CBG-LG-LT-2569-0016

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“**บริษัทฯ**” หรือ “CBG”) สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า ดังต่อไปนี้

ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

1. รายได้จากการขาย

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 6,009 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า และ +3% QoQ โดยมีปัจจัยหลักมาจากยอดขายในกลุ่มการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม ที่เติบโต +4% YoY โดยยังคงดำเนินกลยุทธ์หลักคงราคาขายปลีกที่ 10 บาท รวมถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การกระจายสินค้าที่ละเอียดยิ่งขึ้นให้มีเครือข่ายที่กว้างขวางและครอบคลุมมากขึ้นผ่านคู่ค้ารายย่อยระดับอำเภอและระดับตำบลและการเพิ่มจำนวนคู่ค้าของสินค้าเครื่องดื่มบำรุงกำลังผ่านพอร์ตสินค้าของคู่ค้ากลุ่มแอลกอฮอล์ เพื่อขยายช่องทางการจัดจำหน่าย รวมถึงการรับจ้างผลิตเครื่องดื่มให้กับบุคคลภายนอก อีกทั้งบริษัทฯ มีรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าอื่น อยู่ที่ 2,638 ล้านบาท เติบโต +12% YoY โดยเป็นสินค้าในกลุ่มการจัดจำหน่ายสินค้าประเภทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เป็นหลัก ซึ่งยังคงได้รับความนิยมจากผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนยอดขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในกลุ่มประเทศ CLMV ซึ่งได้รับอานิสงส์มาจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยในประเทศเมียนมาที่ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังเต็มกำลังการผลิตและทำยอดผลิตสูงสุดตั้งแต่จัดตั้งบริษัทมา ทำให้ยอดขายในประเทศเมียนมามีการเติบโต +159% YoY นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายอื่นๆ อยู่ที่ 318 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +54% YoY

รายได้จากการขายแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ (หน่วย: ล้านบาท)	3Q2568		2Q2569		3Q2569		%YoY	%QoQ
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
การผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม	2,872	52%	3,041	52%	2,987	50%	+4%	-2%
การจำหน่ายสินค้าที่จ้างผลิต	60	1%	80	1%	66	1%	+10%	-18%
การจัดจำหน่ายสินค้าอื่น	2,357	43%	2,598	45%	2,638	44%	+12%	+2%
อื่นๆ	207	4%	110	2%	318	5%	+54%	+189%
รวม	5,496	100%	5,829	100%	6,009	100%	+9%	+3%

รายได้จากการขาย จำแนกตามภูมิศาสตร์ (หน่วย: ล้านบาท)	3Q2568		2Q2569		3Q2569		%YoY	%QoQ
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
ในประเทศ	4,769	87%	4,850	83%	5,109	85%	+7%	+5%
ต่างประเทศ	727	13%	979	17%	900	15%	+24%	-8%
CLMV	565	10%	811	14%	714	12%	+26%	-12%
สหราชอาณาจักร	31	1%	34	1%	12	0%	-61%	-65%
อื่นๆ	131	2%	134	2%	174	3%	+33%	+30%
รวม	5,496	100%	5,829	100%	6,009	100%	+9%	+3%

1.1) <u>รายได้จากการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มในประเทศของบริษัทฯ อยู่ที่ 5,109 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY และมีรายได้จากต่างประเทศ อยู่ที่ 900 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +24% YoY โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนธุรกิจในประเทศและต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 85:15</u>

(1.1.1) สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในประเทศจำนวน 5,109 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 340 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น +7% YoY จากการเติบโตของเครื่องดื่มคาราบาวแดงในประเทศไทย ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์หลักคงราคาขายปลีกที่ 10 บาท ช่วยคนไทยลดค่าครองชีพ ควบคู่กับการสานต่อกิจกรรมทางการตลาดร่วมกับไทยรัฐ ภายใต้แคมเปญ “บาวแดงช่วยคนไทยสร้างอาชีพ” ช่องไทยรัฐทีวี ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 ประกอบกับบริษัทฯ ยังคงความแข็งแกร่งจากประสิทธิภาพของการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมด้วยกลยุทธ์ที่บริษัทฯ มุ่งมั่นพัฒนาโครงข่ายในระบบการขายให้เข้มข้นขึ้นและละเอียดยิ่งขึ้น การสื่อสารที่เข้าถึงผู้บริโภคในการตอกย้ำจุดแข็งของผลิตภัณฑ์และราคาขาย การจัดกิจกรรมเพื่อพัฒนาวงการกีฬาฟุตบอลไทยโดยเน้นย้ำแบรนด์คาราบาวอยู่คู่วงการฟุตบอลไทยควบคู่ไปกับการส่งเสริมบทบาทด้าน CSR ได้แก่ โครงการ Carabao 7-a Side Cup โครงการ Carabao Coach the Coaches เป็นต้น รวมถึงการจัดแคมเปญส่งเสริมการขายแก่ผู้บริโภคในร้านสะดวกซื้อ จากปัจจัยตามที่กล่าวข้างต้น จึงช่วยกระตุ้นการรับรู้และผลักดันยอดขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังคาราบาวแดงในประเทศ ส่งผลให้รายได้จากเครื่องดื่มคาราบาวแดงในประเทศไทยเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(1.1.2) สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศอยู่ที่ 900 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 173 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น +24% YoY มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มประเทศ CLMV โดยการดำเนินงานยังคงเป็นไปตามแผนที่ได้วางไว้ จากการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้งโรงงานผลิตสินค้าที่ประเทศเมียนมา ปัจจุบันได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในไตรมาส 4/2568 และได้ผลิตและจำหน่ายได้สูงสุดตั้งแต่เริ่มดำเนินการผลิต ส่งผลให้รายได้จากการขายสินค้าในประเทศเมียนมาในไตรมาส 3/2569 ทั้งหมดเติบโต +159% YoY รวมถึงเพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและแก้ไขปัญหาความไม่

แน่นอนในการนำเข้าสินค้าในระยะยาวและเพิ่มโอกาสการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศในปี 2569

1.2) รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าอื่นจำนวน 2,638 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 281 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น +12% YoY มีปัจจัยเชิงบวกจากความหลากหลาย คุณภาพ รวมถึงความโดดเด่นในตัวผลิตภัณฑ์ซึ่งทำให้สินค้าประเภทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ประสบความสำเร็จและได้รับความนิยมจากผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงประสิทธิภาพการกระจายสินค้าที่กว้างขวางและครอบคลุมของทุกช่องทางการขาย นอกจากนี้ กลยุทธ์การนำ “เบียร์” มาต่อยอดเป็นเครื่องมือทำการตลาดจึงส่งผลให้ธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เติบโตและแข็งแกร่งขึ้นอีกด้วย

บริษัทฯ มีการกำหนดยุทธศาสตร์ “เบียร์” เพื่อมุ่งเน้น 2 กลยุทธ์หลัก คือ

(1) สร้างความนิยมแก่ผู้บริโภคเพื่อสร้างผู้ดื่ม โดยมุ่งเน้นไปที่กลุ่มร้าน On-trade (ผับ บาร์ และร้านอาหารในหัวเมืองใหญ่) งานอีเวนต์และงานคอนเสิร์ต รวมถึง Carabao Cup เพื่อเน้นจุดเด่นของผลิตภัณฑ์ และเพิ่มการรับรู้แบรนด์ของ “Carabao Beer” และ “Tawandang Beer” ให้เป็นที่รู้จักและเข้าถึงผู้บริโภค ผ่านการจับคู่ทานกับอาหารเป็น “คู่แซ่บแห่งชาติ” และการทำการตลาดร่วมกับกีฬาฟุตบอล และ

(2) สร้างร้านค้าพันธมิตรเพื่อกระจายความนิยมและกระจายสินค้าให้กว้างขวางและครอบคลุม ผู้บริโภคสามารถหาซื้อสินค้าได้ง่าย

1.3) รายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่จ้างผลิตจำนวน 66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น +10% YoY มีสาเหตุหลักจากการขายน้ำดื่มที่เพิ่มมากขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

1.4) รายได้จากการขายอื่นๆ จำนวน 318 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น +54% YoY เป็นรายได้จากการผลิตและจำหน่ายขวดแก้ว กระป๋องอะลูมิเนียม บรรจุภัณฑ์ต่างๆ และสินค้าอื่นๆ ให้แก่คู่ค้าซึ่งเป็นบุคคลภายนอกภายใต้การดำเนินงานของ APG ACM และ APM

2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,457 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 52 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น +4% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 24% ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้ามีสาเหตุหลักจาก ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากภาวะสงครามที่เกิดในตะวันออกกลาง ส่งผลให้อะลูมิเนียมคอยล์คงคลังที่ใช้ในการผลิตกระป๋อง ต้นทุนพลังงาน วัตถุดิบกลุ่มปิโตรเคมีซึ่งเกี่ยวข้องกับการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติก ที่ราคามีการปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงมีการซื้อบรรจุภัณฑ์จากคู่ค้าเพื่อเติมเต็มความต้องการใช้ที่มากขึ้น โดยต้นทุนทั้งหมดเริ่มส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นตั้งแต่ไตรมาส 3/2569 เป็นต้นมา

กำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ (หน่วย: ล้านบาท)	3Q2568		2Q2569		3Q2569		%YoY	%QoQ
	ล้านบาท	%GP	ล้านบาท	%GP	ล้านบาท	%GP		
การผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม 1/	1,151	40%	1,286	42%	1,142	38%	-1%	-11%
การจำหน่ายสินค้าที่จ้างผลิต 2/	11	18%	10	13%	11	17%	0%	+10%
การจัดจำหน่ายสินค้าอื่น	188	8%	228	9%	231	9%	+23%	+1%
อื่นๆ	55	27%	14	13%	73	23%	+33%	+421%
รวม	**1,405**	**26%**	**1,538**	**26%**	**1,457**	**24%**	**+4%**	**-5%**

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มผสมซิงค์ และเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงค์ 2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

3. **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 637 ล้านบาท ลดลงจำนวน 21 ล้านบาท หรือลดลง -3% YoY ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายรวมที่ 11% ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 12% โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการปรับโครงสร้างต้นทุนให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น โดยปรับลดต้นทุนคงที่ (Fixed cost) ทั้งโสหุ้ยการผลิตและการจัดการแรงงานในส่วนที่ไม่จำเป็น รวมถึงการรับจ้างผลิต (OEM) โดยการหาลูกค้าภายนอกเพิ่มเติม นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์ควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งค่าใช้จ่ายการตลาด การส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้คุ้มค่าและเกิดประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งเป็นกลยุทธ์หลักที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	3Q2568		2Q2569		3Q2569		%YoY	%QoQ
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
ค่าใช้จ่ายในการขาย	356	6%	351	6%	358	6%	+1%	+2%
ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล	32	1%	33	1%	34	1%	+6%	+3%
ค่าใช้จ่ายในการขายไม่รวมค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุน	324	6%	318	5%	324	5%	0%	+2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	302	5%	285	5%	279	5%	-8%	-2%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	**658**	**12%**	**636**	**11%**	**637**	**11%**	**-3%**	**0%**

4. **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน**

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 23 ล้านบาท โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

5. **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล**

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น +1% YoY คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริง (Effective tax rate) ที่ 20% ลดลงจากเดิมที่ 22% เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า

6. **กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ**

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 692 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น +12% YoY มีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานในประเทศเมียนมาตามที่กล่าวข้างต้น ในขณะที่ยอดขายโดยรวมเติบโตจากแรงหนุนของยอดขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังคาราบาวแดงในประเทศที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าอื่น คือเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่ประสบความสำเร็จและได้รับความนิยมจากผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กำไรสุทธิลดลง -6% QoQ

ฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

<u>สินทรัพย์</u>

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 20,127 ล้านบาทและ 19,046 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,081 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 1,336 ล้านบาท จากการที่เตรียมความพร้อมรองรับคำสั่งซื้อในช่วงไตรมาสถัดไป ในขณะที่ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 105 ล้านบาท

<u>หนี้สิน</u>

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 5,598 ล้านบาทและ 4,980 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 618 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,069 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวและส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้นจำนวน 100 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ใกล้ครบกำหนดชำระ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงอันดับเครดิตองค์กร ที่ระดับ “A” แนวโน้มบวก (Positive) จากทริสเรทติ้ง สะท้อนถึงความสามารถในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินรวมถึงภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังคงสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายในประเทศโดยมีแบรนด์สินค้าที่ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี รวมถึงโครงข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวาง และครอบคลุมทั่วทั้งประเทศ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 และ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 14,529 ล้านบาทและ 14,066 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 463 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

พงศานติ์ คล่องวัฒนกิจ

(พงศานติ์ คล่องวัฒนกิจ)
ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน