



CBG 052/2560

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2560

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “CBG”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) สำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 ดังต่อไปนี้

ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินกิจการภายใต้กรอบยุทธศาสตร์ที่มุ่งเน้นให้เกิดการสร้างปัจจัยพื้นฐานที่ดีต่อการขับเคลื่อนองค์กรให้เติบโตตามโอกาสทางธุรกิจอย่างยั่งยืน ธุรกิจในประเทศมีความแข็งแกร่งมากขึ้นจากกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ที่ไม่จำกัดเฉพาะการออกวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้ตราสินค้าคาราบาว (Branded products) ซึ่งทยอยเข้าสู่ตลาดเรื่อยมาตั้งแต่น้ำดื่มในไตรมาส 1/2559 มาจนถึงกาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มในช่วงครึ่งหลังปี 2559 ผลิตภัณฑ์ใหม่ดังกล่าวเริ่มมีบทบาทมากขึ้นต่อการขยายธุรกิจในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตโดยเฉพาะกาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มที่มีรายได้จากการขายรวมกันจำนวน 219 ล้านบาทและจำนวน 597 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ตามลำดับ กลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ยังหมายรวมถึงการสร้างแหล่งรายได้ส่วนเพิ่มจากความหลากหลายของผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก ทั้งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอาหารและไม่ใช่อาหาร (3rd party products) โดยกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายจำนวน 205 ล้านบาทและจำนวน 513 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ตามลำดับ

ธุรกิจในประเทศยังมีปัจจัยเอื้อหนุนการเติบโตจากกลยุทธ์หน่วยเงินสดที่ทำให้กลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขีดความสามารถในการกระจายผลิตภัณฑ์ให้เข้าถึงลูกค้าตามร้านค้าโดยตรงประมาณ 300,000 แห่งทั่วประเทศผ่านศูนย์กระจายสินค้า 31 แห่งและหน่วยเงินสด 334 คัน (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2560) โดยกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายผ่านช่องทางหน่วยเงินสดจำนวน 550 ล้านบาทและจำนวน 1,557 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ตามลำดับ ซึ่งในจำนวนรายได้จากการขายผ่านช่องทางหน่วยเงินสดนี้มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ และรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายอยู่ที่อัตราส่วนประมาณร้อยละ 70:30 ในรอบระยะเวลาดังกล่าว

ธุรกิจต่างประเทศเติบโตอย่างต่อเนื่องจากตลาดส่งออกเดิม ตลอดจนตลาดส่งออกใหม่ทั้งในส่วนที่ดำเนินงานผ่านบริษัทย่อยในประเทศ ได้แก่ บริษัท คาราบาวตะวันออก จำกัด (“CBD”) และในส่วนที่ดำเนินงานผ่านบริษัทย่อยต่างประเทศ ได้แก่ Intercarabao Limited (“ICUK”) รายได้จากการขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวไปยังตลาดส่งออกเดิมจำนวน 968 ล้านบาทและจำนวน 2,740 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 129 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.4 และเพิ่มขึ้นจำนวน 416 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.9 สำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากปริมาณคำสั่งซื้อสำหรับเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวทั้งในรูปแบบขวดและแบบกระป๋องไม่อัดก๊าซที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มประเทศ CLMV เป็นหลัก นอกจากนี้ อันเป็นผลสืบเนื่องจากมติคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2560 เมื่อ



วันที่ 25 เมษายน 2560 อนุมัติให้ยกเลิกโครงการลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจในกลุ่มประเทศ Greater China แต่กลุ่มบริษัทฯ ยังคงได้รับผลประโยชน์จากการผลิตและส่งออกขายไปยังประเทศจีน เพื่อทำการตลาด ขายและจัดจำหน่ายให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในหลายมณฑลที่สำคัญทั่วประเทศจีนภายใต้นโยบายการตลาดเชิงรุกของฝ่ายบริหารกลุ่มบริษัทร่วมทุนฯ ตามโครงการ ดังนั้น CBD จึงมีรายได้จากการขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวไปยังตลาดส่งออกใหม่อย่างประเทศจีน จำนวน 407 ล้านบาทและจำนวน 1,019 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ตามลำดับ

ICUK มีพัฒนาการด้านยอดขายในเชิงบวกอย่างต่อเนื่อง โดยปริมาณขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวที่เกิดขึ้นในประเทศอังกฤษเติบโตทุกไตรมาสอย่างต่อเนื่องจากค่าเฉลี่ย 3.68 แสนกระป๋องต่อเดือนในไตรมาส 2/2560 มาอยู่ที่ 8.68 แสนกระป๋องต่อเดือนในไตรมาส 3/2560 พัฒนาการดังกล่าวเป็นผลจากกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายที่สำคัญโดยเฉพาะในส่วนของร้านค้าสมัยใหม่ (Modern trade) เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาส 3/2560 สามารถกระจายสินค้าเข้าสู่ร้านค้าสมัยใหม่ (Modern trade) รายใหญ่เพิ่มขึ้น 3 แห่ง สนับสนุนด้วยภาพลักษณ์จากการเป็นผู้สนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited และ English Football League และกลยุทธ์การสร้างความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวในรสกรีน แอปเปิ้ล (Green Apple) ที่ได้รับการตอบรับเชิงบวกจากกลุ่มผู้บริโภค อย่างไรก็ดี ICUK ยังตระหนักถึงสภาพการแข่งขันที่รุนแรงของตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังใน UK และการที่ผู้ประกอบการร้านค้าสมัยใหม่ (Modern trade) ที่มีชื่อเสียงอีกจำนวนหนึ่งมีอำนาจต่อรองทางการค้าสูง ส่งผลให้การนำผลิตภัณฑ์เข้าสู่ระบบงานขายผ่านเครือข่ายร้านค้าสมัยใหม่ยังคงต้องเป็นไปตามรอบระยะเวลาการพิจารณาตอบรับภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด (Listing process) ดังนั้น ICUK จึงยังคงมุ่งมั่นที่จะเร่งขยายช่องทางจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าสมัยใหม่เพิ่มขึ้น และจัดกลุ่มเครือข่ายร้านค้าเพื่อจัดสรรงบประมาณค่าการตลาดและส่งเสริมการขายตามลำดับความสำคัญอย่างระมัดระวัง ผลักดันให้กลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้มีโอกาสทดลองผลิตภัณฑ์เพื่อสร้างโอกาสการขาย ควบคู่ไปกับการลดต้นทุนดำเนินงานที่ทับซ้อนและไม่จำเป็นเพื่อประโยชน์ของการสร้างผลตอบแทนจากการขาย (Return on sales) ในอัตราที่เหมาะสม

ICUK ยังมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวนอกประเทศอังกฤษเพิ่มขึ้นทุกไตรมาสอย่างต่อเนื่องจากค่าเฉลี่ย 0.7 ล้านกระป๋องต่อเดือนในไตรมาส 2/2560 มาอยู่ที่ 1.8 ล้านกระป๋องต่อเดือนในไตรมาส 3/2560 กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าโอกาสทางธุรกิจที่เปิดกว้างมากขึ้นในตลาดต่างประเทศอยู่บนพื้นฐานของการรับรู้ในตัวผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องหมายการค้าคาราบาวที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างแพร่หลายในระดับสากลจากการเป็นผู้สนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited และ English Football League ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจต่างประเทศให้เติบโตต่อไปในอนาคต โดย กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้สนับสนุน Chelsea Football Club Limited เป็นระยะเวลา 5 ปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งมีค่าธรรมเนียมสนับสนุนทั้งหมด 33.0 ล้านปอนด์ตลอดระยะเวลา 5 ปี โดยแบ่งเป็นสิทธิในการเผยแพร่สื่อประชาสัมพันธ์และเครื่องหมายการค้าที่เกี่ยวข้องในฐานะ Principal Partner ในช่วงระยะเวลา 3 ปีแรกและจะถูกปรับลดลงมาเป็น Global Partner ในปีที่ 4-5 ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับเงื่อนไขพิเศษในการปรับเพิ่มระยะเวลาการเป็นผู้สนับสนุนจากเดิม 3 ปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

1. รายได้จากการขาย

สำหรับไตรมาสที่ 3/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมจำนวน 3,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 840 ล้านบาทหรือร้อยละ 31.2 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากทั้งรายได้จากการขายในประเทศและต่างประเทศ



รายได้จากการขาย หน่วย: ล้านบาท	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 ก.ย. 59	30 ก.ย. 60	จำนวน	(%)	30 ก.ย. 59	30 ก.ย. 60	จำนวน	(%)
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง (Branded products by our own manufacture) ^{1/}	1,730	1,609	(121)	(7.0%)	4,591	4,525	(66)	(1.4%)
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ว่า จ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต (Branded products by 3 rd party manufacture) ^{2/}	58	243	184	n/m	110	675	565	n/m
รับจ้างจัดจำหน่าย (3 rd party products for distribution)	62	205	144	n/m	82	544	462	n/m
อื่นๆ	0	0	0	n/m	0	32	32	n/m
รวม รายได้จากการขายในประเทศ	1,850	2,057	207	11.2%	4,783	5,776	993	20.8%
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ	838	1,471	633	75.5%	2,324	3,927	1,603	69.0%
อื่นๆ	0	0	0	n/m	0	20	20	n/m
รวม รายได้จากการขายต่างประเทศ	838	1,471	633	75.5%	2,324	3,947	1,624	69.9%
รวม รายได้จากการขาย	2,689	3,528	840	31.2%	7,107	9,724	2,617	36.8%

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่

2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

รายได้จากการขายในประเทศจำนวน 2,057 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 207 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.2 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตจำนวน 184 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุเกิดจากกาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มที่ออกวางจำหน่ายในช่วงครึ่งหลังปี 2559 มีรายได้จากการขายสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 187 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายจำนวน 144 ล้านบาท สอดคล้องกับจำนวนผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 10 รายการ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2559 มาอยู่ที่ 21 รายการ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2560 ในขณะที่เดียวกันรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง ลดลงจำนวน 121 ล้านบาทหรือร้อยละ 7.0 ซึ่งการลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการลดลงของเครื่องดื่มคาราบาดวงแดงจำนวน 101 ล้านบาท และการลดลงของเครื่องดื่มเกลือแร่จำนวน 20 ล้านบาท

สำหรับธุรกิจตลาดต่างประเทศ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 1,471 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 633 ล้านบาทหรือร้อยละ 75.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายไปยังประเทศจีนจำนวน 407 ล้านบาท จากการวางกลยุทธ์ในตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศจีน ให้เป็นกลยุทธ์ประเทศ (Strategic country) เพื่อใช้เป็นศูนย์กลางในการทำการตลาดในภูมิภาคเอเชีย ในขณะที่เดียวกันการเติบโตของปริมาณความต้องการเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบขวดและแบบกระป๋องในกลุ่มประเทศ CLMV ก็ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 217 ล้านบาท หรือร้อยละ 36

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 (9M/2560) กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมจำนวน 9,724 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,617 ล้านบาทหรือร้อยละ 36.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้จากการขายในประเทศจำนวน 5,776 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 993 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.8 และรายได้จากการขายต่างประเทศ จำนวน 3,947 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,624 ล้านบาทหรือร้อยละ 69.9 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมเป็นผลมาจากการ



เพิ่มขึ้นของรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท ที่ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต จำนวน 565 ล้านบาท และรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายจำนวน 462 ล้านบาท เนื่องจากปีนี้กลุ่มบริษัท ได้มีการเปิดศูนย์กระจายสินค้าจำนวนครบ 31 แห่งตั้งแต่ไตรมาส 1/2560 ในขณะที่ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ศูนย์กระจายสินค้าได้ถูกทยอยเปิดเพิ่มจากจำนวน 9 แห่ง จนถึง 29 แห่ง ณ สิ้นไตรมาส 3/2559 และได้มีการออกจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท ที่ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต 1 รายการ ได้แก่ กาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม ซึ่งเริ่มจำหน่ายในช่วงไตรมาส 4/2559 ทั้งนี้ในส่วนของตลาดต่างประเทศการเพิ่มขึ้นของรายได้หลักมาจากการเริ่มขายสินค้าส่งออกไปยังประเทศจีน จำนวน 1,019 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 25.8 ของรายได้จากการขายต่างประเทศ

เครื่องจักรสายการผลิตที่กลุ่มบริษัท ลงทุนติดตั้งใหม่จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กลุ่มบริษัท สามารถดำเนินการผลิตในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อตอบสนองปริมาณความต้องการเครื่องดื่มบำรุงกำลังในกลุ่มประเทศ CLMV ประเทศอัฟกานิสถานและประเทศเยเมน และประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดต่างประเทศใหม่ที่มีขนาดใหญ่และศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต

2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับไตรมาสที่ 3/2560 กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นรวมจำนวน 1,156 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 194 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.2 โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 32.8 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 35.8 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยแบ่งเป็นกำไรขั้นต้นของตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศเท่ากับ 648 ล้านบาท และ 508 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ร้อยละ 31.5 และร้อยละ 34.5 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้ค่าเสื่อมฯ ของโครงการขยายกำลังการผลิตโรงงานบรรจุกระป๋องแล้วตั้งแต่วันที่เดือนกรกฎาคม 2560 จำนวนราว 4.5 ล้านบาทต่อเดือน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายของสินค้าคาราบาวในรูปแบบกระป๋องที่ผลิตเพื่อการส่งออกโดย CBD

กำไรขั้นต้น	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 ก.ย. 59	30 ก.ย. 60	จำนวน	(%)	30 ก.ย. 59	30 ก.ย. 60	จำนวน	(%)
หน่วย: ล้านบาท								
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท								
ที่ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง (Branded products by our own manufacture) ^{1/}	663	594	(69)	(10.4%)	1,796	1,690	(105)	(5.9%)
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท								
ที่ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต (Branded products by 3rd party manufacture) ^{2/}	10	32	22	n/m	19	88	69	n/m
รับจ้างจัดจำหน่าย (3rd party products for distribution)	10	23	13	n/m	14	67	53	n/m
อื่นๆ	0	0	0	n/m	0	0	0	n/m
รวม กำไรขั้นต้นของตลาดในประเทศ	683	648	(35)	(5.1%)	1,828	1,846	18	1.0%
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท	279	508	229	82.1%	779	1,320	541	69.4%
อื่นๆ	0	0	0	n/m	0	3	3	n/m
รวม กำไรขั้นต้นของตลาดต่างประเทศ	279	508	229	82.1%	779	1,324	544	69.8%
รวม กำไรขั้นต้น	962	1,156	194	20.2%	2,608	3,170	562	21.6%



- หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 (9M/2560) กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นรวมจำนวน 3,170 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 562 ล้านบาทหรือร้อยละ 21.6 โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 32.6 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 36.7 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยแบ่งเป็นกำไรขั้นต้นของตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศเท่ากับ 1,846 ล้านบาท และ 1,324 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ร้อยละ 38.2 และร้อยละ 33.5 ตามลำดับ การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ (Product Mix) ประกอบกับการปรับตัวสูงขึ้นของต้นทุนการผลิต และมีการสั่งซื้อบรรจุภัณฑ์จากผู้จัดจำหน่ายภายนอกเพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายในประเทศปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 32.0 จากร้อยละ 38.2 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเกิดจากต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของน้ำตาล บรรจุภัณฑ์ และพลังงาน ตลอดจนค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามกำลังคนและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลของกลุ่มบริษัทฯ และส่วนหนึ่งเกิดจากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวที่ว่างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตมีความสามารถในการสร้างผลกำไรในอัตราที่ต่ำลงเนื่องจากการออกจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ และในส่วนของผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการรับจ้างจัดจำหน่ายจำนวนหลากหลายขึ้น ทำให้สินค้าแต่ละรายการมีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกัน ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญของรายได้จากการขาย 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวส่งผลให้รายได้จากการขายในประเทศมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง

อัตรากำไรขั้นต้น	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		งวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่	
	30 ก.ย. 59	30 ก.ย. 60	30 ก.ย. 59	30 ก.ย. 60
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง (Branded products by our own manufacture) ^{1/}	38.3%	36.9%	39.1%	37.4%
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ว่างบุคคลภายนอก ดำเนินการผลิต (Branded products by 3rd party manufacture) ^{2/}	16.8%	13.0%	17.0%	13.1%
รับจ้างจัดจำหน่าย (3 rd party products for distribution)	16.5%	11.1%	16.7%	12.3%
อื่นๆ	n/m	n/m	n/m	0.8%
รวม อัตรากำไรขั้นต้นของตลาดในประเทศ	36.9%	31.5%	38.2%	32.0%
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ	33.3%	34.5%	33.5%	33.6%
อื่นๆ	n/m	n/m	n/m	16.7%
รวม อัตรากำไรขั้นต้นของตลาดต่างประเทศ	33.3%	34.5%	33.5%	33.5%
รวม อัตรากำไรขั้นต้น	35.8%	32.8%	36.7%	32.6%

- หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

รายได้จากการขายต่างประเทศมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 33.5 ทรงตัวจากในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยอัตรากำไรขั้นต้นจะผันผวนไปตามสัดส่วนรายได้การจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในแต่ละประเทศปลายทาง เนื่องจากราคาจำหน่ายในแต่ละประเทศจะแตกต่างกันไป



3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

สำหรับไตรมาสที่ 3/2560 ค่าใช้จ่ายขายและบริหารรวมจำนวน 851 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 356 ล้านบาทหรือร้อยละ 72.1 โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 24.1 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.4 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญดังกล่าวมีสาเหตุเกิดจากการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ ICUK ในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่ไตรมาส 4/2559 เป็นหลัก

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 ก.ย. 59	30 ก.ย. 60	จำนวน	(%)	30 ก.ย. 59	30 ก.ย. 60	จำนวน	(%)
ค่าใช้จ่ายขายของกลุ่มบริษัทฯ โดยไม่นับรวม ICUK	381	443	62	16.3%	963	1,256	293	30.5%
ค่าใช้จ่ายขายของ ICUK	0	222	222	n/m	0	552	552	n/m
รวม ค่าใช้จ่ายขาย	381	665	284	74.4%	963	1,808	845	87.8%
รวม ค่าใช้จ่ายบริหาร	113	186	73	64.3%	340	523	183	54.0%
รวม ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (SG&A)	494	851	356	72.1%	1,303	2,331	1,028	79.0%

ค่าใช้จ่ายขายรวมจำนวน 665 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 284 ล้านบาทหรือร้อยละ 74.4 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และค่าใช้จ่ายบริหารรวมจำนวน 186 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาทหรือร้อยละ 64.3

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 (9M/2560) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารรวมจำนวน 2,331 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,028 ล้านบาทหรือร้อยละ 79.0 โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 24.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.3 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายขายรวม 1,808 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 845 ล้านบาทหรือร้อยละ 87.8 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าโดยมีการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าเช่าจากการจัดตั้งศูนย์กระจายสินค้าและหน่วยรถเงินสดเพิ่มขึ้น (2) ค่าใช้จ่ายการตลาดและส่งเสริมการขายที่เกี่ยวข้องกับกาแพปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแพปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม เพื่อสร้างการรับรู้ต่อผลิตภัณฑ์และแรงกระจายผ่านช่องทางจัดจำหน่ายที่สำคัญให้ครอบคลุมทั่วประเทศ โดยเฉพาะในส่วนของร้านค้าสมัยใหม่ (Modern Trade) และ (3) ค่าใช้จ่ายจากการที่ CBD และ ICUK เป็นผู้สนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited และ ค่าใช้จ่ายการที่ ICUK เป็นผู้สนับสนุนอย่างเป็นทางการให้แก่ English Football League ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายการสนับสนุน English Football League ดังกล่าวผ่านงบกำไรขาดทุนรวมตั้งแต่วันที่ มิถุนายน 2560 รวมเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 36 เดือน

ค่าใช้จ่ายบริหารรวมจำนวน 523 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 183 ล้านบาทหรือร้อยละ 54.0 โดยมีสาเหตุเกิดจากการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ ICUK ในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นผลของค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามกำลังคนและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลของกลุ่มบริษัทฯ

โดยเมื่อเปรียบเทียบกับการเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้า (Quarter-on-Quarter basis) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมเพิ่มขึ้น 109 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 จากไตรมาสที่ 2/2560 โดยมีค่าใช้จ่ายขายรวมอยู่ที่ 665 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 สาเหตุหลักเกิดจาก 1) การรับรู้ค่าใช้จ่ายจากที่ ICUK เป็นผู้สนับสนุน English Football League เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก ส่งผลให้ในไตรมาสที่ 3/2560 นี้ ICUK มีค่าใช้จ่ายสปอนเซอร์เพิ่มขึ้น 31.0 ล้านบาท หลังจากที่ ICUK เริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในเดือน มิถุนายน 2560 2) ค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์ของสินค้า



คาราบาวแดงในประเทศที่เพิ่มขึ้น 3) ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายของสินค้าในประเทศที่เพิ่มขึ้น ตามการจัดกิจกรรมการตลาดที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายบริหารรวมอยู่ที่ 186 ล้านบาทเพิ่มขึ้น เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 สาเหตุหลักเกิดจาก 1) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น 10.5 ล้านบาท จากธุรกิจในประเทศเป็นหลัก 2) ค่าใช้จ่ายภาษี ค่าบริการและค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น 9.6 ล้านบาท จากการจ้างที่ปรึกษาสำหรับธุรกิจในต่างประเทศ

4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับไตรมาสที่ 3/2560 ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมจำนวน 19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 18 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเกิดจากการทยอยเบิกใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนโครงการขยายกำลังการผลิตที่อำเภอบางปะกง จังหวัดฉะเชิงเทรา

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 (9M/2560) ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมจำนวน 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเกิดจากการทยอยเบิกใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนโครงการขยายกำลังการผลิตที่อำเภอบางปะกง จังหวัดฉะเชิงเทรา และโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตกระป๋องออลูมิเนียม กำลังการผลิต 1,000 ล้านกระป๋องต่อปี ภายใต้บริษัทร่วมทุนระหว่างกลุ่มบริษัทฯ และกลุ่ม SHOWA DENKO Group ซึ่งคาดว่าจะเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 4/2018

5. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับไตรมาสที่ 3/2560 กำไรสุทธิรวมจำนวน 272 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.7 ลดลงจากกำไรสุทธิรวมจำนวน 439 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.3 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รวมถึงการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหารบนพื้นฐานของการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ ICUK ในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 4/2559 เป็นต้นมา

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 (9M/2560) กำไรสุทธิรวมจำนวน 722 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.4 ลดลงจากกำไรสุทธิรวมจำนวน 1,208 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 17.0 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุเกิดจากการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหารจากการเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการเป็นผู้สนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited และกิจกรรมการเปิดตัว Carabao Cup ที่ประเทศอังกฤษ และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายศูนย์กระจายสินค้าจนครบทั้ง 31 แห่ง

อนึ่ง กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3/2560 และ 9 เดือนแรกของปี 2560 จำนวน 389 ล้านบาท ลดลงจำนวน 50 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.5 และจำนวน 1,037 ล้านบาท ลดลงจำนวน 172 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.2 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุเดียวกับที่กล่าวข้างต้น

ฐานะการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 12,635 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,857 ล้านบาทหรือร้อยละ 29.2 จาก 9,778 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ตลอดจนสินค้าคงเหลือที่เพิ่มสูงขึ้นตามการขยายขนาดธุรกิจ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมยังเป็นผลของการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตที่อำเภอบางปะกง จังหวัดฉะเชิงเทรา



กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,949 ล้านบาทหรือร้อยละ 110.1 จาก 2,679 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากการเบิกเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้เบิกเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเพิ่มเติมจำนวน 2,512 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาวะดอกเบี้ยจ่ายรวมทั้งสิ้น 3,512 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาวะดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.50 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.14 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.80 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.38 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ

(พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ)

ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน