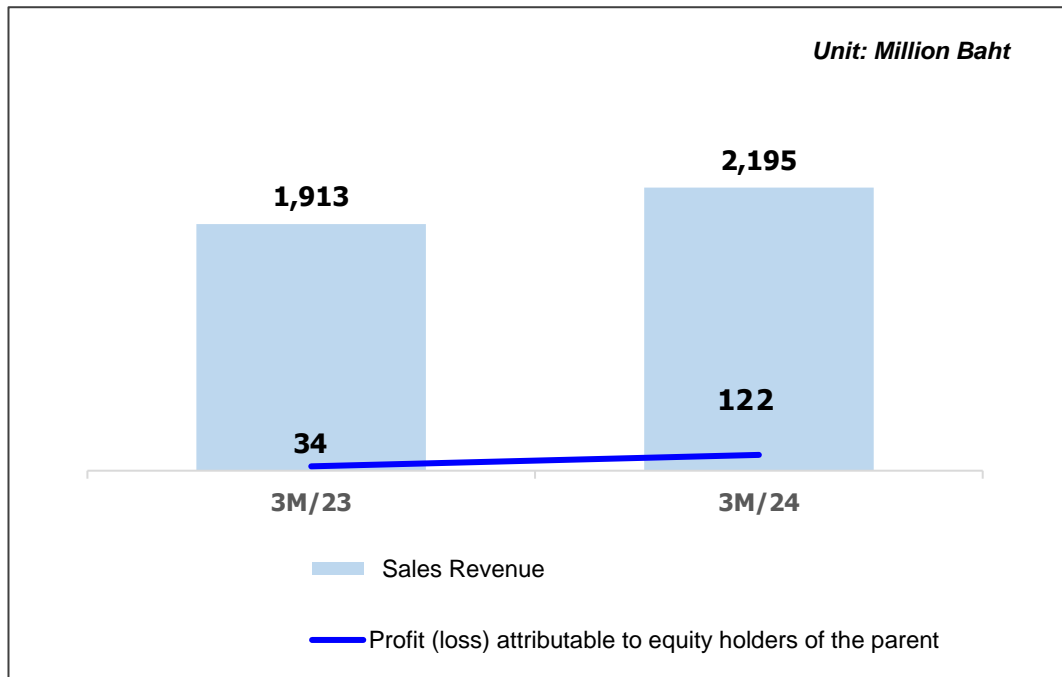




บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
สำหรับงวดไตรมาส 1/2567 วันที่ 31 มีนาคม 2567

1. สรุปสาระสำคัญในไตรมาส 1/2567



แผนภาพ ผลประกอบการรายไตรมาส

- สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขาย รวม 2,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% YoY สาเหตุหลักมาจากช่องทางการขายต่างประเทศปรับเพิ่มขึ้น 63% YoY

ทั้งนี้ มีการเติบโตของธุรกิจ Brand ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมเพิ่มขึ้น 8% มาจากการเน้นการเติบโตของสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee ที่เป็น Focus SKU ตลอดจนการปรับกลยุทธ์ทางการขายและการตลาดที่ทำมาอย่างต่อเนื่อง และมีการเติบโตของธุรกิจรับจ้างผลิต เพิ่มขึ้น 19% โดยมีคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ที่เริ่มผลิตให้ตั้งแต่ไตรมาส 3/2566 จากลูกค้าใหม่ในประเทศและลูกค้าเดิมในต่างประเทศ

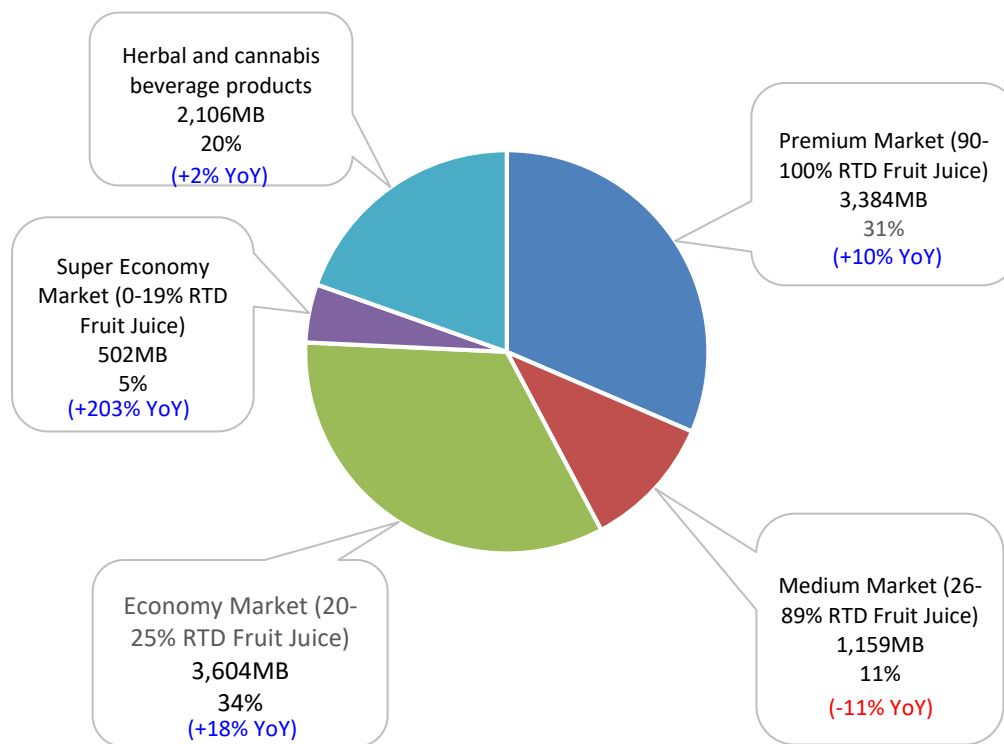
- สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่เท่ากับ 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 261% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันกับปีก่อนที่ 34 ล้านบาท เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและความมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

นอกจากนี้ มีรายการที่มีนัยยะสำคัญที่ทำให้ไตรมาสนี้บริษัทมีผลกำไรสุทธิเติบโตแบบก้าวกระโดดคือ

1. บริษัทย่อยที่ประเทศเวียดนามได้มีผลประกอบการพลิกจากขาดทุนเป็นกำไรต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สอง อันเนื่องจากการเติบโตของธุรกิจรับจ้างผลิต จากลูกค้าเดิมที่มีคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ที่เริ่มผลิตให้ตั้งแต่ไตรมาส 3/2566
2. ในไตรมาส 1/2567 นี้มีค่าใช้จ่ายลดลงจากไตรมาส 1/2566 คือ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างบริษัทที่รวมกลุ่ม ABICO เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของ Malee

2. ภาพรวมตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศ

ตลาดน้ำผักและผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศในรอบระยะเวลา 12 เดือนจนถึงเดือนมีนาคม 2567 มีมูลค่า 10,755 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11% โดยมีสัดส่วนมูลค่าตลาดและอัตราการเติบโต แยกตามประเภทตลาดด้านล่างนี้



(ที่มา: Nielsen)

3. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 1/2566 (ปรับปรุงใหม่)	%YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,195	1,913	+15%
ต้นทุนขายและให้บริการ	1,772	1,586	+12%
กำไรขั้นต้น	424	327	+29%
%กำไรขั้นต้น	19.3%	17.1%	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	114	105	+9%
%ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขาย	5.2%	5.5%	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	148	172	-14%
%ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย	6.8%	9.0%	
ต้นทุนทางการเงิน	22	21	+2%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(0.5)	0.2	-438%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(18)	(20)	+10%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	122	34	+261%
%กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่	5.6%	1.8%	

รายได้ ไตรมาส 1/2567

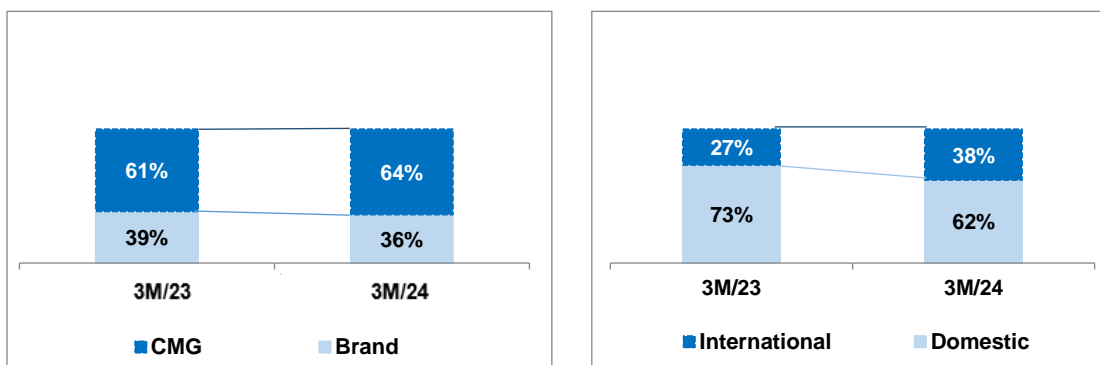
บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 2,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% YoY โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ยอดขายของธุรกิจตราสินค้าของบริษัทฯ (Branded Business: Brand) 789 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% YoY
- ยอดขายของธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (Contract Manufacturing Business: CMG) 1,380 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% YoY
- สัดส่วนยอดขายของ Brand และ CMG เท่ากับ 36:64 เปรียบเทียบกับ 39:61 ในไตรมาส 1/2566

ทั้งนี้สามารถแบ่งสัดส่วนการขายตามภูมิศาสตร์ได้ดังนี้

ยอดขายตามภูมิศาสตร์

- ยอดขายในประเทศ 1,366 ล้านบาท ลดลง 3% YoY
- ยอดขายต่างประเทศ 829 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% YoY
- สัดส่วนยอดขายในประเทศและยอดส่งออกเท่ากับ 62:38 เปรียบเทียบกับ 73:27 ในไตรมาส 1/2566



ต้นทุนขาย ไตรมาส 1/2567

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวม 1,772 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเท่ากับ 80.7% ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 82.9% เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันกับปีก่อนและประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้น

กำไรขั้นต้น ไตรมาส 1/2567

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 424 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 19.3% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 17.1% เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันกับปีก่อนและประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขาย ไตรมาส 1/2567

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 114 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 5.2% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 5.5% เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายที่เป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้ โดยสามารถควบคุมส่วนลดการค้าและค่าใช้จ่ายทางการตลาดได้ตามเป้าหมาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาส 1/2567

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 148 ล้านบาท ลดลง 14% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายเท่ากับ 6.8% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 9.0% เป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ และในไตรมาส 1/2567 นี้มีค่าใช้จ่ายลดลงจากไตรมาส 1/2566 คือ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างบริษัทที่รวมกลุ่ม ABICO เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของ Malee

ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาส 1/2567

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1/2567 เทียบกับไตรมาสที่ 1/2566 ที่จำนวน 22 ล้านบาท และ 21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% YoY เกิดจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ ไตรมาส 1/2567

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ในไตรมาส 1/2567 เท่ากับ 122 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่มีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ 34 ล้านบาท ผลการดำเนินงานดีขึ้น 261% YoY เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 15% และประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายที่เป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้

นอกจากนี้ มีรายการที่มีนัยยะสำคัญที่ทำให้ไตรมาสนี้บริษัทมีผลกำไรสุทธิเติบโตแบบก้าวกระโดดคือ

1. บริษัทย่อยในประเทศเวียดนามได้มีผลประกอบการพลิกจากขาดทุนเป็นกำไรต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สอง อันเนื่องจากการเติบโตของธุรกิจรับจ้างผลิต จากลูกค้าเดิมที่มีคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ที่เริ่มผลิตให้ตั้งแต่ไตรมาส 3/2566
2. ในไตรมาส 1/2567 นี้มีค่าใช้จ่ายลดลงจากไตรมาส 1/2566 คือ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างบริษัท ที่รวมกลุ่ม ABICO เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของ Malee

4. ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)	31 มีนาคม 2567	31 ธันวาคม 2566	%เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	252	327	(23.0%)
ลูกหนี้การค้า	1,368	1,204	13.6%
สินค้าคงเหลือ	679	725	(6.3%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	99	89	11.0%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,399	2,346	2.2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,269	2,281	(0.5%)
ค่าความนิยม	56	54	4.7%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	13	13	(0.4%)
สินทรัพย์ชีวภาพโคนม	56	54	3.0%
สิทธิเรียกร้องจากผู้ถือหุ้นเดิม	35	34	4.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	761	756	0.7%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,190	3,191	(0.0%)
รวมสินทรัพย์	5,588	5,537	0.93%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	667	702	(5.0%)
เจ้าหนี้การค้า	810	758	6.9%
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	70	42	65.0%
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	85	122	(30.6%)
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	47	48	(1.8%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	425	504	(15.8%)
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,103	2,176	(3.4%)
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	762	783	(2.7%)
หนี้สินตามสัญญาเช่า-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	146	133	10.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	328	331	(0.7%)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,237	1,247	(0.8%)
รวมหนี้สิน	3,340	3,423	(2.4%)
ทุนจดทะเบียน	276	276	0.0%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	273	273	0.0%
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น	1,362	1,362	0.0%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(381)	(381)	0.0%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	377	255	47.9%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	537	531	1.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,168	2,040	6.3%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	81	73	9.7%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,249	2,114	6.4%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,588	5,537	0.9%

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 5,588 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.9% จาก 5,537 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 3,340 ล้านบาท ลดลง 2.4% จาก 3,423 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีปัจจัยหลักจากการลดลงของหนี้สินระยะยาวและหนี้สินหมุนเวียนอื่น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 2,168 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3% จาก 2,040 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการที่มีกำไร

5. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน (Liquidity and Capital Resources)**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.14 เท่า ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 1.08 เท่า ณ สิ้นปี 2566

อัตราส่วนภาระหนี้สินต่อทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.70 เท่า ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ 0.79 เท่า ณ สิ้นปี 2566

Consolidated	31 มีนาคม 2567	31 ธันวาคม 2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.08
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.70	0.79

กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	31/3/2567	31/3/2566 (ปรับปรุงใหม่)	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	242	127	90.4%
เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(167)	18	(1036.1%)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	75	145	(48.2%)
เงินสดรับคืนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ชีวภาพโคนม	2	2	(5.6%)
เงินสดจ่ายลงทุนเพิ่มในการร่วมค้า	-	-	-
เงินสดรับคืนจากการลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0	0	65.3%
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(36)	(39)	7.2%
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1)	(1)	11.4%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(34)	(37)	7.7%
เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0	13	(100.0%)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	827	684	20.9%
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(862)	(716)	(20.4%)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0	0	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(59)	(16)	(276.1%)
ชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า	(13)	(17)	23.1%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(107)	(52)	(105.2%)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน	(9)	(1)	(772.2%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(75)	55	(237.1%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	327	98	233.4%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	252	153	64.5%

ไตรมาสที่1/2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิ 252 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 99 ล้านบาทจากไตรมาสที่ 1/2566 โดยมีส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 75 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 242 ล้านบาท และ (2) เงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 167 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 34 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับคืนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ชีวภาพโคนม 2 ล้านบาท และ (2) จากการจ่ายซื้ออุปกรณ์ 36 ล้านบาทและ (3) เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 107 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 827 ล้านบาท (2) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 862 ล้านบาท (3) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 59 ล้านบาท และ(4) ชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า 13 ล้านบาท

6. แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับปี 2567 บริษัทฯ ยังคงมุ่งหน้าสร้างผลกำไรให้เติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยการเร่งการเติบโตของยอดขายสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee & Chokchai Farm ให้มากขึ้นเมื่อเทียบกับการเติบโตของยอดขายสินค้ารับจ้างผลิต โดยบริษัทมิได้จำกัดการเติบโตของยอดขายธุรกิจรับจ้างผลิต ทั้งนี้ เพื่อพยายามลดต้นทุนการผลิตและการบริหารจากการใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับกลยุทธ์ที่นำมาใช้เป็นไปตามทิศทางที่เคยให้ไว้ประกอบด้วย

- ด้านสินค้าภายใต้แบรนด์ Malee & Chokchai Farm : มุ่งเน้นเพิ่มปริมาณการขายสินค้าในตลาดเป้าหมาย โดยใช้กลยุทธ์การตลาดและการขายใน 4 เสาหลักทางการค้า คือ: Mental Availability, Physical Availability, Relevant Portfolio, and Improved Customer Preference
- ด้านการรับจ้างผลิต : รักษาและสร้างการเติบโตของลูกค้า 10 อันดับแรก ขณะเดียวกันก็รักษาอัตราผลกำไรขั้นต้น
- ปรับปรุงประสิทธิภาพและความมีประสิทธิภาพขององค์กร ตลอดจนมีการพิจารณาปรับเพิ่มราคาสินค้าหากมีความจำเป็น
- ขับเคลื่อนการประหยัดต้นทุนตลอดทั้งปี จากประสิทธิภาพการผลิต และการผลิตสินค้าเดิมที่มีคุณภาพเท่าเดิมในต้นทุนที่ลดลง
- ลดจำนวนวันคงคลังของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป

อย่างไรก็ตาม ด้วยสถานการณ์รอบด้านที่กระทบทั้งเรื่องปัญหาสภาพภูมิอากาศ ความแห้งแล้ง ปัญหายุภูมิรัฐศาสตร์ ระดับของอัตราเงินเฟ้อ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ตลอดจนเรื่องการเมือง มีผลให้ราคาวัตถุดิบ ราคาพลังงานและสาธารณูปโภค ตลอดจนค่าแรงงานที่มีโอกาสจะขยับค่าแรงขึ้นต่ำขึ้นอีกรอบเป็นวันละ 400 บาทในครึ่งหลังของปี ฯลฯ มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น กระทบกับต้นทุนและอัตราการขายตัวของบริษัทรอบทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากการว่าจ้างผลิตของลูกค้าที่เป็นสัดส่วนรายได้หลักของบริษัท