

วันที่ 10 สิงหาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงาน สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 สรุปได้ดังนี้

### คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565

บริษัท ประกอบธุรกิจ 3 ประเภทหลัก ได้แก่ ส่วนแรกคือการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูปซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 70 ของรายได้รวมของบริษัท โดยผลิตภัณฑ์หนังของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ หนังผิวและหนังท้อง หน่วยขายเป็นขนาดพื้นที่คือตารางฟุต ส่วนที่สองคือการรับจ้างฟอกหนังซึ่งแบ่งเป็นการฟอกหนังวัวและการฟอกหนังหมูคิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 7 ของรายได้รวมของบริษัท และส่วนสุดท้ายคือการผลิตและจำหน่ายรองเท้าหนังและอุปกรณ์หนัง คิดเป็นร้อยละ 23 ของรายได้รวมของบริษัท

#### 1.1 การผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูป

สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 บริษัทมียอดขายหนังเพิ่มขึ้น 295 ล้านบาทและ 372 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นรายได้ 605 ล้านบาทและ 942 ล้านบาท ตามลำดับ (พ.ศ. 2564: 310 ล้านบาท และ 570 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิดจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันเริ่มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้ยอดขายปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ตัวเลขยอดขายต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลกระทบระหว่างรัสเซียกับยูเครน รวมไปถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อยังเป็นแรงกดดันทำให้ต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆปรับตัวสูงขึ้นมาก ถึงแม้ว่าในไตรมาสนี้ทางบริษัทก็ยังคงมีนโยบายควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆอย่างต่อเนื่อง แต่ก็ไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบดังกล่าวได้

ต้นทุนขายของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูปประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบหนังวัวหมักเกลือ ต้นทุนวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ และต้นทุนอื่น เช่น ค่าตอบแทนพนักงานในโรงงาน ค่าเสื่อมราคาโรงงาน อุปกรณ์ และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 65:25:10 ตามลำดับ โดยปัจจุบันต้นทุนหนังตัวเฉลี่ยในระบบอยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาตลาด แต่อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าทางฝ่ายบริหารจะพยายามรักษาต้นทุนให้ใกล้เคียงกับในระดับเดิม แต่ว่าต้นทุนการผลิตต่างๆก็ได้ปรับตัวสูงขึ้นตามแรงกดดันของเงินเฟ้อ เช่น เคมี พลังงานต่างๆ และรายจ่ายจากการซ่อมบำรุง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นได้ลดลง สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 35 ล้านบาทและ 54 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: 16 ล้านบาทและ 47 ล้านบาท)

## 1.2 การฟอกหนัง

สำหรับธุรกิจการฟอกหนังวัว ทางลูกค้ารายใหญ่ยังคงจับตามดูสถานการณ์ของตลาดอย่างใกล้ชิด รวมถึงการชะลอการนำเข้าเนื่องจากเหตุผลต่างๆที่กล่าวไปในข้างต้น โดยลูกค้าไม่กล้าสั่งซื้อหนังดิบ เพราะความต้องการใช้หนังในตลาดโลกยังไม่กลับมาเท่าช่วงก่อนหน้าเหตุการณ์ COVID-19 ปัจจุบันทางผู้บริหารได้สั่งหนังเข้ามาผลิตเพื่อใช้เอง ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตหนังสำเร็จรูปได้บางส่วน แต่อย่างไรก็ตามเพื่อแก้ปัญหาดังกล่าวและลดภาระต้นทุนระยะสั้น บริษัทเห็นว่ายังคงควรปิดหน่วยงานรับจ้างฟอกหนังวัวบางส่วนเป็นการชั่วคราวเพื่อบริหารจัดการต้นทุนที่เกิดขึ้นในระบบให้มีประสิทธิภาพ ปัจจุบันมีลูกค้าใหม่ที่มาใช้บริการของบริษัทแต่ยอดขายยังไม่ได้สูงมากนัก

สำหรับการรับจ้างฟอกหนังหมูมีทิศทางที่ดีโดยมีการฟอกส่งไปเมืองจีนมากขึ้น แต่เนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบของทางลูกค้าผันผวน ทำให้ลูกค้าชะลอการสั่งซื้อเพื่อรอราคาต่ำ ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ยอดการฟอกต่ำกว่างบประมาณที่วางไว้ และต่ำกว่าไตรมาสก่อน ถึงแม้ว่าจะมีสถานการณ์ COVID-19 จะเริ่มคลี่คลาย แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มในระยะกลางและยาวยังคงต้องเฝ้าจับตามดูสถานการณ์อื่นๆประกอบตัวอย่างใกล้ชิด

สำหรับสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 บริษัทมียอดบริการฟอกหนังต่ำกว่าปีก่อนโดยสามารถทำรายได้ 35 ล้านบาท และ 92 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: 53 ล้านบาทและ 82 ล้านบาท) บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นที่ 0 ล้านบาท และ 9 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: 26 ล้านบาทและ 30 ล้านบาท)

## 1.3 การผลิตและจำหน่ายรองเท้าหนังและอุปกรณ์หนัง

สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 บริษัทมีรายได้จากรองเท้าหนังและอุปกรณ์หนัง 162 ล้านบาทและ 323 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: 169 ล้านบาทและ 337 ล้านบาท) โดยในไตรมาสนี้ยอดขายของรองเท้าหนังได้เริ่มฟื้นตัวจากเหตุการณ์หลัง COVID-19 ทางลูกค้าเริ่มมั่นใจในสถานการณ์และทยอยกลับมาสั่งซื้อ แต่อย่างไรก็ตามยอดขายของอุปกรณ์หนังและงานบริการได้ปรับตัวลดลง เนื่องจากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ COVID-19 เริ่มขายได้น้อยลง แต่ภาพรวมการขายยังคงใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายรองเท้าหนังประกอบด้วยต้นทุนหนังรองเท้า ต้นทุนพื้นรองเท้า และต้นทุนอื่น เช่นเดียวกับการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูป โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 55:20:25 ตามลำดับ สำหรับอุปกรณ์หนังทางบริษัทฯเป็นตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการจากผู้ผลิตอุปกรณ์หนังระดับโลก เช่น 3M, Sundstrom, Drager, Singing Rock, Industrial Scientific เป็นต้น ในส่วนของต้นทุนการผลิตรองเท้าหนังและต้นทุนสินค้าอุปกรณ์หนังนั้น อยู่ในเกณฑ์ปกติที่ระดับประมาณ 60% สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 บริษัทฯทำกำไรขั้นต้นที่ 61 ล้านบาทและ 127 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: 71 ล้านบาทและ 140 ล้านบาท)

#### 1.4 รายได้อื่น (ค่าใช้จ่ายอื่น)

นอกจากรายได้จากการขายแล้วบริษัทยังมีรายได้อื่นได้แก่ ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนหุ้นกู้ เงินชดเชยค่าภาษีอากรมาตรา 19 ทวิ และ กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทนำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้าสำเร็จรูปโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐภายใต้เงื่อนไขระบบเครดิต ดังนั้นไม่จำเป็นที่จะเป็นการนำเข้าวัตถุดิบหรือส่งออกสินค้าสำเร็จรูป จะทำให้มีผลต่างของช่วงเวลาในการชำระหนี้ เกิดผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงทุกวัน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงกับสถาบันการเงินในจุดนี้บางส่วนไว้เรียบร้อยแล้ว สำหรับงวดสามเดือนและสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 บริษัทมีรายการรายได้อื่น (ค่าใช้จ่ายอื่น) ข้างต้นทั้งหมด 12 ล้านบาท และ 17 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: 4 ล้านบาทและ 10 ล้านบาท) โดยในไตรมาสนี้บริษัทมีกำไรจากการขายที่ดินและอาคาร 7 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทมีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาอนุพันธ์ 12 ล้านบาทและกำไร 3 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: กำไร 1 ล้านบาท และ 3 ล้านบาทตามลำดับ) สาเหตุเกิดจากเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าในช่วงไตรมาสนี้มาก แต่อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวเป็นรายการกำไรและขาดทุนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง

#### ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายการส่งสินค้าซึ่งบริษัทได้มีการเจรจาต่อรองกับคู่ค้าเพื่อขจัดปัญหาค่าใช้จ่ายซ้ำซ้อน ตลอดจนบริหารจัดการจำนวนเที่ยวการขนส่ง โดยบริษัทมีนโยบายโดยตรงต่อเวลาในการส่งสินค้าให้ลูกค้าและหลีกเลี่ยงการส่งสินค้าแบบเร่งด่วนทางเครื่องบินเท่าที่จะทำได้เพราะมีค่าใช้จ่ายสูง 2) ค่าขายหน้า 3) ค่าใช้จ่ายเดินทาง 4) ค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหารและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าบำรุงรักษาซ่อมแซม เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 ค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.40 และ 6.94 ตามลำดับ (พ.ศ. 2564: ร้อยละ 7.30 และ 7.82) ของรายได้ โดยในไตรมาสนี้ยอดค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ภาพรวมส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.50 และ 6.41 ตามลำดับ (พ.ศ. 2564: ร้อยละ 10.50 และ 9.19) ของรายได้ โดยปีนี้ค่าใช้จ่ายบริหารลดลงประมาณ 0.4 ล้านบาท

ในปี 2565 สำหรับบริษัท อินทิเกรเต็ด เลเธอร์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ปัจจุบันยังคงหยุดดำเนินการเพื่อการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย โดยบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทดังกล่าวเต็มมูลค่าเงินลงทุนแล้ว อย่างไรก็ตามระหว่างปีที่ผ่านมาบริษัทฯได้จัดตั้งบริษัทย่อย ชื่อ บริษัท ซีพีแอล เวนเจอร์ พลัส จำกัดเพื่อรองรับการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัท โดยในปีนี้ได้ดำเนินการลงทุนในบริษัท อีที 3 อูที จำกัด, บริษัท อีเลฟเฟ้นท์ แคนน์ จำกัด และบริษัท นาว เอนด์ออฟเวสต์ จำกัด สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม 0.83 ล้านบาทและ 1.26 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: ส่วนแบ่งกำไร 0 ล้านบาทและ 0.34 ล้านบาท)

ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ได้แก่ ดอกเบี้ยจากการทำทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินจากสัญญาเช่าการเงิน ค่าธรรมเนียมธนาคารในการขอเปิดแอลซี และค่าธรรมเนียมโอนเงินระหว่างธนาคาร บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และอันเนื่องมาจากการขยายปรับเปลี่ยนในส่วนของแผนกผลิตซึ่งต้องใช้เม็ดเงินในการลงทุน สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 8 ล้านบาทและ 17 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: 8 ล้านบาทและ 16 ล้านบาท)

### กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 ขาดทุน 12 ล้านบาท และกำไร 14 ล้านบาทตามลำดับ (พ.ศ. 2564: กำไร 24 ล้านบาทและ 64 ล้านบาท) หรือคิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 1.51 และกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 1.07 (พ.ศ. 2564: กำไรสุทธิต่อรายได้รวมร้อยละ 4.96 และร้อยละ 6.90) โดยในไตรมาสนี้กำไรสุทธิลดลงเท่ากับ 36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาอนุพันธ์ และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆอันเนื่องมาจากสาเหตุที่ได้อธิบายไปแล้วในข้างต้น

### การวิเคราะห์งบแสดงฐานะทางการเงิน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 เท่ากับ 2,408 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 2,439 ล้านบาท) โดยเป็นการเพิ่มขึ้นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 54 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 91 ล้านบาท ส่วนรายการที่ลดลง ได้แก่ สินค้าคงเหลือจำนวน 155 ล้านบาท สินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 15 ล้านบาท และที่ดินอาคารและอุปกรณ์ 5 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2565 เท่ากับ 1,420 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 1,443 ล้านบาท) โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ สัญญาทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ จำนวน 851 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 873 ล้านบาท) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 395 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 351 ล้านบาท) และเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 61 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 63 ล้านบาท) โดยตามปกติเมื่อบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แล้ว ก็จะมีการเลือกชำระเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพก่อนถึงเวลาคงกำหนดเพื่อลดภาระดอกเบี้ย โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 0.59 เท่า (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 0.59 เท่า)

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.22 เท่า (31 ธันวาคม พ.ศ. 2564: 1.24 เท่า) โดยสภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัทฯ จะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงปลายปีก่อน และธุรกิจก็มีเงินสดหมุนเวียนจากการขายสินค้าที่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทำให้มีเงินหมุนเวียนในกิจการไม่เกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีแผนสำรองโดยได้ทำสัญญาของเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งในรูปวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา เพื่อรองรับสภาพคล่องหากมีความจำเป็นต้องใช้จ่ายในขณะที่มีเงินสดไม่เพียงพอในขณะใดขณะหนึ่ง

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	สำหรับงวดสามเดือน และสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	พ.ศ. 2565	พ.ศ. 2564
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย	12.28% / 14.56%	22.82% / 23.45%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อรายได้จากการขาย	-1.51% / 1.07%	4.96% / 6.90%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-0.49% / 0.58%	1.00% / 2.63%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-1.20% / 1.42%	2.45% / 6.45%

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	30 มิถุนายน พ.ศ. 2565	31 ธันวาคม พ.ศ. 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.22	1.24
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.44	1.45

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายภูวสิทธิ์ วงษ์เจริญสิน  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร