

**บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

บทวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานฉบับนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (“บริษัท GFPT”) GFPT และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท GFPT”) สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 รวมถึงรายการที่สำคัญที่มีผลต่องบการเงินที่เกิดขึ้นในปี 2562

กลุ่มบริษัท GFPT เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเนื้อไก่แปรรูปแบบครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ การผลิตอาหารสัตว์ การเลี้ยงไก่พันธุ์ การเลี้ยงไก่เนื้อ การแปรรูปเนื้อไก่ การผลิตเนื้อไก่แปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทและของลูกค้า เพื่อจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

บริษัท GFPT มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมแปรรูปไก่โดยเน้นมาตรฐานการผลิตที่มีคุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร ตลอดจนความสามารถในการตรวจสอบย้อนกลับทั้งระบบห่วงโซ่อาหารตั้งแต่วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์จนถึงการส่งมอบผลิตภัณฑ์อาหารให้กับลูกค้า นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังคงให้ความสำคัญในการรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยมุ่งเน้นนโยบายการเลี้ยงไก่ในฟาร์มของกลุ่มบริษัทเอง และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

กลุ่มบริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการขายสินค้า และซื้อวัตถุดิบในสกุลเงินตราต่างประเทศโดยมีการทำสัญญาซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงินหลายแห่ง

**ภาพรวมอุตสาหกรรม**

การส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ของไทยในปี 2562 มีปริมาณรวมทั้งสิ้นประมาณ 954,010 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 6.93 และคิดเป็นมูลค่าการส่งออกรวมราว 111,540 ล้านบาท โดยตลาดส่งออกที่เติบโตได้แก่ ประเทศจีน เนื่องจากมีความต้องการบริโภคเนื้อไก่ทดแทนเนื้อสุกรที่อุปทานลดลงไปมากจากโรคระบาด ทำให้ภาพรวมการส่งออกไปยังตลาดอื่นๆ เช่น จีน เกาหลีใต้ ฮองกง มาเลเซีย และแคนาดา มีปริมาณการส่งออกในปี 2562 ประมาณ 195,725 ตัน เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 57.94 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ในขณะที่ประเทศญี่ปุ่นยังคงเป็นตลาดส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ที่สำคัญที่สุดของไทย โดยในปี 2562 ประเทศไทยส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ไปยังญี่ปุ่นประมาณ 437,819 ตัน ลดลงเล็กน้อยประมาณร้อยละ 0.58 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของเงินบาทซึ่งทำให้ความได้เปรียบในการแข่งขันของเนื้อไก่จากประเทศไทยลดลงเมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่างเช่น บราซิล

ส่วนตลาดสหภาพยุโรปเป็นตลาดอันดับ 2 ของไทยนั้นการส่งออกในปี 2562 มีปริมาณราว 320,466 ตัน ซึ่งลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 2.26 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่สหภาพยุโรปยังไม่ขยายโควตาการนำเข้าให้กับประเทศไทยและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากประเทศยุโรปตะวันออก

## ผลการดำเนินงาน

รายได้แต่ละสายธุรกิจ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป	7,554.13	44.62	7,545.44	45.33	7,872.79	46.69
ธุรกิจอาหารสัตว์	3,379.98	19.97	3,129.01	18.80	3,171.95	18.81
ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์	5,167.70	30.53	5,264.13	31.62	5,088.53	30.17
ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป	826.66	4.88	708.44	4.25	730.47	4.33
รายได้จากการขายรวม	16,928.47	100.00	16,647.02	100.00	16,863.74	100.00

## รายได้จากการขายรวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในปี 2562 จำนวน 16,863.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 216.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.30 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป เพิ่มขึ้น 327.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.34 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ เพิ่มขึ้น 42.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.37 และรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป เพิ่มขึ้น 22.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.11 อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ลดลง 175.60 ล้านบาท หรือลดจ้อยละ 3.34 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

โดยรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป คิดเป็นร้อยละ 46.69 ธุรกิจอาหารสัตว์ คิดเป็นร้อยละ 18.81 ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ คิดเป็นร้อยละ 30.17 และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป คิดเป็นร้อยละ 4.33

## ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป

ในปี 2562 รายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป ประกอบด้วยรายได้จากการส่งออกเนื้อไก่แปรรูปและเนื้อไก่สด ส่งออกทางอ้อมเนื้อไก่ตัดแต่ง และการขายชิ้นส่วนไก่สดในประเทศ ในปี 2562 ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.69 ของรายได้จากการขายรวม โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 7,872.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 327.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.34 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 จากปริมาณส่งออกทางอ้อมเนื้อไก่ตัดแต่งเพิ่มขึ้น และราคาขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีปริมาณขายส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 34,400 ตัน เพิ่มขึ้น 1,700 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.20 จากปี 2561 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณส่งออกสินค้าไก่สดแช่แข็งไปประเทศจีน

### ธุรกิจอาหารสัตว์

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ ประกอบด้วยรายได้จากการขายอาหารสัตว์บก อาหารปลา และอาหารกุ้ง ธุรกิจอาหารสัตว์ มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.81 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายอาหารสัตว์ จำนวน 3,171.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.37 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายอาหารปลา เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.20 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 จากปริมาณขายอาหารปลาเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ รายได้จากการขายอาหารกุ้ง เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.06 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 จากราคาขายอาหารกุ้งเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายอาหารสัตว์บก ลดลงร้อยละ 4.95 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 จากปริมาณขายอาหารสัตว์บกลดลง

### ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์

รายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) และมีรายได้จากการขายลูกไก่ให้แก่ตลาดต่างประเทศและในประเทศ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.17 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ จำนวน 5,088.53 ล้านบาท ลดลง 175.60 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.34 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

โดยรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN ในปี 2562 ลดลงร้อยละ 9.34 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 จากปริมาณขายและราคาขายไก่เนื้อลดลง

### ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป

รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ มาจากการขายสินค้า ไส้กรอกไก่ และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ให้แก่ตลาดในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.33 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจำนวน 730.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.11 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูปในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากราคาขายอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ในประเทศ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.90 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในปี 2562 จำนวน 14,443.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 จากปี 2561 ในขณะที่กำไรขั้นต้นในปี 2562 จำนวน 2,420.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.54 จากปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้น

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2562

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 85.65 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 85.68 ในปี 2561 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 14.35 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 14.32 ในปี 2561

### รายได้อื่น

ในปี 2562 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 270.64 ล้านบาท ลดลงจำนวน 26.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.83 จากปี 2561 โดยรายได้อื่นที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรับค่านาฬิกา.19 ทวีลดลง รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 1.60 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 1.78 ในปี 2561

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 1,406.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 34.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.52 จากปี 2561 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนจากไฟไหม้ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 8.34 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 8.24 ในปี 2561

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2562 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทมีจำนวนรวม 255.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 184.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 259.78 จากปี 2561 โดยกลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากบริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิส เซส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) มีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 253.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 111.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.31 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกที่เพิ่มขึ้นของโรงงานแปรรูปแห่งใหม่

นอกจากนี้ บริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) ซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 2.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 73.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.54 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศเพิ่มขึ้น

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายให้กับสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 79.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 0.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.82 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของต้นทุนทางการเงินในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 2.32 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.29 ในปี 2561 ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 0.47 ของรายได้จากการขาย คงที่จากปี 2561

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 257.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.20 เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2561 จำนวน 252.24 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

### กำไรสุทธิ

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 1,195.45 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.95 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 157.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.17 จากปี 2561 ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 1,037.97 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 7.09 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.24 ในปี 2561

### กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย จำนวน 2,859.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 201.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.56 เมื่อเทียบกับปี 2561 จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ EBITDA Margin ในปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 16.96 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่ร้อยละ 15.97

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	2,051.61	1,379.42	1,540.24
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	1,216.21	1,263.61	1,303.10
ค่าตัดจำหน่าย	8.55	15.72	16.48
กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย	3,276.37	2,658.75	2,859.82
EBITDA Margin (%)	19.35	15.97	16.96

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ร้อยละ 9.08 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 8.37 ในปี 2561 จากประสิทธิภาพในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดรายได้ลดลงเล็กน้อย และมีความเสี่ยงลดลงเล็กน้อย จากปี 2561 ดังนี้

DuPont Analysis	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>15</sup> (%)	14.55	8.37	9.08
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	12.12	8.29	9.13
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ <sup>18</sup> (เท่า)	1.03	0.96	0.93
ตัวคูณความเสี่ยง (Equity Multiplier) (เท่า)	1.46	1.43	1.40

### ฐานะทางการเงิน และความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 18,820.10 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 5,713.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.36 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 9,038.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.02 ของสินทรัพย์รวม เงินลงทุนในบริษัทร่วม 2,891.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.37 ของสินทรัพย์รวม ใ้ปุ่ยาพันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์ 538.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.86 ของสินทรัพย์รวม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 638.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.39 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 690.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.81 จากสิ้นปี 2561 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561) เนื่องจาก ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 590.91 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 204.30 ล้านบาท ในปี 2562 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 6.47 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.86 ในปี 2561

#### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 33.92 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 35.36 ล้านบาท ในปี 2561 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.95 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวม ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 19 วัน ในปี 2562 ลดลงจาก 21 วัน ในปี 2561 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในปี 2562 เท่ากับ 18.54 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 17.11 เท่า ในปี 2561

## สินค้ำคงเหลือ

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีสินค้ำคงเหลือรวม 3,716.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 188.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.35 จากปี 2561 จากวัตถุดิบและเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้น ระยะเวลาขายสินค้ำเฉลี่ยในปี 2562 เท่ากับ 5 วัน คงที่จากปี 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือไม่เคลื่อนไหว จำนวน 2.88 ล้านบาท และค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือลดลงสิ้นปี จำนวน 12.02 ล้านบาท ซึ่งรวมคิดเป็นเพียงร้อยละ 0.40 ของสินค้ำคงเหลือรวม แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารสินค้ำคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 5,205.05 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 1,937.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.21 ของหนี้สินรวม เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 2,594.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.84 ของหนี้สินรวม ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 551.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.59 ของหนี้สินรวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า จำนวน 106.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.05 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 15.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.30 ของหนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลง 198.42 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.67 จากสิ้นปี 2561 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561) จากการที่กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง จำนวน 550.00 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นของกลุ่มบริษัท เป็นการกู้ยืมในสกุลเงินบาทเท่านั้น ไม่มีเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 3,424.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.79 ของหนี้สินรวม

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมจำนวน 982.01 ล้านบาท ลดลง 161.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.12 จากปี 2561 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ในปี 2562 เท่ากับ 17.94 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 18.03 เท่า ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย ในปี 2562 ที่ 20 วัน คงที่จากปี 2561

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 13,615.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 888.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.98 จากสิ้นปี 2561 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561) เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 882.04 ล้านบาท ทำให้มูลค่าหุ้นทางบัญชีปี 2562 เท่ากับ 10.86 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 10.15 บาทต่อหุ้นในปี 2561

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2562

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### กระแสเงินสด

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 2,013.25 ล้านบาท ลดลงจำนวน 464.79 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ระยะเวลาหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) ในปี 2562 อยู่ที่ 5 วัน ลดลงจาก 7 วันในปี 2561

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 1,757.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 382.82 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 1,263.64 ล้านบาท การลงทุนในไก่อปฐยาพันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์จำนวน 609.78 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 408.17 ล้านบาท ลดลงจำนวน 190.94 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผล จำนวน 313.41 ล้านบาท

ดังนั้น ณ วันสิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,087.26 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 152.83 ล้านบาท

### สภาพคล่องทางการเงิน

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสม เพียงพอต่อการดำเนินงาน และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 2.95 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.93 เท่า ในปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.99 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.72 เท่า ในปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด เท่ากับ 0.82 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.83 เท่า ในปี 2561

### ระยะเวลาครบกำหนดหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนรวม 1,937.02 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 830.00 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 982.01 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 125.01 ล้านบาท

สำหรับหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระในหนึ่งปีทั้งที่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ระยะสั้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายนั้น กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีสภาพคล่องเพียงพอ สามารถจ่ายชำระคืนได้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน ซึ่งจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 2.95 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.25 เท่า



บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2562

กลุ่มบริษัทยังคงมีแหล่งเงินทุนกับสถาบันการเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ ทั้งที่เป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 242.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้น เลตเตอร์ออฟเครดิต ทรัสตรีซีที แพ็คกิ้งเครดิตจำนวน 7,461.58 ล้านบาท และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจำนวน 1,268.24 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

กลุ่มบริษัทมีเสถียรภาพทางการเงินที่มั่นคง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.38 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.42 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 3,424.40 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 3,440.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำ 0.25 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.27 เท่า ในปี 2561 แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม

### รายจ่ายลงทุนและแหล่งเงินทุน

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายจ่ายจากกิจกรรมการลงทุนเป็นจำนวน 1,757.92 ล้านบาท โดยมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 1,263.64 ล้านบาท ลงทุนในไถ่ปฎิบัติพันธุ์และไถ่พ่อแม่พันธุ์จำนวน 609.78 ล้านบาท

การลงทุนในปี 2562 เป็นการขยายฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อ โดยเงินลงทุนของกลุ่มบริษัท มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินทุนหมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว

ใน 3-5 ปี กลุ่มบริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิตไก่เนื้อทั้งวงจรรองอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นการขยายการผลิตตั้งแต่ต้นน้ำเพื่อเป็นรากฐานสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต กลุ่มบริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายกำลังการผลิตเลี้ยงไก่เนื้อสู่ระดับ 380,000 ตัวต่อวัน อีกทั้ง กลุ่มบริษัทอยู่ในระหว่างการก่อสร้างโรงงานแปรรูปเนื้อไก่แห่งใหม่ โดยจะมีกำลังการผลิตไก่ 150,000 ตัวต่อวัน และมีโครงการสร้างโรงงานแปรรูปปรุงสุกแห่งใหม่ ด้วยกำลังการผลิตไก่แปรรูปเพื่อส่งออกประมาณ 24,000 ตันต่อปี

โดยที่กลุ่มบริษัทตั้งงบลงทุนไว้ประมาณปีละ 1,200 - 1,500 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2562

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	736.26	4.26	1,240.09	6.84	1,087.26	5.78
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,013.27	5.87	974.80	5.38	889.86	4.73
สินค้าคงเหลือ	3,608.19	20.88	3,527.98	19.46	3,716.83	19.75
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.10	0.08	27.15	0.15	19.60	0.10
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,371.82</b>	<b>31.09</b>	<b>5,770.02</b>	<b>31.83</b>	<b>5,713.54</b>	<b>30.36</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,671.77	15.46	2,687.52	14.82	2,891.82	15.37
ไถ่putยาพันธบัตร	110.82	0.64	104.49	0.58	99.90	0.53
ไถ่putแม่พันธบัตร	366.22	2.12	396.12	2.18	438.39	2.33
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	354.07	2.05	349.77	1.93	346.91	1.84
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8,017.76	46.40	8,447.16	46.59	9,038.06	48.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	297.63	1.72	275.85	1.52	180.28	0.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	89.31	0.52	98.73	0.55	111.20	0.59
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,907.58</b>	<b>68.91</b>	<b>12,359.64</b>	<b>68.17</b>	<b>13,106.56</b>	<b>69.64</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>17,279.40</b>	<b>100.00</b>	<b>18,129.66</b>	<b>100.00</b>	<b>18,820.10</b>	<b>100.00</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,650.00	9.55	1,380.00	7.61	830.00	4.41
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	160.00	0.92	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	924.02	5.35	1,143.42	6.31	982.01	5.22
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ในหนึ่งปี	9.17	0.05	9.17	0.05	9.17	0.05
เงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	66.70	0.39	300.00	1.66	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	165.39	0.96	155.59	0.85	115.83	0.62
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,975.28</b>	<b>17.22</b>	<b>2,988.18</b>	<b>16.48</b>	<b>1,937.02</b>	<b>10.29</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	1,700.00	9.84	1,760.00	9.71	2,594.40	13.79

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	384.97	2.23	520.12	2.87	551.45	2.93
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	125.10	0.72	115.93	0.64	106.76	0.57
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	19.23	0.11	19.24	0.10	15.43	0.08
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,229.30</b>	<b>12.90</b>	<b>2,415.29</b>	<b>13.32</b>	<b>3,268.03</b>	<b>17.36</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,204.58</b>	<b>30.12</b>	<b>5,403.47</b>	<b>29.80</b>	<b>5,205.05</b>	<b>27.66</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>12,074.82</b>	<b>69.88</b>	<b>12,726.19</b>	<b>70.20</b>	<b>13,615.04</b>	<b>72.34</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>17,279.40</b>	<b>100.00</b>	<b>18,129.66</b>	<b>100.00</b>	<b>18,820.10</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	16,928.47	98.15	16,647.02	98.25	16,863.74	98.42
รายได้อื่น	318.24	1.85	296.85	1.75	270.64	1.58
<b>รวมรายได้</b>	<b>17,246.71</b>	<b>100.00</b>	<b>16,943.87</b>	<b>100.00</b>	<b>17,134.38</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	(14,150.92)	(82.05)	(14,263.56)	(84.18)	(14,443.47)	(84.30)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,316.20)	(7.63)	(1,372.02)	(8.10)	(1,406.57)	(8.21)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(15,467.12)</b>	<b>(89.68)</b>	<b>(15,635.58)</b>	<b>(92.28)</b>	<b>(15,850.04)</b>	<b>(92.50)</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	272.02	1.58	71.13	0.42	255.90	1.49
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>2,051.61</b>	<b>11.90</b>	<b>1,379.42</b>	<b>8.14</b>	<b>1,540.24</b>	<b>8.99</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(74.36)	(0.43)	(78.74)	(0.46)	(79.39)	(0.46)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(305.49)	(1.77)	(252.24)	(1.49)	(257.80)	(1.50)
<b>กำไรหลังภาษีเงินได้</b>	<b>1,671.76</b>	<b>9.70</b>	<b>1,048.44</b>	<b>6.19</b>	<b>1,203.05</b>	<b>7.02</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(9.57)	(0.06)	(10.47)	(0.06)	(7.60)	(0.04)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,662.19</b>	<b>9.64</b>	<b>1,037.97</b>	<b>6.13</b>	<b>1,195.45</b>	<b>6.98</b>

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2562

งบกระแสเงินสดของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,455.45	2,478.04	2,013.25
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(1,349.86)	(1,375.10)	(1,757.92)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(680.20)	(599.11)	(408.17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	425.39	503.83	(152.84)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	310.87	736.26	1,240.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	736.26	1,240.09	1,087.26

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.81	1.93	2.95
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.57	0.72	0.99
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.80	0.83	0.82
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	17.78	17.11	18.54
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	20	21	19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	70.75	66.25	69.01
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	5	5	5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า <sup>8</sup> (เท่า)	20.43	18.03	17.94
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย <sup>9</sup> (วัน)	18	20	20
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	8	7	5
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	16.41	14.32	14.35
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	12.12	8.29	9.13

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร <sup>13</sup> (%)	119.70	179.64	130.71
อัตรากำไรสุทธิ <sup>14</sup> (%)	9.64	6.13	6.98
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>15</sup> (%)	14.55	8.37	9.08
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>16</sup> (%)	9.94	5.86	6.47
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>17</sup> (%)	24.86	18.97	19.62
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ <sup>18</sup> (เท่า)	1.03	0.96	0.93
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>19</sup> (เท่า)	0.43	0.42	0.38
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>20</sup> (เท่า)	0.30	0.27	0.25
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>21</sup> (เท่า)	22.22	23.09	19.27
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>22</sup> (เท่า)	0.19	0.24	0.25
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>23</sup> (%)	117.46	81.13	N/A *

**หมายเหตุ:**

- 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- 2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้การค้าสุทธิ) / หนี้สินหมุนเวียน
- 3) อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย
- 4) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = ขายสุทธิ / ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ + ต้นเงินรับการค้า (เฉลี่ย)
- 5) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- 6) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
- 7) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
- 8) อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า = ต้นทุนขาย / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
- 9) ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = 360 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า
- 10) Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย
- 11) อัตรากำไรขั้นต้น = (กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ) x 100
- 12) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = (กำไรจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ) x 100

- 13) อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร =  $(\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน} / \text{กำไรจากการดำเนินงาน}) \times 100$
- 14) อัตรากำไรสุทธิ =  $(\text{กำไรสุทธิ} / \text{รายได้รวม}) \times 100$
- 15) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น =  $(\text{กำไรสุทธิ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)}) \times 100$
- 16) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ =  $(\text{กำไรสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}) \times 100$
- 17) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร =  $((\text{กำไรสุทธิ} + \text{ค่าเสื่อมราคา}) / \text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ (เฉลี่ย)}) \times 100$
- 18) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ =  $\text{รายได้รวม} / \text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}$
- 19) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =  $\text{หนี้สินรวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$
- 20) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =  $\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$
- 21) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย =  $(\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน} + \text{ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน} + \text{ภาษี}) / \text{ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน}$
- 22) อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน =  $\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน} / (\text{การจ่ายชำระหนี้สิน} + \text{รายจ่ายลงทุน} + \text{ซื้อสินทรัพย์} + \text{เงินปันผลจ่าย})$
- 23) อัตราการจ่ายเงินปันผล =  $(\text{เงินปันผล} / \text{กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ}) \times 100$

\* อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2562 ขึ้นอยู่กับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2563