

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บทวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานฉบับนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) (“บริษัท GFPT”) GFPT และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท GFPT”) สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 รวมถึงรายการที่สำคัญที่มีผลต่องบการเงินที่เกิดขึ้นในปี 2561

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

บริษัท GFPT มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมแปรรูปไก่โดยเน้นมาตรฐานการผลิตที่มีคุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร ตลอดจนความสามารถในการตรวจสอบย้อนกลับทั้งระบบห่วงโซ่อาหารตั้งแต่วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์จนถึงการส่งมอบผลิตภัณฑ์อาหารให้กับลูกค้า นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังคงให้ความสำคัญในการรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยมุ่งเน้นนโยบายการเลี้ยงไก่ในฟาร์มของกลุ่มบริษัทเอง และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

กลุ่มบริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการขายสินค้า และซื้อวัตถุดิบในสกุลเงินตราต่างประเทศโดยมีการทำสัญญาซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงินหลายแห่ง

ภาพรวมอุตสาหกรรม

ในปี 2561 ประเทศไทยมีมูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่มากที่สุดเป็นประวัติการณ์ มีมูลค่าการส่งออกรวมสูงถึง 109,165 ล้านบาท โดยมีปริมาณการส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่รวมทั้งสิ้นประมาณ 892,154 ตัน เพิ่มขึ้น 90,783 ตันหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.33 จากปี 2560 โดยส่วนใหญ่มาจากปริมาณการส่งออกเนื้อไก่สดแช่แข็งที่มากขึ้น อีกทั้ง ประเทศไทยสามารถส่งออกชิ้นส่วนไก่สดแช่แข็งไปยังประเทศจีนได้เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปีมีส่วนช่วยทำให้มูลค่าการส่งออกในปี 2561 เพิ่มขึ้นกว่าที่คาดหมาย

ประเทศญี่ปุ่นเป็นตลาดส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ที่สำคัญที่สุดของไทย ซึ่งมีสัดส่วนการส่งออกเนื้อไก่ร้อยละ 49.36 ของปริมาณการส่งออกเนื้อไก่ทั้งหมดของไทย ในปี 2561 ประเทศไทยมีการส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ไปยังประเทศญี่ปุ่น จำนวน 440,366 ตัน เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 2.99 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา กลุ่มประเทศในสหภาพยุโรปเป็นตลาดส่งออกอันดับ 2 ของประเทศไทย มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 36.75 ของปริมาณการส่งออกเนื้อไก่ของไทย ในปี 2561 ประเทศไทยมีการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรป จำนวน 327,868 ตัน เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาถึงร้อยละ 16.72

นอกจากตลาดหลักแล้ว ประเทศไทยมีการส่งออกไปยังตลาดอื่นๆ เช่น เกาหลีใต้ ฮองกง จีน และมาเลเซีย เป็นต้น โดยมีปริมาณการส่งออกในปี 2561 ประมาณ 123,920 ตัน เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 33.41 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงาน

| รายได้แต่ละสายธุรกิจ | ปี 2559 | | ปี 2560 | | ปี 2561 | |
|----------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป | 7,209.37 | 43.19 | 7,554.13 | 44.62 | 7,545.44 | 45.33 |
| ธุรกิจอาหารสัตว์ | 3,907.83 | 23.41 | 3,379.98 | 19.97 | 3,129.01 | 18.80 |
| ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ | 4,679.54 | 28.03 | 5,167.70 | 30.53 | 5,264.13 | 31.62 |
| ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป | 896.28 | 5.37 | 826.66 | 4.88 | 708.44 | 4.25 |
| รายได้จากการขายรวม | 16,693.02 | 100.00 | 16,928.47 | 100.00 | 16,647.02 | 100.00 |

รายได้จากการขายรวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในปี 2561 จำนวน 16,647.02 ล้านบาท ลดลง 281.45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.66 เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ ลดลง 250.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.43 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากธุรกิจอาหารปลาลดลง นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป ลดลง 118.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.30 และรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป ลดลง 8.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.12 อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ เพิ่มขึ้น 96.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.87

โดยรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป คิดเป็นร้อยละ 45.33 ธุรกิจอาหารสัตว์ คิดเป็นร้อยละ 18.80 ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ คิดเป็นร้อยละ 31.62 และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป คิดเป็นร้อยละ 4.25

ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป

ในปี 2561 รายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป ประกอบด้วยรายได้จากการส่งออกเนื้อไก่แปรรูปและเนื้อไก่สด ส่งออกทางอ้อมเนื้อไก่ตัดแต่ง และการขายชิ้นส่วนไก่สดในประเทศ ในปี 2561 ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.33 ของรายได้จากการขายรวม โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 7,545.44 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 8.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.12 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 จากราคาขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศลดลง

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีปริมาณขายส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 32,700 ตัน เพิ่มขึ้น 2,100 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.86 จากปี 2560 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณส่งออกสินค้าไก่สดแช่แข็งไปกลุ่มสหภาพยุโรป และประเทศจีน ซึ่งเป็นตลาดส่งออกใหม่ในปี

ธุรกิจอาหารสัตว์

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ ประกอบด้วยรายได้จากการขายอาหารสัตว์บก อาหารปลา และอาหารกุ้ง ธุรกิจอาหารสัตว์ มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.80 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายอาหารสัตว์ จำนวน 3,129.01 ล้านบาท ลดลง 250.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.43 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ลดลงอย่างต่อเนื่องจากภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์ในประเทศ โดยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายอาหารปลา ลดลงร้อยละ 23.69 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 จากปริมาณขายอาหารปลาลดลง นอกจากนี้ รายได้จากการขายอาหารสัตว์บก ลดลงร้อยละ 4.49 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 จากปริมาณขายอาหารสัตว์บกลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายอาหารกุ้ง เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.31 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 จากราคาขายและปริมาณขายอาหารกุ้งเพิ่มขึ้น

ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์

รายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) และบริษัท มีรายได้จากการขายลูกไก่ให้แก่ตลาดต่างประเทศและในประเทศ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.62 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ จำนวน 5,264.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.87 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

ปริมาณขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่บริษัท GFN เริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2553 โดยรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN ในปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.80 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป

รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ มาจากการขายสินค้า ได้กรอกไก่ และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ให้แก่ตลาดในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.25 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจำนวน 708.44 ล้านบาท ลดลง 118.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.30 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูปในปี 2561 ลดลงจากราคาขายอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ในประเทศ ลดลงร้อยละ 8.48 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในปี 2561 จำนวน 14,263.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.80 จากปี 2560 ในขณะที่กำไรขั้นต้นในปี 2561 จำนวน 2,383.46 ล้านบาท ลดลง 394.09 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.19 จากปี 2560 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีต้นทุนข้าวโพดเพิ่มขึ้น

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 85.68 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 83.59 ในปี 2560 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 14.32 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากร้อยละ 16.41 ในปี 2560

รายได้อื่น

ในปี 2561 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 296.85 ล้านบาท ลดลงจำนวน 21.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.72 จากปี 2560 โดยรายได้อื่นที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรับคืนภาษี 19 ทวิลดลง รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 1.78 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 1.88 ในปี 2560

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 1,372.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 55.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.24 จากปี 2560 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากขาดทุนจากการขายไก่ป๋วย่าพันธุ์ ปลดระวางเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 8.24 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 7.78 ในปี 2560

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทมีจำนวนรวม 71.13 ล้านบาท ลดลงจำนวน 200.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 73.85 จากปี 2560 โดยกลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรลดลงจากบริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) ซึ่งมีส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 70.98 ล้านบาท ลดลงจำนวน 171.05 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 170.93 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศลดลง นอกจากนี้ บริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิส เซล (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) มีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 142.11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 29.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.36 จากปี 2560 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโรงงานแปรรูปที่เปิดใหม่สูงขึ้นจากกำลังการผลิตที่ยังไม่สามารถใช้ได้อย่างเต็มที่ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายให้กับสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 78.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.89 เมื่อเทียบกับปี 2560 จากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นในส่วนที่เป็นเงินกู้ระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี โดยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของต้นทุนทางการเงินในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 2.29 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.08 ในปี 2560 ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 0.47 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 0.44 ในปี 2560

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 252.24 ล้านบาท ลดลงจำนวน 53.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.43 เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2560 จำนวน 305.49 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

กำไรสุทธิ

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 1,037.97 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.83 บาทต่อหุ้น ลดลงจำนวน 624.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37.55 จากปี 2560 ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 1,662.19 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายรวมลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 6.24 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากร้อยละ 9.82 ในปี 2560

กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย จำนวน 2,658.75 ล้านบาท ลดลง 617.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.85 เมื่อเทียบกับปี 2560 จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมลดลง ซึ่งทำให้ EBITDA Margin ในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 15.97 ลดลงจากปี 2560 ที่ร้อยละ 19.35

หน่วย: ล้านบาท

| | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
|---|----------|----------|----------|
| กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) | 1,960.19 | 2,051.61 | 1,379.42 |
| ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ | 1,131.10 | 1,216.21 | 1,263.61 |
| ค่าตัดจำหน่าย | 5.73 | 8.55 | 15.72 |
| กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย | 3,097.02 | 3,276.37 | 2,658.75 |
| EBITDA Margin (%) | 18.55 | 19.35 | 15.97 |

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2561

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ร้อยละ 8.37 ลดลงจากร้อยละ 14.55 ในปี 2560 จากประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ลดลง ในขณะที่ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดรายได้ลดลงเล็กน้อย และมีความเสี่ยงลดลงเล็กน้อย จากปี 2560 ดังนี้

| DuPont Analysis | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
|---|---------|---------|---------|
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁵ (%) | 16.26 | 14.55 | 8.37 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%) | 11.74 | 12.12 | 8.29 |
| อัตรากារหมุนของสินทรัพย์ ¹⁸ (เท่า) | 1.09 | 1.03 | 0.96 |
| ตัวคูณความเสี่ยง (Equity Multiplier) (เท่า) | 1.54 | 1.46 | 1.43 |

ฐานะทางการเงิน และความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 18,129.66 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 5,770.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.83 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 8,447.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.59 ของสินทรัพย์รวม เงินลงทุนในบริษัทรวม 2,687.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.82 ของสินทรัพย์รวม ใ้ปุ๋ยฯ พันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์ 500.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.76 ของสินทรัพย์รวม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 724.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.00 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 850.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.92 จากสิ้นปี 2560 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560) เนื่องจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 503.83 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 429.40 ล้านบาท ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 5.86 ลดลงจากร้อยละ 9.94 ในปี 2560

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 35.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 34.41 ล้านบาท ในปี 2560 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.68 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวม ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 21 วัน ในปี 2561 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 20 วัน ในปี 2560 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในปี 2561 เท่ากับ 17.11 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 17.78 เท่า ในปี 2560

สินค้าคงเหลือ

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือรวม 3,527.98 ล้านบาท ลดลงจำนวน 80.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.22 จากปี 2560 จากวัตถุประสงค์บริหารระหว่างทางลดลง และงานระหว่างเลี้ยงไก่เนื้อลดลง ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2561 เท่ากับ 5 วัน คงที่จากปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือไม่เคลื่อนไหว จำนวน 2.88 ล้านบาท และค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ ลดลงสิ้นปี จำนวน 29.97 ล้านบาท ซึ่งรวมคิดเป็นเพียงร้อยละ 0.92 ของสินค้าคงเหลือรวม แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 5,403.47 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 2,988.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.30 ของหนี้สินรวม เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 1,760.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.57 ของหนี้สินรวม ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 520.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.63 ของหนี้สินรวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า จำนวน 115.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.14 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 19.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.36 ของหนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 198.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.82 จากสิ้นปี 2560 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560) จากการที่กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 219.40 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นของกลุ่มบริษัท เป็นการกู้ยืมในสกุลเงินบาทเท่านั้น ไม่มีเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 3,440.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.66 ของหนี้สินรวม

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมจำนวน 1,143.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 219.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.74 จากปี 2560 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ในปี 2561 เท่ากับ 18.03 เท่า ลดลงจาก 20.43 เท่า ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย ในปี 2561 ที่ 20 วัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 18 วัน ในปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 12,726.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 651.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.39 จากสิ้นปี 2560 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560) เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 657.42 ล้านบาท ทำให้มูลค่าหุ้นทางบัญชีปี 2561 เท่ากับ 10.15 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 9.63 บาทต่อหุ้นในปี 2560

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2561

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

กระแสเงินสด

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 2,478.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 22.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 ระยะเวลาหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) ในปี 2561 อยู่ที่ 7 วัน ลดลงจาก 8 วันในปี 2560

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 1,375.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25.24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 881.63 ล้านบาท การลงทุนในไก่อุปกรณ์และไก่อแม่พันธุ์จำนวน 581.47 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 599.11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 81.09 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผล จำนวน 376.06 ล้านบาท

ดังนั้น ณ วันสิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,240.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 503.83 ล้านบาท

สภาพคล่องทางการเงิน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสม เพียงพอต่อการดำเนินงาน และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1.93 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.81 เท่า ในปี 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.72 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.57 เท่า ในปี 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด เท่ากับ 0.83 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.80 เท่า ในปี 2560

ระยะเวลาครบกำหนดหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนรวม 2,988.18 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,380.00 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,143.42 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 180.76 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันครบกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 284.00 ล้านบาท

สำหรับหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระในหนึ่งปีทั้งที่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ระยะสั้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายนั้น กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีสภาพคล่องเพียงพอ สามารถจ่ายชำระคืนได้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน ซึ่งจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.93 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.27 เท่า

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2561

กลุ่มบริษัทยังคงมีแหล่งเงินทุนกับสถาบันการเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ ทั้งที่เป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 242.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้น เลตเตอร์ออฟเครดิต ทรัสตรีซีที แพคกิ้งเครดิต และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจำนวน 7,230.40 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

กลุ่มบริษัทมีเสถียรภาพทางการเงินที่มั่นคง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.42 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.43 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 3,440.00 ล้านบาท ลดลงจาก 3,576.70 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำ 0.27 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.30 เท่า ในปี 2560 แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม

รายจ่ายลงทุนและแหล่งเงินทุน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายจ่ายจากกิจกรรมการลงทุนเป็นจำนวน 1,375.10 ล้านบาท โดยมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 881.63 ล้านบาท ลงทุนในไถ่กู้ยาพันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์จำนวน 581.47 ล้านบาท

การลงทุนในปี 2561 เป็นการขยายฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อ โดยเงินลงทุนของกลุ่มบริษัท มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินทุนหมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว

ใน 3-5 ปี กลุ่มบริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิตไก่เนื้อทั้งวงจรรายต่อเนื่อง โดยเน้นการขยายการผลิต ตั้งแต่ต้นน้ำ เพื่อเป็นรากฐานสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต กลุ่มบริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายกำลังการผลิตเลี้ยงไก่เนื้อสู่ระดับ 380,000 ตัวต่อวัน อีกทั้ง กลุ่มบริษัทอยู่ในระหว่างการก่อสร้างโรงงานแปรรูปเนื้อไก่แห่งใหม่ โดยจะมีกำลังการผลิตไก่ 150,000 ตัวต่อวัน และมีโครงการก่อสร้างโรงงานแปรรูปปลุ่สุกแห่งใหม่ ด้วยกำลังการผลิตไก่แปรรูปเพื่อส่งออกประมาณ 24,000 ตันต่อปี

โดยที่กลุ่มบริษัทตั้งงบลงทุนไว้ประมาณปีละ 1,200 - 1,500 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2561

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

| | ปี 2559 | | ปี 2560 | | ปี 2561 | |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 310.87 | 1.92 | 736.26 | 4.26 | 1,240.09 | 6.84 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 932.66 | 5.77 | 1,013.27 | 5.87 | 974.80 | 5.38 |
| สินค้าคงเหลือ | 3,653.33 | 22.61 | 3,608.19 | 20.88 | 3,527.98 | 19.46 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 18.15 | 0.11 | 14.10 | 0.08 | 27.15 | 0.15 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 4,915.01 | 30.41 | 5,371.82 | 31.09 | 5,770.02 | 31.83 |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 2,448.75 | 15.15 | 2,671.77 | 15.46 | 2,687.52 | 14.82 |
| ไถ่putยาพันธบัตร | 121.18 | 0.75 | 110.82 | 0.64 | 104.49 | 0.58 |
| ไถ่putแม่พันธบัตร | 406.78 | 2.52 | 366.22 | 2.12 | 396.12 | 2.18 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 360.42 | 2.23 | 354.07 | 2.05 | 349.77 | 1.93 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 7,430.75 | 45.98 | 8,017.76 | 46.40 | 8,447.16 | 46.59 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 373.55 | 2.31 | 297.63 | 1.72 | 275.85 | 1.52 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 103.89 | 0.65 | 89.31 | 0.52 | 98.73 | 0.55 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 11,245.32 | 69.59 | 11,907.58 | 68.91 | 12,359.64 | 68.17 |
| รวมสินทรัพย์ | 16,160.33 | 100.00 | 17,279.40 | 100.00 | 18,129.66 | 100.00 |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 1,931.37 | 11.95 | 1,650.00 | 9.55 | 1,380.00 | 7.61 |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | 160.00 | 0.92 | 16.00 | 0.09 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 886.47 | 5.49 | 924.02 | 5.35 | 1,143.42 | 6.31 |
| รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ในหนึ่งปี | 7.85 | 0.05 | 9.17 | 0.05 | 9.17 | 0.05 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 208.32 | 1.29 | 66.70 | 0.39 | 284.00 | 1.57 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 164.36 | 1.01 | 165.39 | 0.96 | 155.59 | 0.85 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 3,198.37 | 19.79 | 2,975.28 | 17.22 | 2,988.18 | 16.48 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน | 1,666.70 | 10.31 | 1,700.00 | 9.84 | 1,760.00 | 9.71 |

| | ปี 2559 | | ปี 2560 | | ปี 2561 | |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 365.94 | 2.26 | 384.97 | 2.23 | 520.12 | 2.87 |
| รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า | 99.43 | 0.62 | 125.10 | 0.72 | 115.93 | 0.64 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 50.80 | 0.32 | 19.23 | 0.11 | 19.24 | 0.10 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 2,182.87 | 13.51 | 2,229.30 | 12.90 | 2,415.29 | 13.32 |
| รวมหนี้สิน | 5,381.24 | 33.30 | 5,204.58 | 30.12 | 5,403.47 | 29.80 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 10,779.09 | 66.70 | 12,074.82 | 69.88 | 12,726.19 | 70.20 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 16,160.33 | 100.00 | 17,279.40 | 100.00 | 18,129.66 | 100.00 |

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

| | ปี 2559 | | ปี 2560 | | ปี 2561 | |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้จากการขาย | 16,693.02 | 98.06 | 16,928.47 | 98.15 | 16,647.02 | 98.25 |
| รายได้อื่น | 329.90 | 1.94 | 318.24 | 1.85 | 296.85 | 1.75 |
| รวมรายได้ | 17,022.92 | 100.00 | 17,246.71 | 100.00 | 16,943.87 | 100.00 |
| ต้นทุนขาย | (14,191.28) | (83.37) | (14,150.92) | (82.05) | (14,263.56) | (84.18) |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (1,242.64) | (7.30) | (1,316.20) | (7.63) | (1,372.02) | (8.10) |
| รวมค่าใช้จ่าย | (15,433.92) | (90.67) | (15,467.12) | (89.68) | (15,635.58) | (92.28) |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 371.19 | 2.18 | 272.02 | 1.58 | 71.13 | 0.42 |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ | 1,960.19 | 11.51 | 2,051.61 | 11.90 | 1,379.42 | 8.14 |
| ต้นทุนทางการเงิน | (98.03) | (0.57) | (74.36) | (0.43) | (78.74) | (0.46) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (205.69) | (1.21) | (305.49) | (1.77) | (252.24) | (1.49) |
| กำไรหลังภาษีเงินได้ | 1,656.47 | 9.73 | 1,671.76 | 9.70 | 1,048.44 | 6.19 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (12.77) | (0.07) | (9.57) | (0.06) | (10.47) | (0.06) |
| กำไรสุทธิ | 1,643.70 | 9.66 | 1,662.19 | 9.64 | 1,037.97 | 6.13 |

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2561

งบกระแสเงินสดของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

| | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
|---|------------|------------|------------|
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 2,088.52 | 2,455.45 | 2,478.04 |
| เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน | (1,612.81) | (1,349.86) | (1,375.10) |
| เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน | (757.33) | (680.20) | (599.11) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) | (281.62) | 425.39 | 503.83 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี | 592.49 | 310.87 | 736.26 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี | 310.87 | 736.26 | 1,240.09 |

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

| | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
|--|---------|---------|---------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า) | 1.54 | 1.81 | 1.93 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า) | 0.37 | 0.57 | 0.72 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า) | 0.68 | 0.80 | 0.83 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า) | 17.27 | 17.78 | 17.11 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน) | 21 | 20 | 21 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า) | 70.56 | 70.75 | 66.25 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน) | 5 | 5 | 5 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ⁸ (เท่า) | 22.54 | 20.43 | 18.03 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ⁹ (วัน) | 16 | 18 | 20 |
| Cash Cycle ¹⁰ (วัน) | 10 | 8 | 7 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%) | 14.99 | 16.41 | 14.32 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%) | 11.74 | 12.12 | 8.29 |

| | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
|--|---------|---------|---------|
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ¹³ (%) | 106.56 | 119.70 | 179.64 |
| อัตรากำไรสุทธิ ¹⁴ (%) | 9.66 | 9.64 | 6.13 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁵ (%) | 16.26 | 14.55 | 8.37 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹⁶ (%) | 10.56 | 9.94 | 5.86 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁷ (%) | 25.92 | 24.86 | 18.97 |
| อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ ¹⁸ (เท่า) | 1.09 | 1.03 | 0.96 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁹ (เท่า) | 0.50 | 0.43 | 0.42 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²⁰ (เท่า) | 0.35 | 0.30 | 0.27 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ²¹ (เท่า) | 16.42 | 22.22 | 23.09 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ²² (เท่า) | 0.14 | 0.19 | 0.24 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล ²³ (%) | 73.38 | 117.46 | 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 2561 ขึ้นอยู่กับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2562