

วันที่ 11 พฤษภาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1 ปี 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงาน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 สรุปได้ดังนี้

คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565

บริษัท ประกอบธุรกิจ 3 ประเภทหลัก ได้แก่ ส่วนแรกคือการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูปซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 65 ของรายได้รวมของบริษัท โดยผลิตภัณฑ์หนังของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ หนังผิวและหนังท้อง หน่วยขายเป็นขนาดพื้นที่คือตารางฟุต ส่วนที่สองคือการรับจ้างฟอกหนังซึ่งแบ่งเป็นการฟอกหนังวัวและการฟอกหนังหมูคิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 4 ของรายได้รวมของบริษัท และส่วนสุดท้ายคือการผลิตและจำหน่ายรองเท้าหนังและอุปกรณ์หนัง คิดเป็นร้อยละ 31 ของรายได้รวมของบริษัทฯ

#### 1.1 การผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูป

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมียอดขายหนังเพิ่มขึ้น 76 ล้านบาท โดยคิดเป็นรายได้ 336 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 260 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิดจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันเริ่มปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากช่วงปลายปีที่ผ่านๆ มา แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์ COVID-19 สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน รวมไปถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อยังเป็นเหตุผลสำคัญในปีนี้จะสามารถกดดันและสร้างความไม่แน่นอนในตลาดได้ โดยในไตรมาสนี้ทางบริษัทก็ยังคงมีนโยบายควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูปประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบหนังวัวหมักเกลือ ต้นทุนวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ และต้นทุนอื่น เช่น ค่าตอบแทนพนักงานในโรงงาน ค่าเสื่อมราคาโรงงาน อุปกรณ์ และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 70:20:10 ตามลำดับ โดยปัจจุบันต้นทุนหนังตัวเฉลี่ยในระบบอยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาตลาด แต่อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าทางฝ่ายบริหารจะพยายามรักษาต้นทุนให้ใกล้เคียงกับในระดับเดิม แต่ว่าต้นทุนการผลิตต่างๆก็ได้ปรับตัวสูงขึ้นตามแรงกดดันของเงินเฟ้อ เช่น เคมี พลังงานต่างๆ และรายจ่ายจากการซ่อมบำรุง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นได้ลดลง สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 23 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 32 ล้านบาท)

## 1.2 การฟอกหนัง

สำหรับธุรกิจการฟอกหนังวัว ทางลูกค้ารายใหญ่ยังคงจับตามองสถานการณ์ของตลาดอย่างใกล้ชิด รวมถึงการชะลอการนำเข้าเนื่องจากเหตุผลต่างๆที่กล่าวไปในข้างต้น โดยลูกค้าไม่กล้าสั่งซื้อหนังดิบ เพราะความต้องการใช้นหนังในตลาดโลกลดลงมาก ทางผู้บริหารเล็งเห็นช่องว่างดังกล่าวจึงได้สั่งหนังเข้ามาผลิตเพื่อใช้เอง ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตหนังสำเร็จรูปได้บางส่วน แต่อย่างไรก็ตามเพื่อแก้ปัญหาดังกล่าวและลดภาระต้นทุนระยะสั้น บริษัทเห็นว่ายังคงควรปิดหน่วยงานรับจ้างฟอกหนังวัวบางส่วนเป็นการชั่วคราวเพื่อบริหารจัดการต้นทุนที่เกิดขึ้นในระบบให้มีประสิทธิภาพ ปัจจุบันมีลูกค้าใหม่ที่มาใช้บริการของบริษัทแต่ยอดขายยังไม่ได้สูงมากนัก

สำหรับการรับจ้างฟอกหนังหมูมีทิศทางที่ดีโดยมีการฟอกส่งไปเมืองจีนมากขึ้น แต่ในไตรมาสนี้ยอดการฟอกได้ต่ำกว่างบประมาณที่วางไว้เล็กน้อยถึงแม้ว่าจะมีสถานการณ์ COVID-19 จะเริ่มคลี่คลาย แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มในระยะยาวยังคงต้องเฝ้าจับตามองการอื่น ๆ ประกอบด้วยอย่างใกล้ชิด

สำหรับสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมียอดบริการฟอกหนังสูงกว่าปีก่อนโดยสามารถทำรายได้ 23 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 12 ล้านบาท) แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีกำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 5 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 5 ล้านบาท) โดยสาเหตุหลักมาจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น

## 1.3 การผลิตและจำหน่ายรองเท้านิรภัยและอุปกรณ์นิรภัย

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีรายได้จากรองเท้านิรภัยและอุปกรณ์นิรภัย 162 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 168 ล้านบาท) เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ยอดขายของรองเท้านิรภัยลดลงมากเนื่องจากกำลังซื้อในประเทศหดตัวไป เนื่องจากมีการปรับลดคนงาน รวมไปถึงนโยบายการประหยัดค่าใช้จ่าย แต่อย่างไรก็ตามยอดขายของอุปกรณ์นิรภัยและงานบริการได้เพิ่มสูงขึ้นมากทำให้สามารถชดเชยการขาดหายไปของยอดขายรองเท้านิรภัยได้ และทำให้ภาพรวมการขายใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายรองเท้านิรภัยประกอบด้วยต้นทุนหนังรองเท้า ต้นทุนพื้นรองเท้า และต้นทุนอื่น เช่นเดียวกับการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูป โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 55:20:25 ตามลำดับ สำหรับอุปกรณ์นิรภัยทางบริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการจากผู้ผลิตอุปกรณ์นิรภัยระดับโลกเช่น 3M, Sundstrom, Drager, Singing Rock, Industrial Scientific เป็นต้น ในส่วนของต้นทุนการผลิตรองเท้านิรภัยและต้นทุนสินค้าอุปกรณ์นิรภัยนั้น อยู่ในเกณฑ์ปกติที่ระดับประมาณ 60% สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 บริษัททำกำไรขั้นต้นที่ 66 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 69 ล้านบาท)

#### 1.4 รายได้อื่น (ค่าใช้จ่ายอื่น)

นอกจากรายได้จากการขายแล้วบริษัทยังมีรายได้อื่นได้แก่ ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนหุ้นกู้ เงินชดเชยค่าภาษีอากรมาตรา 19 ทวิ และ กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทนำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้าสำเร็จรูปโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐภายใต้เงื่อนไขระบบเครดิต ดังนั้นไม่ว่าจะเป็นการนำเข้าวัตถุดิบหรือส่งออกสินค้าสำเร็จรูป จะทำให้มีผลต่างของช่วงเวลาในการชำระหนี้ เกิดผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงทุกวัน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงกับสถาบันการเงินในจุดนี้บางส่วนไว้เรียบร้อยแล้ว สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีรายการรายได้อื่น (ค่าใช้จ่ายอื่น) ข้างต้นทั้งหมด 23 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 8 ล้านบาท) โดยในไตรมาสที่บริษัทมีกำไรรายการจากอัตราแลกเปลี่ยน 26 ล้านบาทและขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาอนุพันธ์ 9 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 2 ล้านบาท และไม่มี ตามลำดับ) สาเหตุเกิดจากเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ แต่อย่างไรก็ตามสองรายการดังกล่าวเป็นรายการกำไรและขาดทุนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง

#### ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายการส่งสินค้าซึ่งบริษัทได้มีการเจรจาต่อรองกับคู่ค้าเพื่อขจัดปัญหาค่าใช้จ่ายซ้ำซ้อน ตลอดจนบริหารจัดการจำนวนเที่ยวการขนส่ง โดยบริษัทมีนโยบายตรงต่อเวลาในการส่งสินค้าให้ลูกค้า และหลีกเลี่ยงการส่งสินค้าแบบเร่งด่วนทางเครื่องบินเท่าที่จะทำได้เพราะมีค่าใช้จ่ายสูง 2) ค่านายหน้า 3) ค่าใช้จ่ายเดินทาง 4) ค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหารและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าบำรุงรักษาซ่อมแซม เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 ค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.77 (พ.ศ. 2564: ร้อยละ 8.40) ของรายได้ โดยในปีนี้อยอดค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท ภาพรวมส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.76 (พ.ศ. 2564: ร้อยละ 7.69) ของรายได้ โดยปีนี้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 1 ล้านบาท

ในปี 2565 สำหรับบริษัท อินทิเกรตเต็ด เลเธอร์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ปัจจุบันยังคงหยุดดำเนินการเพื่อการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย โดยบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทดังกล่าวเต็มมูลค่าเงินลงทุนแล้ว อย่างไรก็ตามระหว่างปีที่แล้วบริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อย ชื่อ ซีพีแอล เวเนเจอร์ พลัส จำกัด เพื่อรองรับการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัท โดยในปีนี้ได้ดำเนินการลงทุนในบริษัท อิทรี 3 ฤทธิ จำกัด และบริษัท อีเลฟเฟ้นท์ แคนน์ จำกัด สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุน 0.43 ล้านบาท ในบริษัทร่วม (พ.ศ. 2564: ส่วนแบ่งกำไร 0.37 ล้านบาท)

ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ได้แก่ ดอกเบี้ยจากการทำทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินจากสัญญาเช่าการเงิน ค่าธรรมเนียมธนาคารในการขอเปิดแอลซี และค่าธรรมเนียมโอนเงินระหว่างธนาคาร บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าการส่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และอันเนื่องมาจากการขายปรับเปลี่ยนในส่วนของแผนกผลิตซึ่งต้องใช้เม็ดเงินในการลงทุน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 8 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 9 ล้านบาท)

## กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 26 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 40 ล้านบาท) หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 4.97 (พ.ศ. 2564: ร้อยละ 9.08) โดยในไตรมาสนี้กำไรสุทธิลดลงเท่ากับ 14 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ถ้าพิจารณากำไรก่อนภาษีเงินได้ก็จะพบว่า สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 กำไรก่อนภาษีเงินได้ 33 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 35 ล้านบาท)

## การวิเคราะห์งบแสดงฐานะทางการเงิน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565

สินทรัพย์รวมของบริษัทสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 เท่ากับ 2,443 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 2,439 ล้านบาท) โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากสินค้าคงเหลือจำนวน 30 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ๆ จำนวน 6 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทรวม 5 ล้านบาท ส่วนรายการที่ลดลง ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 17 ล้านบาทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 10 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 6 ล้านบาท และสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 3 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 เท่ากับ 1,421 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 1,443 ล้านบาท) โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท คือ สัญญาทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ จำนวน 850 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 873 ล้านบาท) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ จำนวน 334 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 351 ล้านบาท) และเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 61 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 63 ล้านบาท) โดยตามปกติเมื่อบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แล้ว ก็จะทำการเลือกชำระเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพก่อนถึงเวลาครบกำหนดเพื่อลดภาระดอกเบี้ย โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท เท่ากับ 0.58 เท่า (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 0.59 เท่า) ในไตรมาสนี้บริษัทได้มีการกู้ยืมเงินชั่วคราวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 40 ล้านบาทเพื่อสภาพคล่อง อย่างไรก็ตามปัจจุบันเงินกู้ยืมดังกล่าวได้มีการชำระคืนแล้ว

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.26 เท่า (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 1.24 เท่า) โดยสภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงปลายปีก่อน และธุรกิจก็มีเงินสดหมุนเวียนจากการขายสินค้าที่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทำให้มีเงินหมุนเวียนในกิจการไม่เกิดปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีแผนสำรองโดยได้ทำสัญญาขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งในรูปวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา เพื่อรองรับสภาพคล่องหากมีความจำเป็นต้องใช้จ่ายในขณะที่มีเงินสดไม่เพียงพอในขณะใดขณะหนึ่ง

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	พ.ศ. 2565	พ.ศ. 2564
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย	18.00%	24.15%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อรายได้จากการขาย	4.97%	9.08%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.06%	1.77%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	2.53%	4.08%
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.26	1.30
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.39	1.31

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายภูวสิทธิ์ วงษ์เจริญสิน

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร