

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2565

ประเด็นสำคัญในรอบปี 2565

- ปี 2565 เป็นปีที่บริษัทต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศประสบความท้าทายจากปัจจัยสำคัญต่าง ๆ มากมาย เช่น การเริ่มต้นของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางในประเทศต่าง ๆ เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนอันเนื่องมาจากนโยบาย COVID-ZERO อันเข้มงวด เป็นต้น ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้ก่อให้เกิดการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญของต้นทุนการดำเนินงานขององค์กรต่าง ๆ โดยเฉพาะต้นทุนค่าน้ำมันและต้นทุนทางการเงิน ส่งผลให้กำลังซื้อของประชาชนทั่วโลกยังคงลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่อธุรกิจแพลตฟอร์ม E-commerce ในประเทศไทยเป็นอย่างมาก ซึ่งส่งผลต่อเนื่องไปยังธุรกิจจัดส่งพัสดุด่วนในตลาดอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยเฉพาะเมื่อสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เบาลงในช่วงกลางปี 2565 ที่ผ่านมา โดยความต้องการและกำลังซื้อของผู้บริโภคลดลงจากภาวะทางเศรษฐกิจ ประกอบกับการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภคใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค เป็น offline มากขึ้นจากการเปิดประเทศหลังสถานการณ์โควิดที่แพร่ระบาดต่อเนื่องมาเป็นเวลากว่า 2 ปี ส่งผลให้อัตราการเติบโตของอุปสงค์ในธุรกิจจัดส่งพัสดุด่วนลดลง นำไปสู่การแข่งขันทางด้านราคาที่รุนแรงอย่างต่อเนื่องระหว่างผู้ส่งในธุรกิจเพื่อเพิ่มปริมาณพัสดุที่จัดส่งและส่วนแบ่งทางการตลาด
- จากการดำเนินกลยุทธ์ธุรกิจหลักของบริษัท KEX สามารถเพิ่มจำนวนพัสดุที่จัดส่งได้ถึงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปี 2564 อย่างไรก็ตาม การเติบโตดังกล่าวนำมาซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในระดับสูงเพื่อเพิ่มศักยภาพในการจัดส่งพัสดุ โดยเฉพาะในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19 เมื่อตลาดกลับเข้าสู่ช่วงภาวะปกติ ตามด้วยการเปิดประเทศ และการเติบโตของธุรกิจ E-Commerce ที่ชะลอตัวลง บริษัทฯ ไม่สามารถลดต้นทุนการจัดส่งต่อหน่วยได้รวดเร็วตามที่คาดการณ์ไว้ ราคาน้ำมันและพัสดุภัณฑ์ต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำและ ตลาดแรงงานที่ตึงตัว ทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 18,858.1 ล้านบาท ในปี 2564 เป็น 20,681.5 ล้านบาท ในปี 2565 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทจำนวน 2,829.8 ล้านบาทในปี 2565 จากปีก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิจำนวน 46.9 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดังกล่าวนี้รวมถึงมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (one-time expenses) จำนวนรวม 384.2 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่เกิดจากการปรับเปลี่ยนขนาดของเครือข่ายและศักยภาพในการจัดส่งพัสดุให้เหมาะสม ในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2565 โดยหากไม่รวมรายการดังกล่าวจะมีผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปกติ (Normalized operating expenses) เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 เมื่อเทียบกับปี 2564
- ในปี 2566 บริษัทได้วางแผนการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน การลงทุนในการปรับปรุงกระบวนการและอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อลดการพึ่งพาแรงงานคน และมุ่งเน้นปรับปรุงคุณภาพการให้บริการที่ดีเพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดในประเทศไทย
- แผนการดำเนินงานในปี 2566 ของบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นหลักอันได้แก่ SF Holding และ Kerry Logistics Network (KLN) ในด้านการแลกเปลี่ยนประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ และ know-hows ในการประกอบธุรกิจและการจัดการ ตลอดจนมีความพร้อมและมุ่งมั่นในการให้สนับสนุนทางการเงิน เพื่อการเติบโตของบริษัทฯ ในประเทศอย่างมั่นคงในระยะยาว

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2565

ผลการดำเนินงานด้านการเงินประจำปี 2565

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	YoY % +/-
การเติบโตของจำนวนพัสดุที่จัดส่ง (%)	30%	18%	
รายได้จากการขายและการให้บริการ	18,817.8	17,003.0	-9.6%
ต้นทุนการขายและการให้บริการ	(17,478.5)	(18,685.1)	6.9%
กำไรขั้นต้น	1,339.3	(1,682.1)	-225.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,379.6)	(1,996.4)	44.7%
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA)	2,456.1	(1,073.7)	-143.7%
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ ที่ไม่รวมค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (Normalised* EBITDA)		(689.5)	
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ (EBIT)	114.0	(3,536.5)	-3,203.3%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ที่ไม่รวมค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (Normalised* EBIT)		(3,152.3)	
กำไรสุทธิส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัท	46.9	(2,829.8)	-6,131.5%
กำไรสุทธิส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทที่ไม่รวมค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่เกิดขึ้นครั้งเดียว		(2,522.5)	
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.027	(1.624)	-6,114.6%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.1%	-9.9%	
อัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA Margin) (%)	13.1%	-6.3%	
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ (EBIT Margin) (%)	0.6%	-20.8%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.2%	-16.6%	

หมายเหตุ: ตามที่แสดงในงบการเงินโดยไม่รวมผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

* ไม่รวมค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่เกิดขึ้นครั้งเดียว One-off Expenses

ตารางที่ 2: รายได้จากการขายและการให้บริการแบ่งตามประเภทลูกค้า



- บริษัทฯ ได้ดำเนินกลยุทธ์หลักด้านการจัดส่งพัสดุด่วนอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2565 โดยสามารถเพิ่มปริมาณการจัดส่งพัสดุถึงร้อยละ 18 จากปีก่อนหน้า ภายใต้สภาวะทางเศรษฐกิจที่ถดถอยและการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวนรวมทั้งสิ้น 17,003 ล้านบาท ลดลงจากรายได้ของปี 2564 ที่ 18,817 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 9.6 เนื่องจากราคาค่าจัดส่งพัสดุที่ลดลง โดยการดำเนินงานตามแผนลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปีที่ผ่านมาไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของ margin ได้
- ในปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนการขายและการให้บริการจำนวน 18,685.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดีเซลในประเทศ (ร้อยละ 22.5 ในปีที่ผ่านมา) รวมถึงตลาดแรงงานที่มีสภาวะตึงตัวในหลายภูมิภาคทั่วประเทศได้เพิ่มความท้าทายและอุปสรรคต่อการปรับใช้แผนการลดค่าใช้จ่ายในปีที่ผ่านมาเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของ

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2565

บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 44.7 ในปีที่ผ่านมาซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนาสมรรถนะหลักขององค์กร การเพิ่มศักยภาพการดำเนินงานและการขยายธุรกิจตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราการลดต้นทุนต่อหน่วยของบริษัทฯ ในปีที่ผ่านมาต่ำกว่าแผนที่วางไว้ โดยมีสาเหตุมาจากทั้งปัจจัยภายนอก อันได้แก่ ภาวะทางเศรษฐกิจและภาวะตลาด รวมทั้งความล่าช้าของการดำเนินการภายใน โดยในไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการปรับการลดค่าใช้จ่ายให้มีความเข้มข้นมากขึ้น อันประกอบด้วย 1) การลดค่าใช้จ่ายและทรัพยากรส่วนเกินเชิงรุก 2) การปรับโครงสร้างของพนักงานในองค์กร 3) การปิดสาขา จุดให้บริการ และศูนย์กระจายพัสดุที่มีต้นทุนสูงและประสิทธิภาพต่ำ 4) การปรับปรุงกระบวนการดำเนินงาน ซึ่งการดำเนินการเหล่านี้ เป็นส่วนสำคัญที่ส่งผลทำให้เกิดค่าใช้จ่ายที่ส่วนเพิ่มที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (one-off expense) จำนวนรวมทั้งสิ้น 384.2 ล้านบาทในปี 2565 อันรวมถึงค่าชดเชยพนักงานและค่าใช้จ่ายในการปิดสาขาและศูนย์บริการต่าง ๆ

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างสูงกับการปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรในปี 2566 ร่วมกับมุ่งเน้นคุณภาพการให้บริการ โดยจะมีการปรับขนาดของเครือข่ายให้มีความเหมาะสม และปรับปรุงกระบวนการด้วยระบบอัตโนมัติเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และปรับปรุงสัดส่วนรายได้ตามกลุ่มลูกค้า (Revenue mix) ที่เหมาะสมของบริษัทฯ

ฐานะทางการเงิน

ตารางที่ 3 : รายละเอียดสินทรัพย์

(หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	YoY % +/-
เงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่มีสภาพคล่อง	7,294.9	2,963.1	-59.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,612.7	1,852.3	14.9%
อาคารและอุปกรณ์	2,244.2	2,490.1	11.0%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	4,897.1	2,903.4	-40.7%
สินทรัพย์อื่น	996.7	1,884.3	89.0%
รวมสินทรัพย์	17,045.6	12,093.2	-29.1%

ตารางที่ 4: หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	YoY % +/-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,977.1	1,941.5	-1.8%
เจ้าหนี้บริการเก็บเงินปลายทาง	723.7	568.3	-21.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	4,758.1	2,757.7	-42.0%
หนี้สินอื่น	269.8	328.0	21.6%
รวมหนี้สิน	7,728.7	5,595.5	-27.6%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,316.9	6,497.7	-30.3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,045.6	12,093.3	-29.1%

- บริษัทฯ มีเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์สภาพคล่องรวมทั้งสิ้น 2,963.1 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565 ลดลงร้อยละ 59.4 จากสิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้ไปของกระแสเงินสดในการดำเนินงานและการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า บริษัทฯ จะเพิ่มความระมัดระวังในปรับแผนการลงทุนและเพิ่มการบริหารจัดการกระแสเงินสดให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ตามกลยุทธ์ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ภายใต้ปัจจัยทางเศรษฐกิจในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต โดย บริษัทฯ จะพิจารณาปรับแผนการลงทุนในโครงการที่ไม่สามารถทำกำไรและสร้างประโยชน์ในระยะสั้นให้เลือนออกไปเป็นการชั่วคราว
- สินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลงร้อยละ 40.7 และ ร้อยละ 42.0 ตามลำดับ เนื่องมาจากอายุของสัญญาที่มีอยู่ลดลงและเนื่องจากการยกเลิกสัญญาเช่าตาม LEAN Programme ของบริษัทฯ

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2565

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 5: อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2564	2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ⁽¹⁾	(เท่า)	1.35	1.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ⁽²⁾	(เท่า)	1.30	0.95
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ⁽³⁾	(เท่า)	0.47	-0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁽⁴⁾	(เท่า)	17.40	13.86
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁽⁵⁾	(วัน)	20.98	26.34
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁽⁶⁾	(เท่า)	23.97	18.29
ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้ ⁽⁷⁾	(วัน)	15.23	19.96
วงจรกิจกรรม ⁽⁸⁾	(วัน)	5.75	6.38
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ⁽⁹⁾	(%)	7.12	-9.89
อัตรากำไรสุทธิ ⁽¹⁰⁾	(%)	0.25	-16.64
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ⁽¹¹⁾	(%)	0.45	-36.04
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ⁽¹²⁾	(%)	0.25	-19.56
อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ ⁽¹³⁾	(เท่า)	1.03	1.17
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽¹⁴⁾	(เท่า)	0.83	0.86
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽¹⁵⁾	(เท่า)	1.94	-2.60
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ⁽¹⁶⁾	(เท่า)	25.36	N/A
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ⁽¹⁷⁾	(เท่า)	0.98	N/A

หมายเหตุ:

- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คำนวณจากยอดรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนรวม
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คำนวณจากยอดรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนรวม
- อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด คำนวณจากยอดเงินสดสุทธิที่เกิดจากกิจกรรมการดำเนินงานหารด้วยค่าเฉลี่ยของหนี้สินหมุนเวียนรวม
- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า คำนวณจากรายได้จากการขายและการบริการหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (ยอดขั้นต้น)
- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย คำนวณจาก 360 หารด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ คำนวณจากต้นทุนการขายและการบริการหารด้วยเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย
- ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้ คำนวณจาก 360 หารด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
- วงจรกิจกรรม คำนวณจากส่วนต่างระหว่างระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยกับระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้
- อัตรากำไรขั้นต้น คำนวณจากกำไรขั้นต้นหารด้วยรายได้จากการขายและให้บริการ
- อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดหารด้วยรายได้จากการขายและให้บริการ
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดหารด้วยค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คำนวณจากรายได้จากการขายและให้บริการหารด้วยค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม
- อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ คำนวณจากรายได้จากการขายและให้บริการหารด้วยค่าเฉลี่ยสินทรัพย์รวม
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากยอดรวมของหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและหนี้สินตามสัญญาเช่าหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย คำนวณจาก EBITDA หารด้วยดอกเบี้ยจ่าย
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ คำนวณจาก EBITDA หารด้วยยอดรวมของเงินกู้ยืมระยะสั้น หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และต้นทุนทางการเงิน

นายเล็ก อึ้ง
(ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร)
บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)