ที่ FI202611-01

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุน	Q3/2569	%	Q3/2568	%	Q2/2569	%	YoY%	QoQ%	9M/2569	%	9M/2568	%	YoY%
รายได้รวม	**1,627,432**	**103.0%**	**1,378,264**	**102.2%**	**1,538,483**	**102.6%**	**18.1%**	**5.8%**	**4,484,765**	**102.6%**	**4,143,407**	**102.6%**	**8.2%**
รายได้จากการขาย	1,579,357	100.0%	1,348,625	100.0%	1,499,625	100.0%	17.1%	5.3%	4,371,112	100.0%	4,038,907	100.0%	8.2%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	5,363	0.3%	3,775	0.3%	4,344	0.3%	42.1%	23.4%	11,956	0.3%	10,477	0.3%	14.1%
รายได้อื่น	42,712	2.7%	25,864	1.9%	34,514	2.3%	65.1%	23.7%	101,697	2.3%	94,023	2.3%	8.2%
ต้นทุนขาย	**876,564**	**55.5%**	**762,184**	**56.5%**	**837,177**	**55.8%**	**15.0%**	**4.7%**	**2,415,107**	**55.3%**	**2,241,294**	**55.5%**	**7.8%**
กำไรขั้นต้น	**702,793**	**44.5%**	**586,441**	**43.5%**	**662,448**	**44.2%**	**19.8%**	**6.1%**	**1,956,005**	**44.7%**	**1,797,613**	**44.5%**	**8.8%**
ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร	**500,318**	**31.7%**	**390,346**	**28.9%**	**465,482**	**31.0%**	**28.2%**	**7.5%**	**1,347,619**	**30.8%**	**1,101,315**	**27.3%**	**22.4%**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	368,970	23.4%	273,025	20.2%	330,300	22.0%	35.1%	11.7%	979,368	22.4%	755,874	18.7%	29.6%
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	131,348	8.3%	117,321	8.7%	135,182	9.0%	12.0%	-2.8%	368,251	8.4%	345,441	8.6%	6.6%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	**250,550**	**15.9%**	**225,734**	**16.7%**	**235,824**	**15.7%**	**11.0%**	**6.2%**	**722,039**	**16.5%**	**800,798**	**19.8%**	**-9.8%**
ต้นทุนทางการเงิน	(515)	0.0%	(376)	0.0%	(615)	0.0%	n.a.	n.a.	(1,657)	0.0%	(1,214)	0.0%	n.a.
ขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	(170)	0.0%	136	0.0%	(234)	0.0%	n.a.	n.a.	(1,427)	0.0%	832	0.0%	n.a.
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า	1,703	0.1%	267	0.0%	1,514	0.1%	n.a.	n.a.	3,568	0.1%	1,661	0.0%	n.a.
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**251,568**	**15.9%**	**225,761**	**16.7%**	**236,489**	**15.8%**	**11.4%**	**6.4%**	**722,523**	**16.5%**	**802,077**	**19.9%**	**-9.9%**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	46,041	2.9%	35,514	2.6%	40,839	2.7%	29.6%	12.7%	129,268	3.0%	130,134	3.2%	-0.7%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	**205,527**	**13.0%**	**190,247**	**14.1%**	**195,650**	**13.0%**	**8.0%**	**5.0%**	**593,255**	**13.6%**	**671,943**	**16.6%**	**-11.7%**
กำไร(ขาดทุน) ส่วนของบริษัทใหญ่	**198,677**	**12.6%**	**183,307**	**13.6%**	**188,827**	**12.6%**	**8.4%**	**5.2%**	**570,383**	**13.0%**	**654,945**	**16.2%**	**-12.9%**

ภาพรวม

ผลประกอบการของ บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวม ประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,627 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.1% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 5.8% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการเติบโตอย่างโดดเด่นในภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับความต้องการสินค้าที่อยู่ในระดับสูงตามฤดูกาล ส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ เติบโตได้ดีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า

สัดส่วนต้นทุนขายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 อยู่ที่ 55.5% ของรายได้จากการขาย ลดลงทั้งจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้า จากระดับรายได้ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าจะยังมีผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนจากตะวันออกกลาง ได้แก่ ราคาเรซิ่น ราคาพลาสติก และราคาน้ำมัน จากไตรมาส 2 ที่ผ่านมา

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ 500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 7.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนด้านการขายและการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนการขยายตลาดและเสริมสร้างความแข็งแกร่งของแบรนด์ในตลาดหลัก

ทั้งนี้ สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้น 22.4% ขณะที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 8.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในช่วง 9 เดือนแรกอยู่ที่ 570 ล้านบาท ลดลง 12.9% อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารประสิทธิภาพการลงทุนและควบคุมค่าใช้จ่าย เพื่อสร้างการเติบโตและผลตอบแทนในระยะยาว

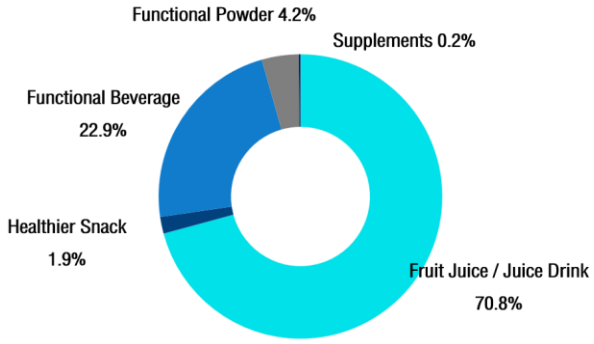
รายได้จากการขาย

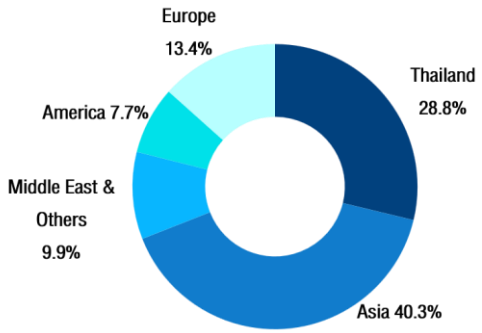
บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 1,579 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.1% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 5.3% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการฟื้นตัวของยอดขายในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับการเติบโตของยอดขายในประเทศ

รายได้จากการขายต่างประเทศในไตรมาส 3 ปี 2569 อยู่ที่ 1,125 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 5.1% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนหลักจากยอดขายในภูมิภาคเอเชียที่กลับมาเติบโตอย่างโดดเด่น โดยเฉพาะในประเทศฟิลิปปินส์และอินเดีย สำหรับภูมิภาคตะวันออกกลาง สถานการณ์ความไม่สงบที่เริ่มคลี่คลายลงช่วยให้ยอดขายในภูมิภาคดังกล่าวทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า สำหรับภูมิภาคอเมริกา บริษัทฯ มีการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายและเพิ่มกิจกรรมการตลาดอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดขายเติบโตเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ยอดขายในภูมิภาคยุโรปปรับตัวลดลงทั้งจากไตรมาสเดียวกันกับปีก่อน และจากไตรมาสก่อน ตามภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงซบเซา

รายได้จากการขายในประเทศในไตรมาส 3 ปี 2569 อยู่ที่ 454 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 5.8% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมะพร้าวที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงต้นปีที่ผ่านมา ส่งผลให้รายรับจากธุรกิจ All Coco ปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่น ๆ เช่น B'lue ที่ยังคงรักษาการเติบโตได้ดีอย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้

รายได้จากการขายไตรมาส 3/2569





ต้นทุนขาย

สัดส่วนต้นทุนขายในไตรมาส 3 ปี 2569 อยู่ที่ 55.5% ของรายได้จากการขาย ลดลงจากทั้งไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่เริ่มผ่อนคลายลงภายหลังสถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย ประกอบกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นและประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถบริหารสัดส่วนต้นทุนขายให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของเงินบาท อัตราการใช้กำลังการผลิต (utilization rate) ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องผ่านโครงการสำคัญ

ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 369 ล้านบาท คิดเป็น 23.4% ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับทั้งไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนด้านการขายและการตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งการขยายช่องทางการจัดจำหน่าย การสร้างการรับรู้และความแข็งแกร่งของแบรนด์ รวมถึงการเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดในตลาดสำคัญ เพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขายและการขยายธุรกิจในระยะยาว

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 131 ล้านบาท คิดเป็น 8.3% ของรายได้จากการขาย โดยมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันกับปีก่อนและไตรมาสก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ และเมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ ยังคงสามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการบริหารให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนของบริษัทใหญ่

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 199 ล้านบาท คิดเป็น 12.6% ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้น 8.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 5.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของรายได้และการบริหารจัดการต้นทุนขายที่มีประสิทธิภาพ แม้ว่าบริษัทฯ จะยังคงมีการลงทุนด้านการขายและการตลาดอย่างต่อเนื่อง

สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย: ในเดือนสิงหาคม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัท เซ็ปเป้ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อยทางตรงของบริษัท ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ซึ่งจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท โดยบริษัท เซ็ปเป้ โฮลดิ้ง จำกัด จะถือหุ้นในบริษัทย่อยดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 100 เพื่อรองรับการขยายธุรกิจและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงการขยายช่องทางการจัดจำหน่าย โดยบริษัทย่อยดังกล่าวจะประกอบธุรกิจค้าส่งและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 10,000 ล้านรูเปียห์อินโดนีเซีย และอยู่ระหว่างเรียกชำระค่าหุ้นขั้นต่ำในสัดส่วนร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียน โดยจะใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเป็นแหล่งเงินทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จดทะเบียนในชื่อ PT Mogu Mogu Indonesia และเป็นไปตามการอนุมัติของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศอินโดนีเซีย

เพิ่มทุนใน SAPPE Philippines Corporation: ในเดือนสิงหาคม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัท เซ็ปเป้ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อยทางตรงของบริษัท ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) เพิ่มทุนใน SAPPE Philippines Corporation (บริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท) จำนวน 113,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,100 เปโซฟิลิปปินส์ คิดเป็นจำนวนเงิน 124.30 ล้านเปโซฟิลิปปินส์ ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของ SAPPE Philippines Corporation เพิ่มขึ้นจาก 22.00 ล้านเปโซฟิลิปปินส์ เป็น 146.30 ล้านเปโซฟิลิปปินส์ โดยจะเรียกชำระค่าหุ้นเป็นจำนวนเงิน 74.80 ล้านเปโซฟิลิปปินส์ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจและช่องทางการจัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทในประเทศฟิลิปปินส์

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

ภาวะการแข่งขันและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค: อุตสาหกรรมเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูงทั้งในประเทศและต่างประเทศ ขณะที่พฤติกรรมผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะแนวโน้มการใส่ใจสุขภาพและความต้องการผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ซึ่งอาจส่งผลต่อส่วนแบ่งตลาดและการเติบโตของยอดขาย บริษัทจึงมุ่งพัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์และสร้างความแข็งแกร่งของแบรนด์อย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบและนโยบายการค้าในต่างประเทศ: การดำเนินธุรกิจในต่างประเทศอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของกฎหมาย กฎระเบียบ นโยบายการค้า มาตรการทางภาษี และข้อกำหนดด้านสุขภาพและสิ่งแวดล้อม ซึ่งอาจส่งผลต่อต้นทุนและความสามารถในการแข่งขัน บริษัทจึงติดตามการเปลี่ยนแปลงในแต่ละตลาดอย่างใกล้ชิด และปรับแนวทางการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ: ราคาวัตถุดิบหลัก เช่น น้ำตาล เม็ดพลาสติก PET และวัตถุดิบจากมะพร้าว รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยน อาจผันผวนตามภาวะตลาดและปัจจัยภายนอก ซึ่งส่งผลต่อต้นทุนการผลิต รายได้ และอัตรากำไรของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงติดตามสถานการณ์และบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง

การดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)

บริษัทฯ ขับเคลื่อนการเติบโตทางธุรกิจควบคู่กับการพัฒนาอย่างยั่งยืน ซึ่งเป็นกลยุทธ์สำคัญในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งและขีดความสามารถในการแข่งขันระยะยาว โดยบูรณาการแนวคิด ESG ตลอดห่วงโซ่คุณค่า ครอบคลุมการพัฒนานวัตกรรมเครื่องดื่มใหม่ การบริหารจัดการน้ำแบบ Zero Water Discharge 100% การใช้พลังงานแสงอาทิตย์ การพัฒนาบรรจุภัณฑ์ตามแนวคิด Circular Economy ตลอดจนการดำเนินโครงการส่งเสริมสุขภาพและคุณภาพชีวิตของพนักงานและคนในชุมชน

ในด้านธรรมาภิบาล บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption หรือ CAC) และเข้าเป็นสมาชิกสมาคมเครือข่ายโกลบอลคอมแพ็กแห่งประเทศไทย (UN Global Compact Network Thailand หรือ GCNT) เพื่อยกระดับการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีความรับผิดชอบ และสอดคล้องกับหลักการด้านความยั่งยืนในระดับสากล ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์ในดัชนี SET ESG Index ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับ A และได้รับผลประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ระดับ 5 ดาว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)

(นางสาวปิยจิต รักอริยะพงศ์)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร