

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

## บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ

บทวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานฉบับนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (“บริษัท GFPT”) GFPT และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท GFPT”) และรวมถึงรายการที่สำคัญที่มีผลต่องบการเงินที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2560

กลุ่มบริษัท GFPT เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเนื้อไก่แปรรูปแบบครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ การผลิตอาหารสัตว์ การเลี้ยงไก่พันธุ์ การเลี้ยงไก่เนื้อ การแปรรูปเนื้อไก่ การผลิตเนื้อไก่แปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท และของลูกค้า เพื่อจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

บริษัท GFPT มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมแปรรูปไก่โดยเน้นมาตรฐานการผลิตที่มีคุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร ตลอดจนความสามารถในการตรวจสอบย้อนกลับทั้งระบบห่วงโซ่อาหารตั้งแต่วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์จนถึงการส่งมอบผลิตภัณฑ์อาหารให้กับลูกค้า นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังคงให้ความสำคัญในการรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยมุ่งเน้นนโยบายการเลี้ยงไก่ในฟาร์มของกลุ่มบริษัทเองทั้งหมด และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

กลุ่มบริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการขายสินค้า และซื้อวัตถุดิบในสกุลเงินตราต่างประเทศโดยมีการทำสัญญาซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงินหลายแห่ง

## ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจไนไตรมาสที่ 1 ปี 2560

บริษัท GFPT มีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ปัจจัยสำคัญที่ทำให้กลุ่มบริษัทเติบโต ได้แก่ ปริมาณการส่งออกสินค้าไก่แปรรูปเพิ่มขึ้น และราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์อยู่ในระดับที่ต่ำ

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จำนวน 4,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 218 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.60 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 โดยรายได้ส่วนใหญ่จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.91

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.08 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เนื่องจากปริมาณการขายและปริมาณการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 มีจำนวน 82 ล้านบาท ลดลง 24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.56 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จำนวน 424 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.34 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.29 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 นับเป็นผลการดำเนินงานที่น่าประทับใจของกลุ่มบริษัท

## ผลการดำเนินงาน

รายได้แต่ละสายธุรกิจ	ไตรมาสที่ 1 ปี 2560		ไตรมาสที่ 1 ปี 2559		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป	1,846	44.81	1,635	41.91	211	12.91
ธุรกิจอาหารสัตว์	858	20.82	922	23.65	(64)	(7.02)
ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่	1,215	29.51	1,128	28.91	87	7.76
ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป	200	4.86	216	5.53	(16)	(7.15)
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>4,119</b>	<b>100.00</b>	<b>3,901</b>	<b>100.00</b>	<b>218</b>	<b>5.60</b>

## รายได้จากการขายรวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จำนวน 4,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 218 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.60 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ของธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปเพิ่มขึ้น 211 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.91 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายอาหารสัตว์ ลดลง 64 ล้านบาท หรือลดจากร้อยละ 7.02 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 รายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 44.81 ธุรกิจอาหารสัตว์ มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 20.82 ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่ มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 29.51 และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 4.86

## ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป

ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปของกลุ่มบริษัทเติบโตอย่างชัดเจนในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 โดยรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป ประกอบด้วยรายได้จากการส่งออกเนื้อไก่แปรรูปและเนื้อไก่สด ส่งออกทางอ้อมเนื้อไก่ตัดแต่ง และการขายชิ้นส่วนไก่สดในประเทศ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.81 ของรายได้จากการขายรวม โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 1,846 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 211 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.91 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559

กลุ่มบริษัทมีปริมาณขายส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 7,500 ตัน เพิ่มขึ้น 2,100 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.89 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณส่งออกสินค้าไก่แปรรูปไปประเทศญี่ปุ่นและประเทศมาเลเซีย โดยเพิ่มขึ้นทั้งในส่วน of ไก่สดแช่แข็งและไก่แปรรูปปรุงสุก

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

### ธุรกิจอาหารสัตว์

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ ประกอบด้วยรายได้จากการขายอาหารสัตว์บก อาหารสัตว์น้ำ และอาหารกึ่ง ธุรกิจอาหารสัตว์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.82 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายอาหารสัตว์ จำนวน 858 ล้านบาท ลดลง 64 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.02 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ลดลงอย่างต่อเนื่องจากภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์บก และอาหารสัตว์น้ำในประเทศ โดยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายอาหารสัตว์บก ลดลงร้อยละ 7.07 และรายได้จากการขายอาหารปลา ลดลงร้อยละ 7.78

### ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่

รายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) และบริษัทมีรายได้จากการขายลูกไก่ให้แก่ตลาดต่างประเทศและในประเทศ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.51 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่ จำนวน 1,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.76 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559

ปริมาณขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ GFN เริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2553 โดยปริมาณขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.94 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559

### ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป

รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ มาจากการขายสินค้า ไส้กรอกไก่ และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ให้แก่ตลาดในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.86 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจำนวน 200 ล้านบาท ลดลง 16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.15 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559

รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูป ลดลงจากปริมาณขายอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ลดลงร้อยละ 7.79 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559

### ต้นทุนขาย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จำนวน 3,490 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.08 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เนื่องจากปริมาณการขายและปริมาณการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะปริมาณการขายของธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณส่งออกของสินค้าไก่แปรรูป อย่างไรก็ตาม ราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ลดลง ได้แก่ ข้าวโพด และกากถั่วเหลือง ลดลงร้อยละ 10.15 และร้อยละ 3.84 ตามลำดับ ทำให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 84.72 ของรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 88.51 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

## กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จำนวน 629 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 181 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 40.39 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกของสินค้าก็แปรรูปที่เพิ่มขึ้น เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 15.28 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.49 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

## รายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.95 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 โดยรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 2.16 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 1.63 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 336 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 14.34 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งออกและค่าน้ำมันเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 8.17 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 7.54 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

## ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทมีจำนวนรวม 82 ล้านบาท ลดลงจำนวน 24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.56 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 โดยกลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก บริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) มีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 17 ล้านบาท ลดลงจำนวน 35 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 67.05 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) มีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.99 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องและสถาบันการเงิน ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 20 ล้านบาท ลดลงจำนวน 7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.09 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงสำหรับส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องเนื่องจากเงินต้นลดลง ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 2.19 ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 2.79 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 0.50 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 0.68 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 19 ล้านบาท เท่ากับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 19 ล้านบาท

### กำไรสุทธิ

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 424 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.34 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 149 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.29 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 275 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้น อัตราส่วนต้นทุนขายลดลงจากราคาวัตถุดิบหลักลดลง และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 10.29 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.04 ในปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

### กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย จำนวน 766 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 162 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.72 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้นจากปริมาณขายสินค้าส่งออกเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ EBITDA Margin ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 18.59 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ที่ร้อยละ 15.50

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559	เปลี่ยนแปลง จำนวน	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	464	324	140	43.31
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	300	279	21	7.24
ค่าตัดจำหน่าย	2	1	1	75.47
กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย	766	604	162	26.72
EBITDA Margin (%)	18.59	15.50		3.09

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

## ฐานะทางการเงิน และความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 16,615 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 5,160 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.06 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 7,583 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.64 ของสินทรัพย์รวม เงินลงทุนในบริษัทร่วม 2,531 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.23 ของสินทรัพย์รวม ใ้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นแม่พันธุ์ 514 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.09 ของสินทรัพย์รวม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 827 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.98 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เพิ่มขึ้น 455 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.82 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจาก สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 307 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 152 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 82 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 5,411 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 3,462 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.98 ของหนี้สินรวม เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,433 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.49 ของหนี้สินรวม ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 367 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.78 ของหนี้สินรวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจาก บริษัทร่วมมีจำนวน 97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.80 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.95 ของหนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.56 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากการที่กลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 184 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง 200 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นของกลุ่มบริษัท เป็นการกู้ยืมในสกุลเงินบาทเท่านั้น ไม่มีเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมจำนวน 1,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.94 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 จำนวน 3,719 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 87 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง 200 ล้านบาท

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 11,204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 425 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.95 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เพิ่มขึ้นจำนวน 424 ล้านบาท ทำให้มูลค่าหุ้นทางบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เท่ากับ 8.94 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 8.60 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### กระแสเงินสด

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 495 ล้านบาท ลดลงจำนวน 74 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 354 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 108 ล้านบาท ลดลงจำนวน 270 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ดังนั้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 344 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 135 ล้านบาท

### สภาพคล่องทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสม เพียงพอต่อการดำเนินงาน และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เท่ากับ 1.49 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 1.54 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.32 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.37 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

### ระยะเวลาครบกำหนดหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนรวม 3,462 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 2,115 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,010 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 166 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินครบกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 171 ล้านบาท

สำหรับหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระในหนึ่งปีทั้งที่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ระยะสั้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายนั้น กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีสภาพคล่องเพียงพอ สามารถจ่ายชำระคืนได้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินทุน

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

หมุนเวียนจากการดำเนินงาน ซึ่งจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.49 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.33: 1

กลุ่มบริษัทยังคงมีแหล่งเงินทุนกับสถาบันการเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ ทั้งที่เป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 235 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้น เลตเตอร์ออฟเครดิต ทรัสต์รีซีท แพคกิ้งเครดิต และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 6,619 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

กลุ่มบริษัท มีเสถียรภาพทางการเงินที่มั่นคง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.48: 1 ลดลงเล็กน้อยจาก 0.50: 1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 จำนวน 3,719 ล้านบาท ลดลงจาก 3,806 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำ 0.33: 1 ลดลงเล็กน้อยจาก 0.35: 1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม



บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 และ 31 ธันวาคม 2559

	31 มีนาคม 2560		31 ธันวาคม 2559		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	343	2.07	311	1.92	32	10.47
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	838	5.04	933	5.77	(95)	(10.20)
สินค้าคงเหลือ	3,960	23.83	3,653	22.61	307	8.39
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19	0.12	18	0.11	1	7.27
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,160</b>	<b>31.06</b>	<b>4,915</b>	<b>30.41</b>	<b>245</b>	<b>4.99</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,531	15.23	2,449	15.15	82	3.36
ไถ่กู้ยืมพันธบัตร	124	0.75	121	0.75	3	2.22
ไถ่กู้ยืมแม่พันธบัตร	390	2.35	407	2.52	(17)	(4.14)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	359	2.16	360	2.23	(1)	(0.43)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7,583	45.64	7,431	45.98	152	2.05
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	376	2.26	373	2.31	3	0.87
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	92	0.55	104	0.65	(12)	(11.60)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,455</b>	<b>68.94</b>	<b>11,245</b>	<b>69.59</b>	<b>210</b>	<b>1.87</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>16,615</b>	<b>100.00</b>	<b>16,160</b>	<b>100.00</b>	<b>455</b>	<b>2.82</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,115	12.73	1,931	11.95	184	9.51
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,010	6.08	887	5.49	123	13.94
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดครบถ้วนในหนึ่งปี	8	0.05	8	0.05	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	171	1.03	208	1.29	(37)	(18.00)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	158	0.95	164	1.01	(6)	(3.84)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,462</b>	<b>20.84</b>	<b>3,198</b>	<b>19.79</b>	<b>264</b>	<b>8.24</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,433	8.63	1,667	10.31	(234)	(14.00)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	367	2.21	366	2.26	1	0.26
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าบริษัทร่วม	97	0.58	99	0.62	(2)	(1.97)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	52	0.31	51	0.32	1	1.68
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,949</b>	<b>11.73</b>	<b>2,183</b>	<b>13.51</b>	<b>(234)</b>	<b>(10.70)</b>

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

	31 มีนาคม 2560		31 ธันวาคม 2559		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สิน	5,411	32.57	5,381	33.30	30	0.56
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,204	67.43	10,779	66.70	425	3.95
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,615	100.00	16,160	100.00	455	2.82

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 และ 2559

	ไตรมาส 1 ปี 2560		ไตรมาส 1 ปี 2559		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	4,119	100.00	3,901	100.00	218	5.60
ต้นทุนขาย	(3,490)	(84.72)	(3,453)	(88.51)	37	1.08
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>629</b>	<b>15.28</b>	<b>448</b>	<b>11.49</b>	<b>181</b>	<b>40.39</b>
รายได้อื่น	89	2.16	64	1.63	25	39.95
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(130)	(3.17)	(116)	(2.98)	14	12.26
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(206)	(5.00)	(178)	(4.56)	28	15.70
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	82	2.00	106	2.72	(24)	(22.56)
ต้นทุนทางการเงิน	(20)	(0.50)	(27)	(0.68)	(7)	(23.09)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>444</b>	<b>10.77</b>	<b>297</b>	<b>7.62</b>	<b>147</b>	<b>49.23</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(19)	(0.45)	(19)	(0.50)	-	-
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>425</b>	<b>10.32</b>	<b>278</b>	<b>7.12</b>	<b>147</b>	<b>52.98</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(0.03)	(3)	(0.08)	(2)	(62.72)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>424</b>	<b>10.29</b>	<b>275</b>	<b>7.04</b>	<b>149</b>	<b>54.29</b>

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2560

งบกระแสเงินสดของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 และ 2559

	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	495	569	(74)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(354)	(305)	49
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(108)	(378)	(270)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	33	(114)	147
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	311	593	(282)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>344</b>	<b>479</b>	<b>(135)</b>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.49	1.54
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.32	0.37
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>3</sup> (%)	15.28	11.49
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>4</sup> (%)	11.27	8.31
อัตรากำไรสุทธิ <sup>5</sup> (%)	10.08	6.94
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>6</sup> (เท่า)	0.48	0.50
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>7</sup> (เท่า)	0.33	0.35

หมายเหตุ:

- 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- 2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้การค้าสุทธิ) / หนี้สินหมุนเวียน
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น = (กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ) \* 100
- 4) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = (กำไรจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ) \* 100
- 5) อัตรากำไรสุทธิ = (กำไรสุทธิ / รายได้รวม) \* 100
- 6) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- 7) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น