



700 MOO 6, SUKHUMVIT ROAD, TAMBOL BANGPOO MAI, AMPUR MUANG, SAMUTPRAKARN 10280 THAILAND .
TEL:(662)7095633 FAX:(662) 7096033,7096044 Website : www.cpl.co.th / Email : contact@cpl.co.th

วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2560

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซี.พี.แอล.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 สรุปได้ดังนี้

รายได้

รายได้หลักของบริษัทฯ คือ รายได้จากการขายหนังสำเร็จรูปซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่มากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้รวมของบริษัทฯ โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ หนังผิวและหนังท้อง หน่วยขายเป็นขนาดพื้นที่คือตารางฟุต วัตถุดิบของสินค้าเริ่มจากหนังวัวหมักเกลือทั้งตัว เมื่อผ่านกระบวนการฟอกแล้วนำมาผ่าแยกออกเป็น 2 ส่วนก่อนจะนำไปย้อมสี การผ่าแยกชั้นหนังจะได้หนังผิวอยู่ด้านบนซึ่งเป็นส่วนด้านนอกของตัววัว และหนังท้องอยู่ด้านล่างซึ่งเป็นส่วนด้านในของตัววัว หนังผิวนั้นสามารถนำไปอัดลายผิว ย้อมสี ตกแต่งให้สวยงาม เพื่อนำไปเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระเป๋า รองเท้า หรือผลิตภัณฑ์อื่นๆต่อไป ทำให้หนังผิวเป็นที่ต้องการของตลาดมากกว่าหนังท้องและมีราคาขายที่สูงกว่า ดังนั้น สัดส่วนปริมาณการขายผลิตภัณฑ์จึงมีผลกับรายได้ของบริษัทฯ โดยในปี 2559 บริษัทฯมีสัดส่วนปริมาณการขายหนังผิวต่อหนังท้องเท่ากับร้อยละ 87:13 (ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 89:11) แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปริมาณการใช้หนังที่ลดลงในปีนี้ ทำให้ยอดขายทั้งหมดลดลงเหลือ 1,769 ล้านบาท (2558: 2,316 ล้านบาท) โดยลดลงจากปีก่อนทั้งสิ้น 547 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ ขายหนังในปริมาณที่ลดลงเกือบร้อยละ 21

นอกจากรายได้จากการขายแล้วบริษัทฯยังมีรายได้อื่นได้แก่ ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนหุ้นกู้ เงินชดเชยค่าภาษีอากรมาตรา 19 ทวิ และกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทฯนำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้าสำเร็จรูปโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐภายใต้เงื่อนไขระบบเครดิต ดังนั้นไม่ว่าจะเป็นการนำเข้าวัตถุดิบหรือส่งออกสินค้าสำเร็จรูป จะทำให้มีผลต่างของช่วงเวลาในการชำระหนี้ เกิดผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงทุกวัน ดังนั้นบริษัทฯจึงต้องรับรู้กำไรหรือขาดทุนจากการชำระหนี้ซึ่งหลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯได้มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงกับสถาบันการเงินในจุดนี้ไว้เรียบร้อยแล้ว

700 MOO 6, SUKHUMVIT ROAD, TAMBOL BANGPOO MAI, AMPUR MUANG, SAMUTPRAKARN 10280 THAILAND .
TEL:(662)7095633 FAX:(662) 7096033,7096044 Website : www.cpl.co.th / Email : contact@cpl.co.th

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบหนึ่งวัวมักเกลือ ต้นทุนวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ และต้นทุนอื่น เช่น ค่าตอบแทนพนักงานในโรงงาน ค่าเสื่อมราคาโรงงาน อุปกรณ์ และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนขายรวมประมาณร้อยละ 70:20:10 ตามลำดับ โดยต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2559 ลดลงจาก 2,095 ล้านบาทเป็น 1,666 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงเท่ากับร้อยละ 20 เนื่องจากราคาสั่งซื้อวัตถุดิบหนึ่งวั้มเกลือซึ่งอ้างอิงราคาตลาดโลกปรับตัวลดลงจากปีก่อน และปริมาณการใช้หนึ่งวั้มเกลืออย่างมีสาระสำคัญเนื่องจากปริมาณการขายหนึ่ง โดยในปีนี้เป็นบริษัทฯ มีนโยบายเก็บสำรองวัตถุดิบไว้บางส่วนเพื่อไม่เกิดการขาดแคลนวัตถุดิบและเพื่อใช้ในการผลิตในปีถัดไป เมื่อถัวเฉลี่ยมูลค่าวัตถุดิบต้นงวดซึ่งมีต้นทุนที่สูงกับมูลค่าการสั่งซื้อภายในปี 2559 ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่า ทำให้ต้นทุนขายเฉลี่ยในปี 2559 ได้ปรับตัวลดลง

กำไรขั้นต้น

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 9.5 เป็นร้อยละ 5.8 ทั้งนี้ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2558 จนถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทฯ มีการขายหนึ่งวั้มผ่านการพอกแล้ว (wetblue) ซึ่งเป็นสินค้าคงคลังที่ถูกเก็บสะสมมานานหลายปีแบบลดราคาในปริมาณมาก (deep discount) ทำให้กำไรขั้นต้นในปี 2559 ลดลงจากระดับปกติ หากหักรายได้และต้นทุนของสินค้าลดราคาในปริมาณมากนี้ออกไป กำไรขั้นต้นในปี 2559 จะเท่ากับร้อยละ 8.8 นอกจากนี้ทางบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองการด้อยค่าสินค้ากิ่งสำเร็จรูปประเภทหนึ่งวั้มเพื่อเพิ่มเติมอีก 20.5 ล้านบาท เพื่อให้คลายความกังวลต่อเหตุการณ์ขาดทุนจากการขายสินค้าประเภทนี้ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายการส่งสินค้าซึ่งบริษัทฯ ได้มีการเจรจาต่อรองกับคู่ค้าเพื่อขจัดปัญหาค่าใช้จ่ายซ้ำซ้อน ตลอดจนบริหารจัดการจำนวนเที่ยวการขนส่ง โดยบริษัทฯ มีนโยบายตรงต่อเวลาในการส่งสินค้าให้ลูกค้าและหลีกเลี่ยงการส่งสินค้าแบบเร่งด่วนทางเครื่องบินเท่าที่จะทำได้ เพราะมีค่าใช้จ่ายสูง 2) ค่านายหน้า 3) ค่าใช้จ่ายเดินทางไปต่างประเทศเพื่อพบลูกค้าและหาลูกค้ารายใหม่และดูงานศึกษาเทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อนำมาปรับใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานแม่นยำและรวดเร็วยิ่งขึ้น 4) ค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหารและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าบำรุงรักษาซ่อมแซม เป็นต้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.33 (2558: ร้อยละ 6.37) ของรายได้ โดยเท่ากับ 147.41 ล้านบาท (2558: 147.57 ล้านบาท)

บริษัทฯ มีขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในประเทศจีน คือ บริษัท ซีพีแอล อินเตอร์เนชันแนล จำกัด ซึ่งบริษัทฯ มีมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 51.48 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 15 กิจการดังกล่าวประสบปัญหาด้านการบริหารจัดการและกฎหมายท้องถิ่น ทำให้ไม่สามารถดำเนินกิจการได้ ปัจจุบันมีผู้ที่สนใจจะซื้อกิจการ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการเจรจา ทั้งนี้เนื่องจากการลงทุนในต่างประเทศในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ มูลค่าการตั้งสำรองเผื่อการด้อยค่าจึงแปรผันตามอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละปี

700 MOO 6, SUKHUMVIT ROAD, TAMBOL BANGPOO MAI, AMPUR MUANG, SAMUTPRAKARN 10280 THAILAND .
TEL:(662)7095633 FAX:(662) 7096033,7096044 Website : www.cpl.co.th / Email : contact@cpl.co.th

ในปี 2558 บริษัทฯได้ร่วมลงทุนกับพันธมิตรที่เป็นบริษัทในฮ่องกง จัดตั้งบริษัท อินทิเกรตเต็ด เลเซอร์เน็ตเวิร์ค จำกัด ซึ่งจะประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายหนังสือพิมพ์ทุกประเภท โดยบริษัทฯถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 เนื่องจากบริษัทฯได้เล็งเห็นช่องทางการทำธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อขายหนังสือและเป็นการลดข้อจำกัดในเรื่องของเกรดหนังสือที่จะนำมาใช้ในกระบวนการผลิต โดยบริษัทฯพร้อมนี้ได้ติดตั้งระบบเครื่องจักรที่สามารถเดินหน้าการผลิตได้เต็มกำลังในช่วงปลายปี 2559 โดยในปี 2559 บริษัทฯมีส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 14.7 ล้านบาท (2558: 1.4 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯได้มีการเพิ่มทุนตามสัดส่วนตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2560 เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2560 โดยได้มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิมจำนวนเงิน 40,000,000.00 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ จำนวนเงิน 100,000,000.00 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 6,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ทั้งนี้ทางบริษัทฯคาดหมายว่าบริษัทร่วมจะสามารถทำกำไรได้ในปี 2560

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ได้แก่ ดอกเบี้ยจากการทำทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ ค่าธรรมเนียมธนาคารในการขอเปิดแอลซี และค่าธรรมเนียมโอนเงินระหว่างธนาคาร บริษัทฯมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2559 ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 12.6 ล้านบาท (2558: 11.5 ล้านบาท)

กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) และ กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

บริษัทฯมีขาดทุนสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 56.48 ล้านบาท (2558: กำไรสุทธิ 35.17 ล้านบาท) หรือคิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 3.19 (2558: กำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 1.51) โดยหากคำนวณกำไรที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ ซึ่งคือรายได้จากการขายหักด้วยต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยไม่นับรวมรายได้และต้นทุนของสินค้ากึ่งสำเร็จรูปประเภทหนึ่งทิ้งแล้ว จะทำให้อัตราขาดทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯลดลงเหลือ เท่ากับร้อยละ 0.79 (2558: อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 2.53)

การวิเคราะห์งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 1,514.11 ล้านบาท (2558: 1,543 ล้านบาท) โดยเป็นการลดลงจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 50.51 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯสามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 14.58 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมมีผลขาดทุน ในทางตรงกันข้ามบริษัทฯมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 20.43 ล้านบาท ซึ่งสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นเกิดจากบริษัทฯนำเข้าวัตถุดิบเพื่อการผลิตและสำรองไว้ส่วนหนึ่งโดยมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบ และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับทางบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 2.36 เท่า ณ สิ้นปี 2558 เป็น 2.06 เท่า ณ สิ้นปี 2559 ถึงแม้ว่าสภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัทฯจะลดลง แต่ธุรกิจก็มีเงินสดหมุนเวียนจากการขายสินค้าที่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ทำให้มีเงินหมุนเวียนในกิจการไม่เกิดปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน อย่างไรก็ตามบริษัทฯได้มีแผนสำรองโดยได้ทำสัญญาขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบัน



700 MOO 6, SUKHUMVIT ROAD, TAMBOL BANGPOO MAI, AMPUR MUANG, SAMUTPRAKARN 10280 THAILAND .
TEL:(662)7095633 FAX:(662) 7096033,7096044 Website : www.cpl.co.th / Email : contact@cpl.co.th

การเงินหลายแห่งในรูปวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา เพื่อรองรับสภาพคล่องหากมีความจำเป็นต้องใช้จ่ายในขณะที่มีเงินสดไม่เพียงพอในขณะใดขณะหนึ่ง

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 611.94 ล้านบาท (2558: 549.41 ล้านบาท) โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ สัญญาทรัสต์รีซีพ (trust receipt) ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นมีเงื่อนไขระยะเวลาการชำระหนี้จากสถาบันการเงินเกิดจากการซื้อวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ ตามปกติเมื่อบริษัทฯ ได้รับชำระหนี้จากลูกค้าแล้ว ก็จะทำการเลือกชำระเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพก่อนถึงเวลาครบกำหนดเพื่อลดภาระดอกเบี้ย ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 0.36 เท่า เป็น 0.40 เท่า ณ สิ้นปี 2559 การที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นนี้เป็นการเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานตามปกติซึ่งเกิดจากการซื้อวัตถุดิบเป็นหลัก

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2558	2559
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย	9.52%	5.82%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อรายได้รวม	1.51%	-3.19%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.28%	-3.73%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	3.54%	-6.26%
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.36	2.06
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.55	0.68

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสุวัชชัย วงษ์เจริญสิน)

กรรมการและเลขานุการบริษัท