

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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

คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565

บริษัท ประกอบธุรกิจ 3 ประเภทหลัก ได้แก่ ส่วนแรกคือการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูปซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 70 ของรายได้รวมของบริษัท โดยผลิตภัณฑ์หนังของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ หนังผิวและหนังท้อง หน่วยขายเป็น ขนาดพื้นที่คือตารางฟุต ส่วนที่สองคือการรับจ้างฟอกหนังซึ่งแบ่งเป็นการฟอกหนังวัวและการฟอกหนังหมูคิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 4 ของรายได้รวมของบริษัท และส่วนสุดท้ายคือการผลิตและจำหน่ายรองเท้าหนังและอุปกรณ์หนัง คิดเป็นร้อยละ 26 ของรายได้รวมของบริษัท

### 1.1 การผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูป

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมียอดขายหนังเพิ่มขึ้น 499 ล้านบาท โดยคิดเป็นรายได้ 1,703 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 1,204 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิดจากสภาพเศรษฐกิจปัจจุบันในตลาดโลกดีขึ้น ประเทศส่วนใหญ่ประชาชนเริ่มกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติ ทำให้การจับจ่ายใช้สอยเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐเกือบทั้งปีเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ตัวเลขยอดขายต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามจากเหตุการณ์เศรษฐกิจถดถอย รวมถึงสถานการณ์เงินเฟ้อและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของทางธนาคารกลางสหรัฐทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่า รวมถึงต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆก็ปรับตัวสูงขึ้นมากในช่วงปลายปี โดยในปีนี้ทางบริษัทก็ยังดำเนินนโยบายควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆอย่างต่อเนื่อง แต่ก็ไม่สามารถสู้กับสภาวะการณ์กดดันข้างต้นได้

ต้นทุนขายของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูปประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบหนังวัวหมักเกลือ ต้นทุนวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ และต้นทุนอื่น เช่น ค่าตอบแทนพนักงานในโรงงาน ค่าเสื่อมราคาโรงงาน อุปกรณ์ และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 60:25:15 ตามลำดับ โดยปัจจุบันต้นทุนหนังตัวเฉลี่ยในระบบอยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาตลาด แต่เนื่องจากที่กล่าวไปในข้างต้นทำให้ต้นทุนเคมีภัณฑ์และต้นทุนอื่นๆปรับตัวสูงขึ้น ถึงแม้ว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในกระบวนการผลิตได้ก็ไม่สามารถชดเชยส่วนต่างดังกล่าวได้ทั้งหมด ส่งผลให้บริษัทสามารถทำกำไรขั้นต้นได้เพิ่มขึ้นไม่เท่ากับสัดส่วนของยอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 136 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 101 ล้านบาท)

## 1.2 การฟอกหนัง

สำหรับธุรกิจการฟอกหนังวัว ในช่วงปีที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน ทางลูกค้าได้ชะลอการนำเข้าเนื่องจากต้องรอคูศทางเศรษฐกิจโลก โดยลูกค้าไม่กล้าสั่งซื้อหนังดิบ เพราะความต้องการใช้หนังในตลาดโลกลดลงมาก ทางผู้บริหารเล็งเห็นช่องว่างดังกล่าวจึงได้สั่งหนังเข้ามาผลิตเพื่อใช้เอง ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตหนังสำเร็จรูปได้บางส่วน แต่อย่างไรก็ตามเพื่อแก้ปัญหาดังกล่าวและลดภาระต้นทุนระยะสั้น บริษัทเห็นว่ายังควรปิดหน่วยงานรับจ้างฟอกหนังวัวบางส่วนเป็นการชั่วคราวเพื่อบริหารจัดการต้นทุนที่เกิดขึ้นในระบบให้มีประสิทธิภาพ

สำหรับการรับจ้างฟอกหนังหมูมีทิศทางที่ดีเนื่องจากมีการฟอกส่งไปเมืองจีนมากขึ้น โดยในปีนี้สามารถทำยอดได้สูงกว่าปีที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มในระยะยาวยังคงต้องเฝ้าจับตาสถานการณ์วิกฤตเศรษฐกิจดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมียอดบริการฟอกหนังสูงกว่าปีก่อนโดยสามารถทำรายได้ 278 ล้านบาท (รวมฟอกเพื่อใช้เอง) (พ.ศ. 2564: 221 ล้านบาท) แต่อย่างไรก็ตามต้นทุนเคมีและต้นทุนอื่นๆที่สูงขึ้นส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพียง 21 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 46 ล้านบาท)

## 1.3 การผลิตและจำหน่ายรองเท้าหนังและอุปกรณ์หนัง

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีรายได้จากรองเท้าหนังและอุปกรณ์หนัง 626 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 643 ล้านบาท) หลังจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ยอดขายของสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ดังกล่าวลดลงมากในปีี้ ถึงแม้ว่ายอดขายรองเท้าหนังจะเริ่มกลับเข้ามา แต่ก็ไม่สามารถชดเชยส่วนที่ขาดหายไปได้ ทำให้ภาพรวมการขายปรับตัวลดลง

ต้นทุนขายของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายรองเท้าหนังประกอบด้วยต้นทุนหนังรองเท้า ต้นทุนพื้นรองเท้า และต้นทุนอื่นเช่นเดียวกับการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูป โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 55:20:25 ตามลำดับ สำหรับอุปกรณ์หนังทางบริษัทฯเป็นตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการจากผู้ผลิตอุปกรณ์หนังระดับโลกเช่น 3M, Sundstrom, Drager, Singing Rock, Industrial Scientific เป็นต้น ในส่วนของต้นทุนการผลิตรองเท้าหนังและต้นทุนสินค้าอุปกรณ์หนังนั้นอยู่ในเกณฑ์ปกติที่ระดับประมาณ 60-65% เนื่องจากสถานการณ์เงินเฟ้อในปีนี้ทำให้ต้นทุนการผลิตเริ่มเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อกำไร สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 บริษัททำกำไรขั้นต้นที่ 242 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 276 ล้านบาท)

#### 1.4 รายได้อื่น (ค่าใช้จ่ายอื่น)

นอกจากรายได้จากการขายแล้วบริษัทยังมีรายได้อื่นได้แก่ ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนหุ้นกู้ เงินชดเชยค่าภาษีอากรมาตรา 19 ทวิ และ กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทนำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้าสำเร็จรูปโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐภายใต้เงื่อนไขระบบเครดิต ดังนั้นไม่ว่าจะเป็นการนำเข้าวัตถุดิบหรือส่งออกสินค้าสำเร็จรูป จะทำให้มีผลต่างของช่วงเวลาในการชำระหนี้ เกิดผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงทุกวัน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงกับสถาบันการเงินในจุดนี้บางส่วนไว้เรียบร้อยแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีรายการรายได้อื่น (ค่าใช้จ่ายอื่น) ข้างต้นทั้งหมด 28 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 17 ล้านบาท) โดยในปีนี้มีบริษัทที่มีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาอนุพันธ์ 11 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 37 ล้านบาท) สาเหตุเกิดจากเงินบาทค่อนข้างผันผวนในช่วงเดือนสุดท้ายของปี แต่อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวเป็นรายการขาดทุนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง

#### ค่าใช้จ่าย

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

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 ค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.94 (พ.ศ. 2564: ร้อยละ 8.16) ของรายได้ โดยในปีนี้อยอดค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท ภาพรวมส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้า และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และค่าคอมมิชชั่น ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.84 (พ.ศ. 2564: ร้อยละ 8.35) ของรายได้ โดยปีนี้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เพิ่มจากเงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงาน

ในปี 2565 สำหรับบริษัท อินทิเกรเต็ด เลเธอร์ เน็ตเวิร์ค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ปัจจุบันเนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจทำให้หน่วยงานนี้ต้องหยุดดำเนินการชั่วคราวเพื่อการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย โดยบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทดังกล่าวเต็มมูลค่าเงินลงทุนแล้ว อย่างไรก็ตามระหว่างปี 2565 บริษัทฯได้จัดตั้งบริษัทย่อย ชื่อ ซีพีแอล เวนเจอร์ พลัส จำกัดเพื่อรองรับการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัท โดยในปีนี้ได้ดำเนินการลงทุนในบริษัท อีทีอี 3 อีทีอี จำกัด บริษัท อีไลฟ์เฟ้นท์ แคนน์ จำกัด และบริษัทนาเวอเนตอพอเวสต์ จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุน 3.66 ล้านบาท ในบริษัทร่วม (พ.ศ. 2564: 0.17 ล้านบาท)

ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ได้แก่ ดอกเบี้ยจากการทำทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินจากสัญญาเช่าการเงิน ค่าธรรมเนียมธนาคารในการขอเปิดแอลซี และค่าธรรมเนียมโอนเงินระหว่างธนาคาร บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และอันเนื่องมาจากการขยายปรับเปลี่ยนในส่วนของแผนกผลิตซึ่งต้องใช้เม็ดเงินในการลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 35 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 33 ล้านบาท)

### กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 19 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 69 ล้านบาท) หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 0.82 (พ.ศ. 2564: ร้อยละ 3.68) โดยในปีนี้อัตรากำไรลดลงเท่ากับ 50 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน

### การวิเคราะห์งบแสดงฐานะทางการเงิน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 เท่ากับ 2,483 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 2,439 ล้านบาท) โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 24 ล้านบาท สินค้าคงเหลือจำนวน 19 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วม 23 ล้านบาท ส่วนรายการที่ลดลง ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 15 ล้านบาท และ สินทรัพย์สิทธิการให้เช่าจำนวน 14 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 เท่ากับ 1,490 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 1,443 ล้านบาท) โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ สัญญาทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ จำนวน 983 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 873 ล้านบาท) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 348 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 328 ล้านบาท) และเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 46 ล้านบาท (พ.ศ. 2564: 107 ล้านบาท) โดยตามปกติเมื่อบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แล้ว ก็จะทำการเลือกชำระเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพก่อนถึงเวลาครบกำหนดเพื่อลดภาระดอกเบี้ย โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 0.60 เท่า (พ.ศ. 2564: 0.59 เท่า)

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.19 เท่า (พ.ศ. 2564: 1.24 เท่า) ถึงแม้ว่าสภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัทฯ จะลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปลายปีก่อน แต่ธุรกิจก็มีเงินสดหมุนเวียนจากการขายสินค้าที่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทำให้มีเงินหมุนเวียนในกิจการไม่เกิดปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีแผนสำรองโดยได้ทำสัญญาขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งในรูปวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา เพื่อรองรับสภาพคล่องหากมีความจำเป็นต้องใช้จ่ายในขณะที่มีเงินสดไม่เพียงพอในขณะใดขณะหนึ่ง

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	พ.ศ. 2565	พ.ศ. 2564
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย	16.76%	22.50%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อรายได้จากการขาย	0.82%	3.68%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.78%	2.83%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	1.95%	6.93%
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.19	1.24
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.50	1.45

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายภูวสิทธิ์ วงษ์เจริญสิน  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร