



ที่ FI202502-01

วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุน	Q4/2567	%	Q4/2566	%	Q3/2567	%	YoY%	QoQ%	2567	%	2566	%	YoY%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,442,013</b>	<b>104.7%</b>	<b>1,266,024</b>	<b>104.7%</b>	<b>1,643,742</b>	<b>105.0%</b>	<b>13.9%</b>	<b>-12.3%</b>	<b>7,052,789</b>	<b>104.1%</b>	<b>6,207,710</b>	<b>102.6%</b>	<b>13.6%</b>
รายได้จากการขาย	1,376,921	100.0%	1,208,693	100.0%	1,566,196	100.0%	13.9%	-12.1%	6,775,378	100.0%	6,052,568	100.0%	11.9%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	7,928	0.6%	14,109	1.2%	8,787	0.6%	-43.8%	-9.8%	19,237	0.3%	9,298	0.2%	106.9%
รายได้อื่น	57,165	4.2%	43,222	3.6%	68,759	4.4%	32.3%	-16.9%	258,175	3.8%	145,844	2.4%	77.0%
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>738,534</b>	<b>53.6%</b>	<b>660,594</b>	<b>54.7%</b>	<b>846,160</b>	<b>54.0%</b>	<b>11.8%</b>	<b>-12.7%</b>	<b>3,631,766</b>	<b>53.6%</b>	<b>3,341,390</b>	<b>55.2%</b>	<b>8.7%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>638,386</b>	<b>46.4%</b>	<b>548,099</b>	<b>45.3%</b>	<b>720,036</b>	<b>46.0%</b>	<b>16.5%</b>	<b>-11.3%</b>	<b>3,143,611</b>	<b>46.4%</b>	<b>2,711,177</b>	<b>44.8%</b>	<b>16.0%</b>
<b>ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร</b>	<b>474,511</b>	<b>34.5%</b>	<b>402,742</b>	<b>33.3%</b>	<b>421,999</b>	<b>26.9%</b>	<b>17.8%</b>	<b>12.4%</b>	<b>1,854,129</b>	<b>27.4%</b>	<b>1,498,625</b>	<b>24.8%</b>	<b>23.7%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	326,990	23.7%	252,810	20.9%	274,173	17.5%	29.3%	19.3%	1,298,057	19.2%	986,387	16.3%	31.6%
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	147,520	10.7%	149,932	12.4%	147,826	9.4%	-1.6%	-0.2%	556,072	8.2%	512,238	8.5%	8.6%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	n.a.	n.a.	-	0.0%	-	0.0%	n.a.
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>228,969</b>	<b>16.6%</b>	<b>202,688</b>	<b>16.8%</b>	<b>375,583</b>	<b>24.0%</b>	<b>13.0%</b>	<b>-39.0%</b>	<b>1,566,894</b>	<b>23.1%</b>	<b>1,367,694</b>	<b>22.6%</b>	<b>14.6%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(463)	0.0%	(606)	-0.1%	(495)	0.0%	n.a.	n.a.	(2,052)	0.0%	(2,553)	0.0%	n.a.
ขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	990	0.1%	3,237	0.3%	2,991	0.2%	n.a.	n.a.	2,699	0.0%	(19,740)	-0.3%	n.a.
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	n.a.	n.a.	(2,548)	0.0%	-	0.0%	n.a.
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วม แล-การร่วมค้า	(2,681)	-0.2%	750	0.1%	(373)	0.0%	n.a.	n.a.	(1,211)	0.0%	(20,120)	-0.3%	n.a.
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>226,815</b>	<b>16.5%</b>	<b>206,070</b>	<b>17.0%</b>	<b>377,706</b>	<b>24.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>-39.9%</b>	<b>1,563,782</b>	<b>23.1%</b>	<b>1,325,282</b>	<b>21.9%</b>	<b>18.0%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	30,928	2.2%	43,239	3.6%	72,980	4.7%	-28.5%	-57.6%	297,869	4.4%	274,765	4.5%	8.4%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>195,888</b>	<b>14.2%</b>	<b>162,831</b>	<b>13.5%</b>	<b>304,726</b>	<b>19.5%</b>	<b>20.3%</b>	<b>-35.7%</b>	<b>1,265,912</b>	<b>18.7%</b>	<b>1,050,517</b>	<b>17.4%</b>	<b>20.5%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน) ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>189,121</b>	<b>13.7%</b>	<b>168,017</b>	<b>13.9%</b>	<b>300,320</b>	<b>19.2%</b>	<b>12.8%</b>	<b>-37.0%</b>	<b>1,252,546</b>	<b>18.5%</b>	<b>1,074,199</b>	<b>17.7%</b>	<b>16.6%</b>



## ภาพรวม

ผลประกอบการของ บริษัท ซีพีแสบ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมประจำปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 6,775 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดรายได้ที่สูงที่สุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทฯ (All-Time High) เพิ่มขึ้น 11.9% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของยอดขายต่างประเทศจากภูมิภาค เอเชีย ตะวันออกกลาง และอเมริกา จากการที่บริษัทฯ สามารถขยายช่องทางการขายในตลาดต่างประเทศได้อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะช่องทางการขายในร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ที่มีสาขาอยู่ทั่วประเทศ (Nation Chain) และมาจากการเติบโตของยอดขายในประเทศ รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ทั้งในและต่างประเทศ 26 รายการสินค้าตลอด 12 เดือนที่ผ่านมา

สัดส่วนต้นทุนขายในปี 2567 ต่ำกว่ารายได้จากการขายอยู่ที่ 53.6% คิดเป็นการปรับตัวลดลง 1.6 pts. เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยบริษัทฯ มีการบริหารจัดการภายในด้านการผลิตที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น ประกอบกับได้ประโยชน์จากราคาบรรจุภัณฑ์ที่ราคาปรับตัวลดลงบางส่วน และอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินไทยบาทที่อ่อนค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนการผลิตต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลง

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี (ไม่รวมผลกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน) อยู่ที่ 1,854 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 1,499 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 23.7% ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งออกจากสถานการณ์การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ในตลาดต่างประเทศ โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นนี้สามารถเรียกเก็บเพิ่มเติมจากลูกค้าในประเทศได้ และมีการรับรู้รายการดังกล่าวในรายได้อื่น ทั้งนี้ หากรวมเฉพาะค่าใช้จ่ายในการทำกิจกรรมทางการขายและการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายทั้งในและต่างประเทศ บริษัทฯ ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้อยู่ในกรอบงบประมาณเพื่อกระตุ้นยอดขายได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ 13.3% เปรียบเทียบกับรายได้ต่อการขาย ส่งผลให้กำไรสุทธิของ บริษัทใหญ่ในปีนี้อยู่ที่ 1,252 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.6% จากปีก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิที่ 1,074 ล้านบาท

## รายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในปีนี้ เท่ากับ 6,775 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดรายได้จากการขายที่สูงที่สุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทฯ (AllTime High) คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 11.9% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายทั้งตลาดต่างประเทศและในประเทศ

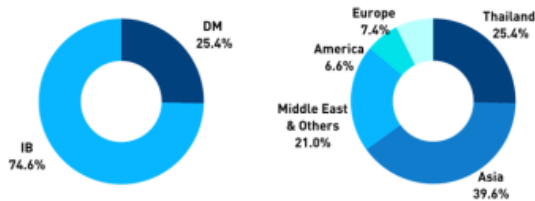
รายได้จากการขายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 เท่ากับ 1,377 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นที่ 13.9% อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จะมีการปรับตัวลดลง -12.1% ซึ่ง มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงจากฤดูกาลขายสินค้าที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลงในช่วงฤดูหนาว

รายได้จากการขายต่างประเทศ 5,404 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 10.4% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เป็นการปรับฐานใหม่ ของตลาดต่างประเทศในปีนี้อีกครั้ง จากความสามารถในการขยายฐานลูกค้าเข้าสู่หลายช่องทางห้างค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ทั้งนี้ สินค้าที่ได้รับความนิยมสูงสุดในตลาดต่างประเทศคือ เครื่องดื่มผสมจุ่มมะพร้าวแบรนด์ โมกู โมกู (Mogu Mogu) และเครื่องดื่มผสมว่านหางจระเข้ ซีพีแสบ โอโลเวอร์รา ครึ่งค เป็นต้น ซึ่ง SAPPE มีการส่งออกสินค้าไปมากกว่า 100 ประเทศทั่วโลก โดยเห็นได้จากการเติบโตของยอดขายในไตรมาสนี้เทียบกับไตรมาสก่อนในภูมิภาค อินเดียที่ตะวันออกกลางเติบโต 195.8%, ทวีปเอเชียเติบโต 11.5% และทวีปอเมริกาเติบโต 2.5% โดยมีการออกสินค้าใหม่ 10 รายการตลอด 12 เดือนที่ผ่านมาโดยแม่ไตรมาสที่ 4 ของทุกปีจะเป็น Low Season สำหรับอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม แต่บริษัทฯ ยังคงเติบโตในไตรมาสที่ 4/2567 เปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มเข้ามาอย่างต่อเนื่อง และความสามารถในการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในกลุ่มลูกค้าใหม่

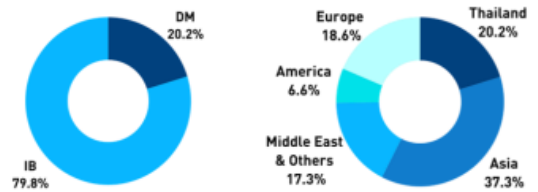


สำหรับรายได้จากการขายในประเทศ 1,372 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 18.6% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหลักมาจากกลยุทธ์การตลาด Sappe Beauti Drink, Sappe Beauti Powder Stix และ B'lue ที่มุ่งไปยังผู้บริโภคเป้าหมายและช่องทางการขายที่เหมาะสมรวมถึงการเติบโตจากการผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวและเนื้อมะพร้าวของ All Coco Group นอกจากนี้ ยังมีการออกสินค้าใหม่ 16 รายการตลอด 12 เดือนที่ผ่านมาโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้แบรนด์หลักทั้งบริษัทยังให้ความสำคัญในการผลักดันการตลาดในช่องทาง Online และ e-Commerce เป็นช่องทางที่บริษัทฯ เล็งเห็นศักยภาพและโอกาสการเติบโตระดับสูงในอนาคต

รายได้จากการขายไตรมาส 4/2567



รายได้จากการขายปี 2567



## ต้นทุนขาย

สัดส่วนต้นทุนขายในปี 2567 ต่อรายได้จากการขายอยู่ที่ 53.6% คิดเป็นการปรับตัวลดลง 1.6 pts. เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยบางส่วน บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากปัจจัยภายนอกคือราคารับประกันที่ราคาปรับตัวลดลง และอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินไทยบาทที่อ่อนค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศในปีที่ผ่านมา

ด้านการบริหารจัดการภายในโรงงาน บริษัทฯ มุ่งเน้นด้านการเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักรและทรัพยากรบุคคลอย่างต่อเนื่องตลอด 4 ปีที่ผ่านมา อาทิเช่น Production & HR Planning, Solar Rooftop, Solar Floating, หรือการนำ Machine Learning เข้ามาร่วมใช้ในการควบคุมการ Quality Control ซึ่งทั้งหมดสามารถประหยัดต้นทุนได้ในปี 2567 และบริษัทฯ จะยังคงดำเนินการโครงการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องในอนาคตต่อไป

## ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปีนี้เท่ากับ 19.2% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9 pts. เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 16.3% โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งออกจากสถานการณ์การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ในตลาดต่างประเทศ ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นนี้สามารถเรียกเก็บเพิ่มเติมจากลูกค้าในต่างประเทศได้และมีการรับรู้รายการดังกล่าวในรายได้อื่น

ในส่วนของค่าใช้จ่ายเฉพาะเพื่อสนับสนุนช่องทางการขายและการตลาดทั้งในและต่างประเทศ (ไม่รวมค่าใช้จ่ายด้านการขนส่งและ Logistics) บริษัทฯ ยังคงสามารถควบคุมงบประมาณเพื่อสร้างการรับรู้ การขยายฐานผู้บริโภค รวมถึงสร้าง Awareness, Engagement และ Loyalty กับผู้บริโภคเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ คิดเป็น 13.3% ต่อรายได้จากการขาย ซึ่งนอกจากจะช่วยในการเติบโตของยอดขายในระยะสั้นแล้ว ยังคงมุ่งหวังการสร้างแบรนด์ในระยะยาวด้วย



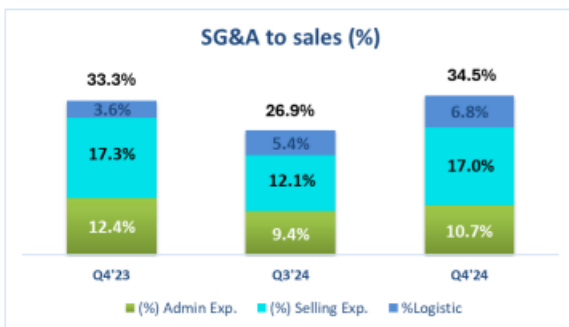
ค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 เท่ากับ 23.7% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.8 pts. เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 20.9% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนด้านการตลาดโดยเฉพาะในตลาดต่างประเทศ เพื่อสร้างการรับรู้ การขยายฐานผู้บริโภค รวมถึงสร้าง Awareness, Engagement และ Loyalty กับผู้บริโภคต่างประเทศมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายทั้งปี ยังคงอยู่ในการควบคุมและบริหารจัดการได้โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพสูงสุดของการใช้งบประมาณ

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายการบริหารในปีนี้เท่ากับ 556 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.2% ต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 8.5% ต่อรายได้จากการขาย เนื่องจากยอดขายเติบโตสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายไตรมาส 4/2567



#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปี 2567



### ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า

บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทร่วม และการร่วมค้าจำนวน 1.2 ล้านบาท โดยเป็นผลขาดทุนมาจากเงินลงทุนใน บริษัท โวป จำกัด (คิดจากการถือหุ้น 60.0%) 0.9 ล้านบาท, บริษัท เอ็มอินเทลลิเจนซ์ จำกัด (คิดเป็นการถือหุ้น 16.2%) ที่ 0.7 ล้านบาท และเป็นผลกำไรจากเงินลงทุนใน บริษัท ดานอน ซีพีบี เบฟเวอเรจส์ จำกัด (คิดเป็นการถือหุ้น 25.0%) ที่ 0.3 ล้านบาท

### กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อส่วนของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในปี 2567 เท่ากับ 1,252 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรสุทธิที่สูงที่สุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทฯ หรือคิดเป็น 18.5% ต่อรายได้จากการขาย เทียบโต 16.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 1,074 ล้านบาท

กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 เท่ากับ 189 ล้านบาท หรือคิดเป็น 13.7% ต่อรายได้จากการขาย เทียบโต 12.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้าที่ 168 ล้านบาท



จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท ซีพี จำกัด (มหาชน)

(นางสาวปิยจิต รัตอริยะพงศ์)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร