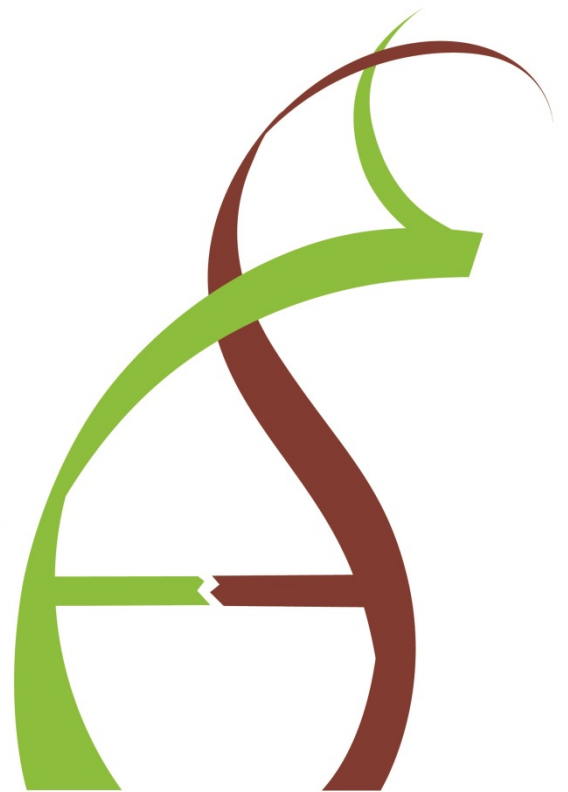


# ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงาน



Creative Performance Leather



## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลจากงบการเงิน	2559 ล้านบาท	2558 ล้านบาท	2557 ล้านบาท
สินทรัพย์รวม	1,514.11	1,543.82	1,471.50
หนี้สินรวม	611.91	549.41	446.26
ส่วนของผู้ถือหุ้น	902.17	994.40	1,025.24
รายได้จากการขาย	1,769.03	2,315.50	2,289.37
รายได้รวม	1,779.33	2,323.02	2,310.43
กำไรสุทธิ	(56.48)	35.17	88.96
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(2.14)	1.33	3.37
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	34.17	37.67	38.83

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.06	2.36	2.82
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	(%)	-3.19	1.52	3.89
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	-6.26	3.54	8.68
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	-3.73	2.28	6.05

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&amp;A)

เมื่อวันที่ 27 มกราคม พ.ศ. 2537 บริษัท ซี.พี.แอล.กรุ๊ป จำกัด ได้รับการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ด้วยทุนจดทะเบียน 180 ล้านบาท โดยบุคคลในตระกูลวงษ์เจริญสิน Pan Overseas Corporation และ Lien Dah Ltd. มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจโรงงานฟอกหนังครบวงจร คือเริ่มตั้งแต่นำหนังวัวดิบหมักเกลือ นำมาฟอก ผ่านขั้นตอนการผลิต ที่ต้องอาศัยทักษะความชำนาญและประสบการณ์ เพื่อให้ได้หนังฟอกสำเร็จรูปที่มีคุณภาพสูง ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตรองเท้าหนัง กระเป๋าหนัง และผลิตภัณฑ์เครื่องหนังทุกประเภท ที่ใช้หนังแท้เป็นส่วนประกอบ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม พ.ศ. 2537 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติให้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อวันที่ 27 มกราคม พ.ศ. 2537 ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท ซี.พี.แอล.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)” และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 264 ล้านบาท ในปัจจุบันได้มีการแก้ไขชื่อบริษัทเป็น “บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)”

ในปี พ.ศ. 2544 บริษัทฯ ได้ขยายการทำธุรกิจโดยได้ร่วมลงทุนกับพันธมิตรในประเทศจีน 3 ฝ่าย คือ ธุรกิจในโรงงานฟอกหนัง และ โรงงานผลิตรองเท้า ในประเทศจีน เปิดโรงงานฟอกหนังที่เมืองกวางโจว ประเทศจีน คือ บริษัท ซีพีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เพื่อรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้าในประเทศจีน แต่เนื่องจาก

ประสบปัญหาด้านการบริหารจัดการและกฎหมายท้องถิ่น ทำให้ไม่สามารถดำเนินการได้ ปัจจุบันได้มีการพูดคุยกับทางผู้ที่จะซื้อกิจการรายใหม่ในประเทศจีน

ในปี พ.ศ. 2558 บริษัทฯ ร่วมลงทุนกับพันธมิตรที่เป็นบริษัทในฮ่องกง จัดตั้งบริษัท อินทิเกรเตด เลเธอร์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ซึ่งจะดำเนินธุรกิจในการประกอบธุรกิจเพื่อนำเข้าและจำหน่ายหนังสัตว์ทุกประเภท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียน เนื่องจากบริษัทฯ ได้เล็งเห็นช่องทางการทำธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อขายหนัง และเป็นการลดข้อจำกัดในเรื่องของเกรดหนังที่จะนำมาใช้ในกระบวนการผลิต ปัจจุบัน

#### **ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ**

##### **รายได้**

รายได้หลักของบริษัทฯ คือ รายได้จากการขายหนังสำเร็จรูป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่มากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้รวมของบริษัทฯ โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ หนังผิวและหนังท้อง หน่วยขายเป็นขนาดพื้นที่ คือตารางฟุต วัตถุดิบของสินค้าเริ่มจากหนังวัวหมักเกลือทั้งตัว เมื่อผ่านกระบวนการฟอกแล้ว นำมาผ่าแยกออกเป็น 2 ส่วนก่อนจะนำไปย้อมสี การผ่าแยกชั้นหนังจะได้หนังผิวอยู่ด้านบน ซึ่งเป็นส่วนด้านนอกของตัววัว และหนังท้องอยู่ด้านล่างซึ่งเป็นส่วนด้านในของตัววัว หนังผิวนั้นสามารถนำไปอัดลายผิว ย้อมสี ตกแต่งให้สวยงาม เพื่อนำไปเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระเป๋า รองเท้า หรือผลิตภัณฑ์อื่นๆต่อไป ทำให้หนังผิวเป็นที่ต้องการของตลาดมากกว่าหนังท้องและมีราคาขายที่สูงกว่า ดังนั้น สัดส่วนปริมาณการขายผลิตภัณฑ์จึงมีผลกับรายได้ของบริษัทฯ โดยในปี 2559 บริษัทฯ มีสัดส่วนปริมาณการขายหนังผิวต่อหนังท้องเท่ากับร้อยละ 87.13 (ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 89.11) แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปริมาณการใช้หนังที่ลดลงในปีนี้ ทำให้ยอดขายทั้งหมดลดลงเหลือ 1,769 ล้านบาท (2558 : 2,316 ล้านบาท) โดยลดลงจากปีก่อนทั้งสิ้น 547 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ ขายหนังในปริมาณที่ลดลงเกือบร้อยละ 21

นอกจากรายได้จากการขายแล้ว บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนหุ้นกู้ เงินชดเชยค่าภาษีอากรมาตรา 19 ทวิ และกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทฯ นำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้าสำเร็จรูป โดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐภายใต้เงื่อนไขระบบเครดิต ดังนั้นไม่ว่าจะเป็นการนำเข้าวัตถุดิบหรือส่งออกสินค้าสำเร็จรูป จะทำให้มีผลต่างของช่วงเวลาในการชำระหนี้ เกิดผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงทุกวัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องรับรู้กำไรหรือขาดทุนจากการชำระหนี้อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยงกับสถาบันการเงินในจุดนี้ไว้เรียบร้อยแล้ว

##### **ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบหนังวัวหมักเกลือ ต้นทุนวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ และต้นทุนอื่น เช่น ค่าตอบแทนพนักงานในโรงงาน ค่าเสื่อมราคาโรงงาน อุปกรณ์ และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต เป็นต้นโดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 70:20:10 ตามลำดับโดยต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2559 ลดลงจาก 2,095 ล้านบาทเป็น 1,666 ล้านบาท คิดเป็นอัตราราคาลดลงเท่ากับร้อยละ 20 เนื่องจากราคาสั่งซื้อวัตถุดิบหนังเค็มเฉลี่ย ซึ่งอ้างอิงราคาตลาดโลกปรับตัวลดลงจากปีก่อน และปริมาณการใช้หนังที่

ลดลงอย่างมีสาระสำคัญ เนื่องจากปริมาณการขายหนึ่ง โดยในปีนี้บริษัทมีนโยบายเก็บสำรองวัตถุดิบไว้บางส่วน เพื่อไม่เกิดการขาดแคลนวัตถุดิบ และเพื่อใช้ในการผลิตในปีถัดไป เมื่อถัวเฉลี่ยมูลค่าวัตถุดิบต้นงวด ซึ่งมีต้นทุนที่สูง กับมูลค่าการสั่งซื้อภายในปี 2559 ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่า ทำให้ต้นทุนขายเฉลี่ยในปี 2559 ได้ปรับตัวลดลง

#### กำไรขั้นต้น

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 9.5 เป็นร้อยละ 5.8 ทั้งนี้ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2558 จนถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทฯมีการขายหนึ่งที่ผ่านการพอกแล้ว (Wetblue) ซึ่งเป็นสินค้าคงคลังที่ถูกเก็บสะสมมานานหลายปี แบบลดราคาในปริมาณมาก (deep discount) ทำให้กำไรขั้นต้นในปี 2559 ลดลงจากระดับปกติ หากหักรายได้และต้นทุนของสินค้าลดราคาในปริมาณมากนี้ออกไป กำไรขั้นต้นในปี 2559 จะเท่ากับร้อยละ 8.80 นอกจากนี้ ทางบริษัทได้ตั้งสำรองการด้อยค่าสินค้าถึงสำเร็จรูปประเภทหนังท้องเพิ่มเติมอีก 20.50 ล้านบาท เพื่อทำให้คลายความกังวลต่อเหตุการณ์ขาดทุนจากการขายสินค้าประเภทนี้ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้

#### ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายการส่งสินค้า ซึ่งบริษัทฯได้มีการเจรจาต่อรองกับคู่ค้า เพื่อขจัดปัญหาค่าใช้จ่ายซ้ำซ้อน ตลอดจนบริหารจัดการจำนวนเที่ยวการขนส่ง โดยบริษัทฯมีนโยบายตรงต่อเวลา ในการส่งสินค้าให้ลูกค้าและหลีกเลี่ยงการส่งสินค้าแบบเร่งด่วนทางเครื่องบินเท่าที่จะทำได้ เพราะมีค่าใช้จ่ายสูง 2) ค่านายหน้า 3) ค่าใช้จ่ายเดินทางไปต่างประเทศเพื่อพบลูกค้าและหาลูกค้ารายใหม่ และดูงานศึกษาเทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อนำมาปรับใช้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานแม่นยำและรวดเร็วยิ่งขึ้น 4) ค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหารและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าบำรุงรักษาซ่อมแซม เป็นต้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.33 (2558 : ร้อยละ 6.37) ของรายได้ โดยเท่ากับ 147.41 ล้านบาท (2558 : 147.57 ล้านบาท)

บริษัทมีขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในประเทศจีน คือ บริษัท ซีพีแอล อินเตอร์เนชันแนล จำกัด ซึ่งบริษัทมีมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 51.48 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 15 กิจการดังกล่าวประสบปัญหาด้านการบริหารจัดการและกฎหมายท้องถิ่น ทำให้ไม่สามารถดำเนินกิจการได้ ปัจจุบันมีผู้ที่สนใจจะซื้อกิจการ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการเจรจา ทั้งนี้ เนื่องจากการลงทุนในต่างประเทศในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ มูลค่าการตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าจึงแปรผันตามอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละปี

ในปี 2558 บริษัทได้ร่วมลงทุนกับพันธมิตรที่เป็นบริษัทในฮ่องกง จัดตั้งบริษัท อินทิเกรเต็ด เลเซอร์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ซึ่งจะประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายหนังสัตว์ทุกประเภท โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 เนื่องจากบริษัทฯได้เล็งเห็นช่องทางการทำธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อขายหนัง และเป็นการลดข้อจำกัดในเรื่องของเกรดหนังที่จะนำมาใช้ในกระบวนการผลิต โดยบริษัทร่วมนี้ได้ติดตั้งระบบเครื่องจักร ซึ่งสามารถเดินหน้าการผลิตได้เต็มกำลังในช่วงปลายปี 2559 โดยในปี 2559 บริษัทฯมีส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 14.70 ล้านบาท (2558 : 1.40 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯได้มีการเพิ่มทุนตามสัดส่วนตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทร่วม ครั้งที่ 2/2560 เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2560 โดยได้มีมติอนุมัติให้เพิ่ม

ทุนจดทะเบียนจากเดิม จำนวนเงิน 40,000,000.00 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ จำนวนเงิน 100,000,000.00 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 6,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ทั้งนี้ทางบริษัทฯ คาดหมายว่าบริษัทร่วมจะสามารถทำกำไรได้ในปี 2560

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ได้แก่ ดอกเบี้ยจากการทำทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น มีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงิน ซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ ค่าธรรมเนียมธนาคารในการขอเปิดแอลซี และค่าธรรมเนียมโอนเงินระหว่างธนาคาร บริษัทฯมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2559 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 12.60 ล้านบาท (2558 : 11.50 ล้านบาท)

#### กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) และ กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 56.48 ล้านบาท (2558 : กำไรสุทธิ 35.17 ล้านบาท) หรือคิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 3.19 (2558 : กำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 1.51) โดยหากคำนวณกำไรที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ ซึ่งคือรายได้จากการขายหักด้วยต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยไม่นับรวมรายได้และต้นทุนของสินค้าสำเร็จรูปประเภทหนึ่งห้องแล้ว จะทำให้อัตราขาดทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลงเหลือ เท่ากับร้อยละ 0.79 (2558 : อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 2.53)

#### การวิเคราะห์งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 1,514.11 ล้านบาท (2558:1,543 ล้านบาท) โดยเป็นการลดลงจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 50.51 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 14.58 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมมีผลขาดทุน ในทางตรงกันข้าม บริษัทฯมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 20.43 ล้านบาท ซึ่งสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นเกิดจากบริษัทนำเข้าวัตถุดิบ เพื่อการผลิตและสำรองไว้ส่วนหนึ่ง โดยมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบ และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับทางบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 2.36 เท่า ณ สิ้นปี 2558 เป็น 2.06 เท่า ณ สิ้นปี 2559 ถึงแม้ว่าสภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัทฯจะลดลง แต่ธุรกิจก็มีเงินสดหมุนเวียนจากการขายสินค้าที่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้านำเข้าได้ ทำให้มีเงินหมุนเวียนในกิจการไม่เกิดปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้มีแผนสำรองโดยได้ทำสัญญาขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่ง ในรูปวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา เพื่อรองรับสภาพคล่อง หากมีความจำเป็นต้องใช้จ่าย ในขณะที่มีเงินสดไม่เพียงพอในขณะใดขณะหนึ่ง

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 611.94 ล้านบาท (2558 : 549.41 ล้านบาท) โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ สัญญาทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงิน เกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศตามปกติ เมื่อบริษัทฯได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แล้ว ก็จะมีการเลือกชำระเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพก่อนถึงเวลาครบกำหนดเพื่อลดภาระดอกเบี้ย ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯเพิ่มขึ้นจาก 0.36 เท่า เป็น 0.40 เท่า ณ สิ้นปี 2559 การที่

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นนี้ เป็นการเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานตามปกติ ซึ่งเกิดจากการซื้อ  
วัตถุดิบเป็นหลัก