



ที่ FI202505-02

วันที่ 11 สิงหาคม 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

| งบกำไรขาดทุน                                    | Q2/2568          | %             | Q2/2567          | %             | Q1/2568          | %             | YoY%          | QoQ%         | H1/2568          | %             | H1/2567          | %             | YoY%          |
|-------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| <b>รายได้รวม</b>                                | <b>1,581,888</b> | <b>102.2%</b> | <b>2,072,336</b> | <b>103.8%</b> | <b>1,183,255</b> | <b>103.6%</b> | <b>-23.7%</b> | <b>33.7%</b> | <b>2,765,143</b> | <b>102.8%</b> | <b>3,976,413</b> | <b>103.8%</b> | <b>-30.5%</b> |
| รายได้จากการขาย                                 | 1,547,861        | 100.0%        | 1,996,257        | 100.0%        | 1,142,421        | 100.0%        | -22.5%        | 35.5%        | 2,690,282        | 100.0%        | 3,832,261        | 100.0%        | -29.8%        |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน                          | 2,371            | 0.2%          | 11,901           | 0.6%          | 4,331            | 0.4%          | -80.1%        | -45.3%       | 6,702            | 0.2%          | 2,521            | 0.1%          | 165.8%        |
| รายได้อื่น                                      | 31,656           | 2.0%          | 64,178           | 3.2%          | 36,503           | 3.2%          | -50.7%        | -13.3%       | 68,159           | 2.5%          | 132,251          | 3.5%          | -48.5%        |
| <b>ต้นทุนขาย</b>                                | <b>862,278</b>   | <b>55.7%</b>  | <b>1,056,431</b> | <b>52.9%</b>  | <b>616,832</b>   | <b>54.0%</b>  | <b>-18.4%</b> | <b>39.8%</b> | <b>1,479,110</b> | <b>55.0%</b>  | <b>2,047,072</b> | <b>53.4%</b>  | <b>-27.7%</b> |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                              | <b>685,583</b>   | <b>44.3%</b>  | <b>939,827</b>   | <b>47.1%</b>  | <b>525,589</b>   | <b>46.0%</b>  | <b>-27.1%</b> | <b>30.4%</b> | <b>1,211,172</b> | <b>45.0%</b>  | <b>1,785,189</b> | <b>46.6%</b>  | <b>-32.2%</b> |
| <b>ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร</b>             | <b>422,158</b>   | <b>27.3%</b>  | <b>498,925</b>   | <b>25.0%</b>  | <b>288,811</b>   | <b>25.3%</b>  | <b>-15.4%</b> | <b>46.2%</b> | <b>710,969</b>   | <b>26.4%</b>  | <b>957,619</b>   | <b>25.0%</b>  | <b>-25.8%</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                              | 298,666          | 19.3%         | 354,583          | 17.8%         | 184,183          | 16.1%         | -15.8%        | 62.2%        | 482,849          | 17.9%         | 696,894          | 18.2%         | -30.7%        |
| ค่าใช้จ่ายการบริหาร                             | 123,492          | 8.0%          | 144,341          | 7.2%          | 104,628          | 9.2%          | -14.4%        | 18.0%        | 228,120          | 8.5%          | 260,725          | 6.8%          | -12.5%        |
| <b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                  | <b>297,452</b>   | <b>19.2%</b>  | <b>516,981</b>   | <b>25.9%</b>  | <b>277,612</b>   | <b>24.3%</b>  | <b>-42.5%</b> | <b>7.1%</b>  | <b>575,064</b>   | <b>21.4%</b>  | <b>962,342</b>   | <b>25.1%</b>  | <b>-40.2%</b> |
| ต้นทุนทางการเงิน                                | (398)            | 0.0%          | (529)            | 0.0%          | (440)            | 0.0%          | n.a.          | n.a.         | (838)            | 0.0%          | (1,095)          | 0.0%          | n.a.          |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9         | 2,338            | 0.2%          | (254)            | 0.0%          | (1,642)          | -0.1%         | n.a.          | n.a.         | 696              | 0.0%          | (1,282)          | 0.0%          | n.a.          |
| ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย        | -                | 0.0%          | -                | 0.0%          | -                | 0.0%          | n.a.          | n.a.         | -                | 0.0%          | (2,548)          | -0.1%         | n.a.          |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วม และการร่วมค้า | 1,000            | 0.1%          | (553)            | 0.0%          | 394              | 0.0%          | n.a.          | n.a.         | 1,394            | 0.1%          | 1,843            | 0.0%          | n.a.          |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                      | <b>300,392</b>   | <b>19.4%</b>  | <b>515,645</b>   | <b>25.8%</b>  | <b>275,924</b>   | <b>24.2%</b>  | <b>-41.7%</b> | <b>8.9%</b>  | <b>576,316</b>   | <b>21.4%</b>  | <b>959,261</b>   | <b>25.0%</b>  | <b>-39.9%</b> |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                           | 46,716           | 3.0%          | 104,360          | 5.2%          | 47,904           | 4.2%          | -55.2%        | -2.5%        | 94,620           | 3.5%          | 193,961          | 5.1%          | -51.2%        |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>                        | <b>253,676</b>   | <b>16.4%</b>  | <b>411,285</b>   | <b>20.6%</b>  | <b>228,020</b>   | <b>20.0%</b>  | <b>-38.3%</b> | <b>11.3%</b> | <b>481,696</b>   | <b>17.9%</b>  | <b>765,299</b>   | <b>20.0%</b>  | <b>-37.1%</b> |
| <b>กำไร(ขาดทุน) ส่วนของบริษัทใหญ่</b>           | <b>248,059</b>   | <b>16.0%</b>  | <b>410,758</b>   | <b>20.6%</b>  | <b>223,579</b>   | <b>19.6%</b>  | <b>-39.6%</b> | <b>10.9%</b> | <b>471,638</b>   | <b>17.5%</b>  | <b>763,105</b>   | <b>19.9%</b>  | <b>-38.2%</b> |



## ภาพรวม

ผลประกอบการของ บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมไตรมาสที่ 2 ประจำปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,548 ล้านบาท ลดลง 22.5% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 35.5% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน เห็นได้ว่ารายได้ฟื้นตัวจากไตรมาส 1 โดยมีการเติบโตในทุกภูมิภาคของตลาดต่างประเทศและเติบโตอย่างต่อเนื่องของตลาดในประเทศ

สัดส่วนต้นทุนขายในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เท่ากับ 55.7% ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยเป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งส่งผลให้ยอดขายลดลงและสัดส่วนต้นทุนเพิ่มขึ้นถึง 3% ซึ่งหากตัดผลกระทบส่วนนี้ออกจะทำให้สัดส่วนต้นทุนขายลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ 422 ล้านบาท ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 499 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง 15.4% และส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 248 ล้านบาท คิดเป็น 16.0% ต่อรายได้จากการขาย

## รายได้จากการขาย

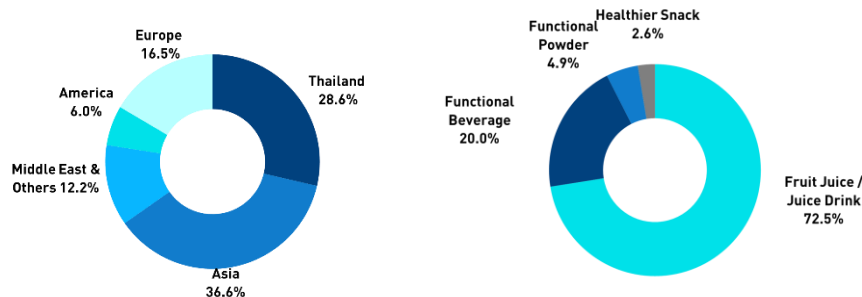
บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เท่ากับ 1,548 ล้านบาท ลดลง 22.5% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 35.5% แม้ยอดขายจากปีก่อน แต่ เนื่องจากในไตรมาส 1 ที่ผ่านมามีเป็นยอดขายต่ำสุดในปีนี้ ดังนั้นในไตรมาสที่ 2 จึงเห็นชัดว่ามีการเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะรายได้จากตลาดต่างประเทศมีการฟื้นตัวในทุกภูมิภาค และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของตลาดในประเทศ

รายได้จากการขายต่างประเทศ 1,105 ล้านบาท ลดลง 33.4% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 47.9% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน โดยในช่วงต้นปีมีสาเหตุมาจากสต็อกสินค้าของผู้จัดจำหน่าย (Distributors) ในทวีปยุโรปที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการดำเนินการตามแผนรองรับในการบริหารจัดการ โดยระดับสินค้าคงคลังดังกล่าวได้กลับมาเป็นปกติในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ จำเป็นต้องวางแผนห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) และปรับเพิ่มน้ำหนักของสต็อกสินค้าสำหรับประเทศมุสลิม โดยเฉพาะอินโดนีเซียและภูมิภาคตะวันออกกลางตั้งแต่งตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 เพื่อรองรับฤดูกาลขายรวมฤดูในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ดังนั้น ยอดขายต่างประเทศในไตรมาสนี้ของกลุ่มประเทศดังกล่าวจึงปรับตัวเป็นปกติของธุรกิจและกลับมาดีขึ้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2568

สำหรับรายได้จากการขายในประเทศ 443 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 31.1% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 12% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากกลยุทธ์การตลาด Sappe Beauti Drink และ B'lue ที่มุ่งไปยังผู้บริโภคเป้าหมาย ตลอดจนสามารถขยายช่องทางการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในช่องทางค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) และช่องทางร้านสะดวกซื้อ (CVS) ได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ยังมีการเติบโตจากผลิตภัณฑ์น้ำมะพร้าวและน้ำมะพร้าวของ All Coco Group และมีการออกสินค้าใหม่ 4 รายการในช่องทางร้านสะดวกซื้อ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้แบรนด์หลักอีกด้วย



## รายได้จากการขายไตรมาส 2/2568



## ต้นทุนขาย

สัดส่วนต้นทุนขายในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เท่ากับ 55.7% ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยเป็นผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินสกุล USD ซึ่งส่งผลให้ยอดขายลดลงและสัดส่วนต้นทุนเพิ่ม ถึงแม้ว่าบริษัทฯ ได้ประโยชน์จากราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่ราคาปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยทั้ง 2 ปัจจัย ส่งผลกระทบให้สัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 3% หากตัดผลกระทบทั้งสองส่วนที่กล่าวไปออก สัดส่วนต้นทุนขายจะลดลง 0.2% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลจากการบริหารจัดการภายในโรงงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 4 ปีที่ผ่านมา อาทิเช่น Automation Projects, Production & HR Planning, Solar Rooftop, Solar Floating, หรือการนำ Machine Learning เข้ามาร่วมใช้ใน กระบวนการ Quality Control ซึ่งบริษัทฯ จะยังคงดำเนินการโครงการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องในอนาคต

## ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในไตรมาสนี้เท่ากับ 19.3% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5 pts. เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยส่งผลมาจากการทำการตลาด เพื่อช่วยในการสร้างการรับรู้ให้เกิดการตลาดสินค้าในช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ๆ โดยบริษัทฯ ยังคงมีการกิจกรรมเพื่อสร้างการรับรู้ การขยายฐานผู้บริโภค รวมถึงสร้าง Awareness, Engagement และ Loyalty กับผู้บริโภคเพื่อเป้าหมายระยะยาว Global Brand ที่บริษัทฯ มุ่งหวัง แต่ในขณะเดียวกันด้วยสถานการณ์ปัจจุบัน บริษัทฯ ก็ยังได้มีการวางแผนสำหรับควบคุมงบประมาณและบริหารจัดการค่าใช้จ่ายการขายและการตลาดให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดอยู่เสมอ

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายการบริหารในไตรมาสนี้เท่ากับ 123.5 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8% ต่อรายได้จากการขาย ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 14.4% ซึ่งลดลงจากค่าที่ปรึกษา และค่าเช่าคลังสินค้า หลังจากเริ่มดำเนินงานคลังสินค้าใหม่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2567



## กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนของบริษัทใหญ่

กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เท่ากับ 248 ล้านบาท คิดเป็น 16% ต่อรายได้จากการขาย ลดลงจากไตรมาส 2 ปีก่อนหน้า 39.6% ขณะที่ยังเติบโตจากไตรมาสก่อนหน้า 10.9%

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท เซ็ปปี้ จำกัด (มหาชน)

(นางสาวปิยจิต รักอริยะพงศ์)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร