



## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	592.49	3.96	310.87	1.92	736.26	4.24
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,026.63	6.85	932.66	5.77	1,013.27	5.83
สินค้าคงเหลือ	3,173.50	21.19	3,653.33	22.61	3,608.19	20.78
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16.27	0.11	18.15	0.11	14.10	0.08
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,808.89</b>	<b>32.11</b>	<b>4,915.01</b>	<b>30.41</b>	<b>5,371.82</b>	<b>30.93</b>
เงินลงทุนในบริษัทรวม	2,126.56	14.20	2,448.75	15.15	2,671.77	15.39
ไถ่กู้ยาพันธุ์	98.82	0.66	121.18	0.75	110.83	0.64
ไถ่กู้แม่พันธุ์	386.89	2.58	406.78	2.52	366.22	2.11
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	346.73	2.32	360.42	2.23	354.07	2.04
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,753.57	45.09	7,430.75	45.98	8,012.60	46.14
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	358.17	2.39	373.55	2.31	383.79	2.21
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	96.69	0.65	103.89	0.65	94.46	0.54
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>10,167.43</b>	<b>67.89</b>	<b>11,245.32</b>	<b>69.59</b>	<b>11,993.74</b>	<b>69.07</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,976.32</b>	<b>100.00</b>	<b>16,160.33</b>	<b>100.00</b>	<b>17,365.56</b>	<b>100.00</b>



## งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,787.10	11.93	1,931.37	11.95	1,650.00	9.50
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	160.00	0.92
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	813.54	5.43	886.47	5.49	925.34	5.33
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ในหนึ่งปี	7.85	0.05	7.85	0.05	7.85	0.05
เงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	283.32	1.89	208.32	1.29	66.70	0.38
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60.75	0.41	164.36	1.01	165.39	0.95
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,952.56</b>	<b>19.71</b>	<b>3,198.37</b>	<b>19.79</b>	<b>2,975.28</b>	<b>17.13</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,075.02	13.85	1,666.70	10.31	1,700.00	9.79
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	338.88	2.26	365.94	2.26	384.97	2.22
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าบริษัทร่วม	107.29	0.72	99.43	0.62	91.58	0.53
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	59.32	0.40	50.80	0.32	52.75	0.30
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,580.51</b>	<b>17.23</b>	<b>2,182.87</b>	<b>13.51</b>	<b>2,229.30</b>	<b>12.84</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,533.07</b>	<b>36.94</b>	<b>5,381.24</b>	<b>33.30</b>	<b>5,204.58</b>	<b>29.97</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,443.25</b>	<b>63.06</b>	<b>10,779.09</b>	<b>66.70</b>	<b>12,160.98</b>	<b>70.03</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,976.32</b>	<b>100.00</b>	<b>16,160.33</b>	<b>100.00</b>	<b>17,365.56</b>	<b>100.00</b>



## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัท จีเอฟฟิที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	16,466.51	98.59	16,693.02	98.06	16,928.47	98.15
รายได้อื่น	235.16	1.41	329.90	1.94	318.24	1.85
<b>รวมรายได้</b>	<b>16,701.67</b>	<b>100.00</b>	<b>17,022.92</b>	<b>100.00</b>	<b>17,246.71</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	(14,463.26)	(86.60)	(14,191.28)	(83.37)	(14,150.92)	(82.05)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,170.39)	(7.01)	(1,242.64)	(7.30)	(1,316.20)	(7.63)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(15,633.65)</b>	<b>(93.61)</b>	<b>(15,433.92)</b>	<b>(90.67)</b>	<b>(15,467.12)</b>	<b>(89.68)</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	248.80	1.49	371.19	2.18	272.02	1.58
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>1,316.82</b>	<b>7.88</b>	<b>1,960.19</b>	<b>11.51</b>	<b>2,051.61</b>	<b>11.90</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(123.26)	(0.74)	(98.03)	(0.57)	(74.36)	(0.43)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	19.58	0.12	(205.69)	(1.21)	(219.32)	(1.27)
<b>กำไรหลังภาษีเงินได้</b>	<b>1,213.14</b>	<b>7.26</b>	<b>1,656.47</b>	<b>9.73</b>	<b>1,757.93</b>	<b>10.20</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(18.22)	(0.11)	(12.77)	(0.07)	(9.58)	(0.06)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,194.92</b>	<b>7.15</b>	<b>1,643.70</b>	<b>9.66</b>	<b>1,748.35</b>	<b>10.14</b>

## งบกระแสเงินสดรวมของบริษัท จีเอฟฟิที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,763.84	2,088.52	2,455.73
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,386.42)	(1,612.81)	(1,350.14)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(54.66)	(757.33)	(680.20)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	322.76	(281.62)	425.39
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	269.73	592.49	310.87
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>592.49</b>	<b>310.87</b>	<b>736.26</b>



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.63	1.54	1.81
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.53	0.37	0.57
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.67	0.68	0.80
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	17.65	17.27	17.78
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	20	21	20
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	66.93	70.56	70.75
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	5	5	5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า <sup>8</sup> (เท่า)	23.35	22.54	20.43
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย <sup>9</sup> (วัน)	15	16	18
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	10	10	8
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	12.17	14.99	16.41
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	8.00	11.74	12.12
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร <sup>13</sup> (%)	133.95	106.56	119.70
อัตรากำไรสุทธิ <sup>14</sup> (%)	7.16	9.66	10.14
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>15</sup> (%)	13.15	16.26	15.24
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>16</sup> (%)	8.32	10.56	10.43
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>17</sup> (%)	23.25	25.92	25.51
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ <sup>18</sup> (เท่า)	1.16	1.09	1.03
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>19</sup> (เท่า)	0.59	0.50	0.43
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>20</sup> (เท่า)	0.44	0.35	0.28
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>21</sup> (เท่า)	11.61	16.42	22.22
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>22</sup> (เท่า)	0.12	0.14	0.19
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>23</sup> (%)	N/A *	73.38	N/A **

\* บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลในปี 2558 จำนวน 0.25 บาทต่อหุ้น แต่เนื่องจากงบการเงินเฉพาะกิจการปี 2558 มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ จึงไม่สามารถคำนวณอัตราจ่ายเงินปันผลในปี 2558

\*\* อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2560 ขึ้นอยู่กับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2561



## หมายเหตุ:

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



## 15. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 15.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในปี 2560 จำนวน 16,928.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 235.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.41 จากปี 2559 โดยรายได้ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.43 และร้อยละ 4.78 ตามลำดับ

ปัจจัยสำคัญที่ทำให้กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้น ได้แก่ ปริมาณขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN (บริษัท ร่วมทุน) ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งปริมาณส่งออกที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ลดลง

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2560 จำนวน 2,777.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 275.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.02 จากปี 2559 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 16.41 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.99 ในปี 2559 จากต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ลดลง และปริมาณการส่งออกสินค้าไก่แปรรูปเพิ่มขึ้น

จากปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 1,748.35 ล้านบาท (หรือคิดเป็น 1.39 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.37 จากปี 2559 นับเป็นอีกปีที่กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าประทับใจ

สำหรับโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.43 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.28 เท่า

### 15.2 ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการขายรวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในปี 2560 จำนวน 16,928.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 235.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.41 เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.43 และร้อยละ 4.78 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายอาหารสัตว์ลดลงร้อยละ 13.51 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

โดยรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป คิดเป็นร้อยละ 44.62 ธุรกิจอาหารสัตว์ คิดเป็นร้อยละ 19.97 ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ คิดเป็นร้อยละ 30.53 และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป คิดเป็นร้อยละ 4.88



## รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ

รายได้แต่ละสายธุรกิจของ จีเอฟพีที และบริษัทย่อย	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป	6,648.59	40.38	7,209.37	43.19	7,554.13	44.62
ธุรกิจอาหารสัตว์	4,457.61	27.07	3,907.83	23.41	3,379.98	19.97
ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และ จำหน่ายลูกไก่	4,507.21	27.37	4,679.54	28.03	5,167.70	30.53
ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป	853.10	5.18	896.28	5.37	826.66	4.88
รายได้จากการขายรวม	16,466.51	100.00	16,693.02	100.00	16,928.47	100.00

## ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป

ในปี 2560 รายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป ประกอบด้วยรายได้จากการส่งออกเนื้อไก่แปรรูปและเนื้อไก่สด ส่งออกทางอ้อมเนื้อไก่ตัดแต่ง และการขายชิ้นส่วนไก่สดในประเทศ ในปี 2560 ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.62 ของรายได้จากการขายรวม โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 7,554.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 344.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.78 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

กลุ่มบริษัทมีปริมาณขายส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 30,600 ตัน เพิ่มขึ้น 2,300 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.13 จากปี 2559 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณส่งออกสินค้าไก่แปรรูปปรุงสุกไปประเทศญี่ปุ่น

## ธุรกิจอาหารสัตว์

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ ประกอบด้วยรายได้จากการขายอาหารสัตว์บก อาหารปลา และอาหารกุ้ง ธุรกิจอาหารสัตว์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.97 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายอาหารสัตว์ จำนวน 3,379.98 ล้านบาท ลดลง 527.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.51 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ลดลงอย่างต่อเนื่องจากภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์บก และอาหารสัตว์น้ำในประเทศ นอกจากนี้ ธุรกิจอาหารหมูยังได้รับผลกระทบจากราคาหมูที่ตกต่ำในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำได้รับผลกระทบจากภาวะภัยแล้งในประเทศไทย โดยรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายอาหารสัตว์บกและอาหารสัตว์น้ำ ลดลงร้อยละ 10.06 และร้อยละ 16.14 ตามลำดับ

## ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์

รายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) และบริษัทมีรายได้จากการขายลูกไก่ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.53 ของรายได้จากการขายรวม ใน



ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากรุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ จำนวน 5,167.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 488.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.43 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

ปริมาณขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่บริษัท GFN เริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2553 โดยปริมาณขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN ในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.56 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

### ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป

รายได้จากรุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ มาจากการขายสินค้า ไส้กรอกไก่ และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ให้แก่ตลาดในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.88 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจำนวน 826.66 ล้านบาท ลดลง 69.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.77 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

รายได้จากรุรกิจอาหารแปรรูป ลดลงจากปริมาณขายอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ ในปี 2560 ลดลงร้อยละ 13.90 อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.23 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

### ต้นทุนขาย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในปี 2560 จำนวน 14,150.92 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 40.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.28 จากปี 2559 เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ลดลง ได้แก่ ข้าวโพด และกากถั่วเหลือง ซึ่งลดลงร้อยละ 5.07 และร้อยละ 3.58 ตามลำดับ ทำให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 83.59 ของรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 85.01 ในปี 2559

### กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2560 จำนวน 2,777.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 275.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.02 จากปี 2559 จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้น และต้นทุนขายรวมลดลง เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 16.41 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.99 ในปี 2559

### รายได้อื่น

ในปี 2560 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 318.24 ล้านบาท ลดลงจำนวน 11.66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.53 จากปี 2559 โดยรายได้อื่นที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงจากเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาท รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 1.88 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 1.98 ในปี 2559





### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 1,316.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 73.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.92 จากปี 2559 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งออกจากปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น และเงินบริจาคเพื่อการกุศลเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 7.78 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 7.44 ในปี 2559

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2560 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทมีจำนวนรวม 272.02 ล้านบาท ลดลงจำนวน 99.17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.72 จากปี 2559 โดยกลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก บริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) มีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 171.95 ล้านบาท ลดลงจำนวน 63.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.07 จากปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการโรงงานแปรรูปไก่แห่งใหม่ในปี 2560 นอกจากนี้ บริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) มีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 100.07 ล้านบาท ลดลงจำนวน 35.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.11 จากปี 2559

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องและสถาบันการเงิน ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 74.36 ล้านบาท ลดลงจำนวน 23.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.14 เมื่อเทียบกับปี 2559 จากดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องลดลง ต้นทุนทางการเงินในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 2.08 ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 2.58 ในปี 2559 ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 0.44 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 0.59 ในปี 2559

### รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 219.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 13.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.63 เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2559 จำนวน 205.69 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2559

### กำไรสุทธิ

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 1,748.35 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.39 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 104.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.37 จากปี 2559 ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 1,643.70 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้น และต้นทุนขายรวมลดลง กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 10.33 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.85 ในปี 2559

**กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)**

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย จำนวน 3,276.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.79 เมื่อเทียบกับปี 2559 จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้นจากปริมาณขายไก่เนื้อเพิ่มขึ้น และปริมาณขายสินค้าส่งออกเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ EBITDA Margin ในปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 19.35 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ร้อยละ 18.55

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	1,316.82	1,960.19	2,051.61
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	1,064.95	1,131.10	1,216.21
ค่าตัดจำหน่าย	4.89	5.73	8.55
กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	2,386.66	3,097.02	3,276.37
EBITDA Margin (%)	14.49	18.55	19.35

**อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ร้อยละ 15.24 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 16.26 ในปี 2559 จากประสิทธิภาพในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดรายได้ลดลง และมีความเสี่ยงลดลง จากปี 2559 ดังนี้

DuPont Analysis	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>15</sup> (%)	13.15	16.26	15.24
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	8.00	11.74	12.12
อัตราหมุนของสินทรัพย์ <sup>18</sup> (เท่า)	1.16	1.09	1.03
ตัวคูณความเสี่ยง (Equity Multiplier) (เท่า) (1+DE)	1.58	1.54	1.46

**15.3 ฐานะทางการเงินและความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน****สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 17,365.56 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 5,371.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.93 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 8,012.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.14 ของสินทรัพย์รวม เงินลงทุนในบริษัทร่วม 2,671.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.39 ของสินทรัพย์รวม ไก่ปุ๋ยพันธุ์ และไก่พ่อแม่พันธุ์ 477.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.75 ของสินทรัพย์รวม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 832.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.79 ของสินทรัพย์รวม



สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 1,205.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.46 จากสิ้นปี 2559 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559) เนื่องจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 581.85 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 425.40 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 223.02 ล้านบาท ในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 10.43 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 10.56 ในปี 2559

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 34.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 33.78 ล้านบาท ในปี 2559 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.49 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวม ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 20 วัน ในปี 2560 ลดลงเล็กน้อยจาก 21 วัน ในปี 2559 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในปี 2560 เท่ากับ 17.78 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 17.27 เท่า ในปี 2559

### สินค้าคงเหลือ

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือรวม 3,608.19 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 45.14 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.24 จากปี 2559 จากวัตถุดิบและเวชภัณฑ์ลดลง ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2560 เท่ากับ 5 วัน คงที่จากปี 2559 กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือไม่เคลื่อนไหว จำนวน 2.88 ล้านบาท และค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงสิ้นปี จำนวน 10.01 ล้านบาท ซึ่งรวมคิดเป็นเพียงร้อยละ 0.36 ของสินค้าคงเหลือรวม แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 5,204.58 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 2,975.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57.17 ของหนี้สินรวม เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,700.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.66 ของหนี้สินรวม ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 384.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.40 ของหนี้สินรวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจากบริษัทร่วมมีจำนวน 91.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.76 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 52.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.01 ของหนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลง 176.66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.28 จากสิ้นปี 2559 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559) จากการที่กลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลงจำนวน 281.37 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นของกลุ่มบริษัท เป็นการกู้ยืมในสกุลเงินบาทเท่านั้น ไม่มีเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมจำนวน 925.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.39 จากปี 2559 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ในปี 2560 เท่ากับ 20.43 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 22.54 เท่า ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย ในปี 2560 ที่ 18 วัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 16 วัน ในปี 2559



หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 3,576.70 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 229.70 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 281.38 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 12,160.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,381.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.82 จากสิ้นปี 2559 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559) เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 1,372.33 ล้านบาท ทำให้มูลค่าหุ้นทางบัญชีปี 2560 เท่ากับ 9.70 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 8.60 บาทต่อหุ้นในปี 2559

## 15.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### กระแสเงินสด

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 2,455.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 367.21 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 จากกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น และมีระยะเวลาหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) ในปี 2560 อยู่ที่ 8 วัน ลดลงจาก 10 วันในปี 2559

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 1,350.14 ล้านบาท ลดลงจำนวน 262.67 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 911.86 ล้านบาท การลงทุนในไถ่กู้ยาพันธบัตรและไถ่กู้แม่พันธุ์จำนวน 536.26 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 680.20 ล้านบาท ลดลงจำนวน 77.13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผล จำนวน 376.02 ล้านบาท

ดังนั้น ณ วันสิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 736.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 425.40 ล้านบาท

### สภาพคล่องทางการเงิน

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสม เพียงพอต่อการดำเนินงาน และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 1.81 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.54 เท่า ในปี 2559 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.57 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.37 เท่า ในปี 2559 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด เท่ากับ 0.80 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.68 เท่า ในปี 2559

### ระยะเวลาคบกำหนดหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนรวม 2,975.28 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,650.00 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 925.34 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 333.24 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินครบกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 66.70 ล้านบาท



สำหรับหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระในหนึ่งปีทั้งที่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ระยะสั้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายนั้น กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีสภาพคล่องเพียงพอ สามารถจ่ายชำระคืนได้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน ซึ่งจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.81 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.28 เท่า

กลุ่มบริษัทยังคงมีแหล่งเงินทุนกับสถาบันการเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ ทั้งที่เป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 242.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้น เลตเตอร์ออฟเครดิต ทรัสตรีชิต แพคกิ้งเครดิต และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจำนวน 8,097.45 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

กลุ่มบริษัท มีเสถียรภาพทางการเงินที่มั่นคง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.43 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.50 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 3,576.70 ล้านบาท ลดลงจาก 3,806.40 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ 0.28 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.35 เท่า ในปี 2559 แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม

### รายจ่ายลงทุนและแหล่งเงินทุน

ในปี 2560 กลุ่มบริษัท มีรายจ่ายจากกิจกรรมการลงทุนเป็นจำนวน 1,350.14 ล้านบาท โดยมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 911.86 ล้านบาท ลงทุนในไก่ปุ๋ยพันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์จำนวน 536.26 ล้านบาท

การลงทุนในปี 2560 เป็นการขยายฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อ และโรงงานผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป (ไส้กรอกไก่) โดยเงินลงทุนของกลุ่มบริษัท มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินทุนหมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว

นอกจากนี้ บริษัท McKey มีการก่อสร้างโรงงานแปรรูปปรุงสุกแห่งใหม่ โดยมีกำลังการผลิตไก่แปรรูปเพื่อส่งออกรวมเพิ่มเป็น 30,000 ตันต่อปี โดยสร้างเสร็จในช่วงปลายปี 2560 ในขณะที่ บริษัท GFN มีการขยายกำลังเชื้อดักไก่จาก 130,000 ตัวต่อวัน เพิ่มเป็น 150,000 ตัวต่อวัน ในปี 2560

ในอีก 3 - 5 ปีข้างหน้า กลุ่มบริษัท มีแผนการขยายกำลังการผลิตไก่เนื้อทั้งวงจรอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นการขยายการผลิตตั้งแต่ต้นน้ำ เพื่อเป็นรากฐานสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต กลุ่มบริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายกำลังการผลิตเลี้ยงไก่เนื้อสู่ระดับ 384,000 ตัวต่อวัน ภายในปี 2563 อีกทั้ง กลุ่มบริษัทอยู่ในระหว่างการก่อสร้างโรงงานแปรรูปเนื้อไก่แห่งใหม่ โดยจะมีกำลังการผลิตไก่ 150,000 ตัวต่อวัน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2563 และมีแผนการก่อสร้างโรงงานแปรรูปปรุงสุกแห่งใหม่ ด้วยกำลังการผลิตไก่แปรรูปเพื่อส่งออกประมาณ 24,000 ตันต่อปี ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2565



โดยที่กลุ่มบริษัทตั้งงบลงทุนไว้ประมาณปีละ 1,200 – 1,500 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

### 15.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันด้านหนี้สินดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

ภาระข้อผูกพัน	รวม	ระยะเวลาการชำระ			
		น้อยกว่า 1 ปี	1 – 3 ปี	3 – 5 ปี	มากกว่า 5 ปี
ภาระผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว	1,766.70	66.70	300.00	-	1,400.00
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าดำเนินงาน	35.49	17.25	8.43	4.38	5.43
ภาระผูกพันด้านการซื้อ	30.33	13.52	16.81	-	-
ภาระผูกพันด้านหนี้สินอื่นๆ	145.61	145.61	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>1,978.13</b>	<b>243.08</b>	<b>325.24</b>	<b>4.38</b>	<b>1,405.43</b>

### 15.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยความเสี่ยงภายในองค์กร ได้แก่ ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงิน ความเสี่ยงด้านการตลาดและการขาย ความเสี่ยงด้านทรัพยากรบุคคล ความเสี่ยงจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเรื่องความปลอดภัยของอาหาร ความเสี่ยงจากบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ความเสี่ยงด้านการทุจริต คอร์รัปชัน และความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และปัจจัยความเสี่ยงภายนอกองค์กร ได้แก่ ความเสี่ยงจากการเกิดโรคระบาดในสัตว์ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของผู้บริโภค ความเสี่ยงจากเปิดเสรีการค้าและการก้าวสู่การเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ ข้อบังคับ และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ล้วนเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่เป็นอุปสรรคในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทให้มีการดำเนินงานและผลประกอบการเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและยอมรับได้ ตามที่ได้ระบุไว้ในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง และการบริหารความเสี่ยง (รายงานประจำปี 2560 หน้า 58)