

วันที่ 12 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงาน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 สรุปได้ดังนี้

### คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569

บริษัท ประกอบธุรกิจ 3 ประเภทหลัก ได้แก่ ส่วนแรกคือการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูปซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 54 ของรายได้รวมของบริษัท โดยผลิตภัณฑ์หนังของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ หนังผิวและหนังห้อง หน่วยขายเป็นขนาดพื้นที่คือตารางฟุต ส่วนที่สองคือการรับจ้างฟอกหนังซึ่งแบ่งเป็นการฟอกหนังวัวและการฟอกหนังหมูคิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 6 ของรายได้รวมของบริษัท และส่วนสุดท้ายคือการผลิตและจำหน่ายรองเท้าหนังและอุปกรณ์หนัง คิดเป็นร้อยละ 40 ของรายได้รวมของบริษัทฯ

#### 1.1 การผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูป

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทมียอดขายได้จากการขายหนังสำเร็จรูป 236 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: 282 ล้านบาท) ในไตรมาสนี้ภาพรวมยอดขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสภาพเศรษฐกิจปัจจุบันในตลาดโลกยังไม่แน่นอน โดยสถานการณ์สงครามทางการค้าที่ยังไม่คลี่คลาย อีกทั้งยังมีการแข่งขันทางด้านราคาในตลาดจากคู่แข่งหลายราย อย่างไรก็ตามภาพรวมราคาเฉลี่ยยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากปีก่อน แต่ราคาขายยังคงได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้สามารถชดเชยส่วนที่ขาดหายไปได้เพียงแคบบางส่วน ในไตรมาสนี้ค่าใช้จ่ายการเคลมสินค้าลดลงจากเมื่อปีก่อนแต่ยังคงอยู่ที่ระดับสูง โดยในไตรมาสนี้ทางบริษัทยังคงดำเนินนโยบายควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆอย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูปประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบหนังวัวหมักเกลือ ต้นทุนวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ และต้นทุนอื่น เช่น ค่าตอบแทนพนักงานในโรงงาน ค่าเสื่อมราคาโรงงาน อุปกรณ์ และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 55:30:15 ตามลำดับ โดยปัจจุบันต้นทุนหนังแก้วเฉลี่ยในระบบอยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาตลาดและลดลงอย่างต่อเนื่องจากปีก่อน ต้นทุนเคมีภัณฑ์และต้นทุนอื่นๆได้รับตัวสูงขึ้นเนื่องจากภาวะสงครามที่ตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตามบริษัทฯสามารถทำกำไรขั้นต้นดังนี้ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 39 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: 41 ล้านบาท)

## 1.2 การฟอกหนัง

สำหรับธุรกิจงานฟอกหนังวัว ในช่วงไตรมาสที่งานรับจ้างฟอกหนังวัวจากลูกค้าภายนอกยังเข้ามาไม่มากนัก โดยส่วนใหญ่ของกำลังการผลิตก็จะเป็นงานผลิตเพื่อใช้เอง ซึ่งก็ช่วยให้บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตหนังสำเร็จรูปได้บางส่วน ซึ่งยอดคำสั่งฟอกน่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงกลางปีนี้ สำหรับการรับจ้างฟอกหนังหมูได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจเช่นกัน แต่ในไตรมาสนี้ยอดขายยังไม่ได้มากนัก โดยยังคงต้องเฝ้าจับตาสถานการณ์วิกฤตเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด ซึ่งจะมีผลกระทบกับยอดคำสั่งผลิต

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทมียอดบริการฟอกหนังใกล้เคียงกับปีก่อนโดยสามารถทำรายได้ 26 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: 26 ล้านบาท) โดยบริษัทมีกำไรขั้นต้น 3 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: ขาดทุนขั้นต้น 6 ล้านบาท) ซึ่งสะท้อนการผลิตจัดการต้นทุนภายในที่ดีขึ้น

## 1.3 การผลิตและจำหน่ายรองเท้านิรภัยและอุปกรณ์นิรภัย

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทมีรายได้จากรองเท้านิรภัยและอุปกรณ์นิรภัย 177 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: 174 ล้านบาท) ยอดขายรองเท้านิรภัยขายได้ลดลงในไตรมาสนี้เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ แต่ยังคงรักษาระดับกำไรขั้นต้นที่ระดับสูงได้ ด้านอุปกรณ์นิรภัยขายได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทำให้สามารถชดเชยส่วนที่หายไปของการขายรองเท้าได้

ต้นทุนขายของธุรกิจการผลิตและจำหน่ายรองเท้านิรภัยประกอบด้วยต้นทุนหนังรองเท้า ต้นทุนพื้นรองเท้า และต้นทุนอื่นเช่นเดียวกับการผลิตและจำหน่ายหนังสำเร็จรูป โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 55:20:25 ตามลำดับ สำหรับอุปกรณ์นิรภัยทางบริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการจากผู้ผลิตอุปกรณ์นิรภัยระดับโลก เช่น 3M, Sundstrom, Drager, Singing Rock, Industrial Scientific เป็นต้น ในส่วนของต้นทุนการผลิตรองเท้านิรภัยและต้นทุนสินค้าอุปกรณ์นิรภัยนั้นอยู่ในเกณฑ์ปกติที่ระดับประมาณ 60-65% สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัททำกำไรขั้นต้นที่ 70 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: 71 ล้านบาท)

## 1.4 รายได้อื่น (ค่าใช้จ่ายอื่น)

นอกจากรายได้จากการขายแล้วบริษัทยังมีรายได้อื่นได้แก่ ค่าเช่า ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนหุ้นกู้ เงินชดเชยค่าภาษีอากรมาตรา 19 ทวิ และ กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทนำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้าสำเร็จรูปโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐภายใต้เงื่อนไขระบบเครดิต ดังนั้นไม่ว่าจะเป็นการนำเข้าวัตถุดิบหรือส่งออกสินค้าสำเร็จรูป จะทำให้มีผลต่างของช่วงเวลาในการชำระหนี้ เกิดผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงทุกวัน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงกับสถาบันการเงินในขณะนี้บางส่วนไว้เรียบร้อยแล้ว สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทมีรายการรายได้อื่น (ค่าใช้จ่ายอื่น) ข้างต้นทั้งหมด 4 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: 2 ล้านบาท) โดยบริษัทมีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาอนุพันธ์ 0.10 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: ขาดทุน 3.39 ล้านบาท) แต่อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวเป็นรายการกำไรขาดทุนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงทั้งหมด

## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายการส่งสินค้าซึ่งบริษัทได้มีการเจรจาต่อรองกับลูกค้าเพื่อขจัดปัญหาค่าใช้จ่ายซ้ำซ้อน ตลอดจนบริหารจัดการจำนวนเที่ยวการขนส่ง โดยบริษัทมีนโยบายตรงต่อเวลาในการส่งสินค้าให้ลูกค้าและหลีกเลี่ยงการส่งสินค้าแบบเร่งด่วนทางเครื่องบินเท่าที่จะทำได้เพราะมีค่าใช้จ่ายสูง 2) ค่านายหน้า 3) ค่าใช้จ่ายเดินทาง 4) ค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหารและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าบำรุงรักษาซ่อมแซม เป็นต้น

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 ค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.46 (พ.ศ. 2568: ร้อยละ 9.19) ของรายได้ โดยในไตรมาสนี้ยอดค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นมาจากค่าขนส่งสินค้าทดแทน ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.09 (พ.ศ. 2568: ร้อยละ 8.71) ของรายได้ โดยไตรมาสนี้ค่าใช้จ่ายบริหารลดลง 2 ล้านบาท

สำหรับบริษัท อินทิเกรเต็ด เลเธอร์ เน็ดเวอร์ค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม บัจจุบันเนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจทำให้หน่วยงานนี้ต้องหยุดดำเนินการชั่วคราวเพื่อการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย โดยบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทดังกล่าวเต็มมูลค่าเงินลงทุนแล้ว อย่างไรก็ตามระหว่างปี 2565 บริษัทฯได้จัดตั้งบริษัทย่อย ชื่อ บริษัท ซีพีแอล เวนเจอร์ พลัส จำกัด เพื่อรองรับการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัท โดยได้ดำเนินการลงทุนในบริษัท อิทรี 3 กฤติ จำกัด บริษัท อีเลฟเฟ้นท์ แคนน์ จำกัด และบริษัททาว เอนด์ออฟเวสต์ จำกัด สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุน 0.56 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: ส่วนแบ่งขาดทุน 1.44 ล้านบาท)

ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ได้แก่ ดอกเบี้ยจากการทำทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินจากสัญญาเช่าการเงิน ค่าธรรมเนียมธนาคารในการขอเปิดแอลซี และค่าธรรมเนียมโอนเงินระหว่างธนาคาร บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการขยายปรับเปลี่ยนในส่วนของแผนกผลิตซึ่งต้องใช้เม็ดเงินในการลงทุน และต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 12 ล้านบาท (พ.ศ. 2568: 14 ล้านบาท)

## กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 บริษัทมีกำไรสุทธิ 8 ล้านบาท (พ.ศ. 2568:ขาดทุนสุทธิ 3ล้านบาท) หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 1.75 (พ.ศ. 2567: ขาดทุนสุทธิต่อรายได้รวมร้อยละ 0.56) โดยในไตรมาสนี้ตัวเลขที่กว้างวัดเดียวกันของปีก่อน 11 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทสามารถทำกำไรขั้นต้นได้ดีขึ้น ถึงแม้ว่ายอดขายจะลดลง ทำให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการบริหารจัดการต้นทุนภายในองค์กร

### การวิเคราะห์งบแสดงฐานะทางการเงิน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 เท่ากับ 1,979 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ.2568 :1,962 ล้านบาท) โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจาก สิ้นค้าคงเหลือ 52 ล้านบาท ส่วนรายการที่ลดลง ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 14 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 6 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 6 ล้านบาท และสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา 6 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 เท่ากับ 1,385 ล้านบาท (พ.ศ. 2567: 1,376 ล้านบาท) โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสัญญาทรัสต์รีซีพ (trust receipt) โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ จำนวน 646 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2568: 609 ล้านบาท) และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 361 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2568: 363 ล้านบาท) โดยในไตรมาสที่บริษัทได้ทำการชำระเงินกู้ยืมเงินระยะยาวและระยะสั้นจากสถาบันการเงินทำให้ยอดลดลง 15 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเหลืออยู่ที่ 156 ล้านบาท (31 ธันวาคม พ.ศ. 2568: 156 ล้านบาท) แต่มีการจัดประเภทหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน โดยตามปกติเมื่อบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้แล้ว ก็จะทำการเลือกชำระเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพ ก่อนถึงเวลาครบกำหนดเพื่อลดภาระดอกเบี้ย โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 0.70 เท่า (31 ธันวาคม พ.ศ. 2568: 0.70 เท่า)

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.16 เท่า (31 ธันวาคม พ.ศ. 2568: 1.11 เท่า) ถึงแม้ว่าสภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัทฯ จะไม่สูงนัก แต่ธุรกิจก็มีเงินสดหมุนเวียนจากการขายสินค้าที่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทำให้มีเงินหมุนเวียนในกิจการไม่เกิดปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีแผนสำรองโดยได้ทำสัญญาขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งในรูปวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะยาวและสั้นตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา เพื่อรองรับสภาพคล่องหากมีความจำเป็นต้องใช้จ่ายในขณะที่มีเงินสดไม่เพียงพอในขณะใดขณะหนึ่ง

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	พ.ศ. 2569	พ.ศ. 2568
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย	23.93%	21.52%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อรายได้จากการขาย	1.75%	(0.56)%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.39%	(0.13)%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	1.29%	(0.37)%
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.16	1.13
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.33	1.94

## รายงานผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืน (ESG)

### ขับเคลื่อนธุรกิจด้วยกลยุทธ์ความยั่งยืน (ESG) และผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม

ในการดำเนินธุรกิจพอกหนังสำเร็จและหนังวัวพอกตบแต่ง ซึ่งเป็นต้นน้ำที่สำคัญของหลายอุตสาหกรรม บริษัทมุ่งมั่นที่จะเติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้กรอบแนวคิด ESG (Environmental, Social, and Governance)

บริษัทให้ความสำคัญถึงความสำคัญของการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) ซึ่งเป็นประเด็นระดับโลกที่ส่งผลกระทบต่อทุกอุตสาหกรรม ในปีที่ผ่านมาบริษัทได้ยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจพอกหนังสำเร็จและหนังวัวพอกตบแต่ง โดยมุ่งเน้นการเปลี่ยนผ่านสู่ผ่านกระบวนการประเมินและรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก. (TGO) โดยในไตรมาสที่ผ่านมา บริษัทได้บรรลุความสำเร็จที่สำคัญในด้าน สิ่งแวดล้อม (Environmental) ดังนี้

### การยกระดับมาตรฐานการจัดการก๊าซเรือนกระจก (Decarbonization)

บริษัทได้ผ่านการรับรอง เครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization: CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) ซึ่งถือเป็นเครื่องมือสำคัญในการบริหารจัดการผลกระทบต่อทางสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นระบบ การรับรองนี้สะท้อนถึง ความโปร่งใส (Transparency): ความพร้อมในการเปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานอย่างตรงไปตรงมาต่อสาธารณะ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายภูวสิทธิ์ วงษ์เจริญสิน  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร