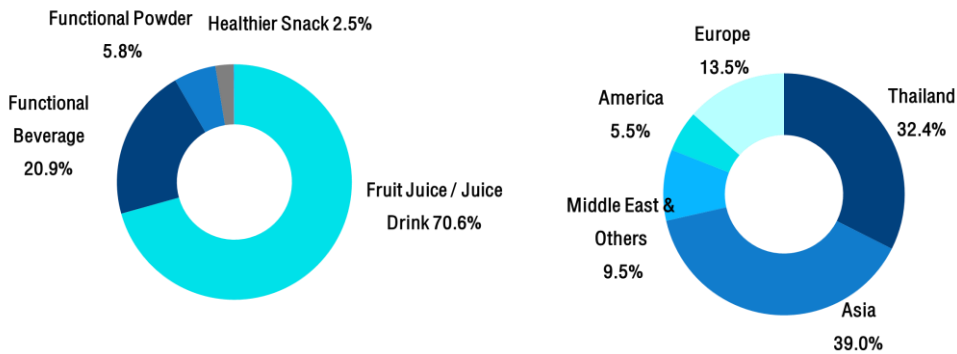
สำหรับรายได้จากการขายในประเทศ ไตรมาส 4 ปี 2568 อยู่ที่ 333 ล้านบาท ลดลง 4.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงของราคามะพร้าว ส่งผลให้มูลค่าการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องลดลง 11% แม้ว่าปริมาณการขายจะยังเติบโต 3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สำหรับรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นมีการเติบโตเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า หลังจากบริษัทฯ ได้ทยอยเปิดตัวสินค้าใหม่ส่วนใหญ่แล้วในช่วงครึ่งปีแรก ทำให้ในไตรมาส 4 ไม่มีการเปิดตัวสินค้าใหม่เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ในภาพรวมทั้งปี 2568 รายได้จากการขายภายในประเทศยังคงเติบโตได้ดีที่ 13.1% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า



### รายได้จากการขายไตรมาส 4/2568



### รายได้จากการขายปี 2568



### ต้นทุนขาย

สัดส่วนต้นทุนขายในไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 56.5% ของรายได้จากการขาย ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ตลอดปี 2568 บริษัทฯ เผชิญกับความท้าทายในการบริหารจัดการต้นทุนทั้งที่มาจากค่าของค่าเงินบาท และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง เทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านหลายโครงการสำคัญเช่น Automation Projects, Production & HR Planning, Solar Rooftop, Solar Floating รวมถึงการนำ Machine Learning เข้ามาใช้ใน กระบวนการควบคุมคุณภาพ ส่งผลให้ภาพรวมสัดส่วนต้นทุนขายยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 20.3% ลดลง 3.4 จุดร้อยละ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า สำหรับทั้งปี 2568 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ 19.1% ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่ 19.2% สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพแม้ภายใต้ภาวะรายได้ที่ปรับลดลง



## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 149.6 ล้านบาท คิดเป็น 12.3% ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 147.5 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากค่าธรรมเนียมเครื่องหมายการค้าที่เกี่ยวข้องกับการตัดจำหน่ายมูลค่าเครื่องหมายการค้าบางรายการ รวมมูลค่า 11.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

## กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาส 4 ปี 2568 เท่ากับ 121 ล้านบาท คิดเป็น 10% ต่อรายได้จากการขาย ลดลงจากไตรมาส 4 ปีก่อนหน้า 35.9% และลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 33.8%

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท เซ็ปปี้ จำกัด (มหาชน)

(นางสาวปิยจิต รัตอริยะพงศ์)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร