

วันที่ 7 พฤษภาคม 2561

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)  
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน) โค้รขอนำส่งงบการเงินสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานแล้ว และขอให้การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการเพิ่มเติมดังนี้

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

	31 ธ.ค.2559	31 ธ.ค.2560	31 มี.ค.2561
<b>ฐานะการเงิน (ล้านบาท)</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,228	1,119	1,202
สินทรัพย์รวม	1,361	1,242	1,322
หนี้สินหมุนเวียน	914	784	839
หนี้สินรวม	930	797	853
ส่วนของผู้ถือหุ้น	431	445	469
<b>ผลการดำเนินงาน (ล้านบาท)</b>			
รายได้จากการขาย	3,979	3,727	969
กำไรขั้นต้น	258	247	75
กำไรจากการดำเนินงาน	131	126	35
กำไรสำหรับปี	93	90	24
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	0.5	0	0
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	93	90	24
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.76	6.88	7.56
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	21.69	20.44	21.21
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.33	2.40	2.50
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.34	1.43	1.43
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.16	1.79	1.82
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.16	2.22	2.34
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.46	0.45	0.12

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับพลาสติกและปิโตรเคมีนี้จะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้จึงอยู่ที่การบริหารสินค้าคงคลัง การจัดส่งสินค้าให้ได้ทันความต้องการของลูกค้า ต้นทุนทางการเงิน การบริหารการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า รวมถึงยอดขาย เนื่องจากธุรกิจประเภทนี้มีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ การสร้างยอดขายให้เกิดขึ้นได้มากจะทำให้เกิดกำไรสุทธิที่ดีได้

รายได้จากการขาย

ยอดขายของบริษัทฯในไตรมาส 1 ปี 2561 ลดลงร้อยละ 9.58 จาก 1,072.0 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2560 มาเป็น 969.4 ล้านบาท โดยยอดขายในหน่วยธุรกิจ *Commodity Polymer* ลดลงร้อยละ 18.73, หน่วยธุรกิจ *Specialty and Engineering Polymer* เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.89, และหน่วยธุรกิจ *Specialty Chemical* เพิ่มขึ้นร้อยละ 107.04 ยอดขายรวมที่ลดลงร้อยละ 9.58 นั้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายในหน่วยธุรกิจ *Commodity Polymer* ที่ลดลงเนื่องจากการบริโภคภายในประเทศยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร ผลการดำเนินงานด้านการเงิน

ในไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทฯมีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายรวม 938.3 ล้านบาท ลดลง 96.9 ล้านบาทจาก 1,035.2 ล้านบาทของปีก่อน หรือลดลงในอัตราร้อยละ 9.36 ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ยังคงมาจากต้นทุนขาย โดยต้นทุนขายลดลง 107.1 ล้านบาทจาก 1,001.1 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2560 มาเป็น 893.9 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปีนี้ หรือลดลงร้อยละ 10.70 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตรการลดลงของยอดขาย

ส่วนกำไรขั้นต้นนั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.28 จาก 71.0 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2560 มาเป็น 75.4 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2561 นั้น เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นก่อนหักค่าขนส่งของไตรมาส 1 ปีนี้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.99 ในไตรมาส 1 ปี 2560 มาเป็นร้อยละ 8.22 เนื่องจากสินค้าบางรายการในกลุ่ม *Specialty and Engineering Polymer* เกิดภาวะ *tight supply* ลูกค้าส่วนใหญ่จึงทำการซื้อล่วงหน้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 10.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 29.92 จาก 34.1 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2560 มาเป็น 44.3 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจำนวน 10.0 ล้านบาทจากลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งเกิดปัญหาสภาพคล่อง ซึ่งในปีก่อนไม่มีรายการดังกล่าว

ด้านดอกเบี้ยจ่าย ในไตรมาส 1 ปี 2561 มีดอกเบี้ยจ่ายรวม 2.7 ล้านบาท ลดลง 1.1 ล้านบาทจากไตรมาส 1 ปีก่อนที่ 3.8 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 28.27 เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นในระหว่างงวดที่ลดลงเนื่องจากลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเฉลี่ยที่ต่ำกว่าปีก่อน

ด้วยปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้กำไรสำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2561 อยู่ที่ 24.2 ล้านบาท เทียบกับ 29.4 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2560 หรือลดลงร้อยละ 17.57

ฐานะการเงินไตรมาส 1 ปี 2561 เปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวม 1,322 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80 ล้านบาทจากเมื่อสิ้นปีก่อนที่ 1,242 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.43 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทฯมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 1,202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 7.34 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ โดยลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 92 ล้านบาทจาก 612 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2560 มาเป็น 704 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2561 หรือคิดเป็นร้อยละ 14.99 เนื่องจากยอดขายในไตรมาส 1 ปีนี้สูงกว่ายอดขายของไตรมาส 4 ปีก่อน ส่วนสินค้าคงเหลือนั้นอยู่ที่ 471 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาทจาก 467 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 0.70 เป็นผลมาจากสินค้าระหว่างทางที่เพิ่มขึ้น

หนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 853 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาทจาก 797 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 6.99 โดยหนี้สินส่วนใหญ่คือเงินกู้ยืมธนาคารระยะสั้นและบางส่วนมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเจ้าหนี้การค้า ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ที่ 556 ล้านบาท เทียบกับ 575 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 ลดลง 19 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.28 เนื่องจากลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเฉลี่ยที่ต่ำกว่าปีก่อน ส่วนเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 อยู่ที่ 250 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70 ล้านบาทจาก 179 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 39.11 ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจึงเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.82 เท่าเทียบกับ 1.79 เท่า ณ สิ้นปี 2560

แหล่งที่มาของเงินทุน โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯในปี 2561 ยังคงไม่แตกต่างจากปี 2560 มากนัก คือจะอาศัยแหล่งเงินทุนในรูปของหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมธนาคารระยะสั้นและบางส่วนมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเจ้าหนี้การค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้น 469 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากเมื่อสิ้นปีก่อน 24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.45 เป็นผลมาจากกำไรสำหรับงวดไตรมาส 1 ปีนี้

สภาพคล่อง ในปี 2561 บริษัทฯมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น เนื่องจากเมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทฯมีกระแสเงินสดเข้าจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในช่วงปลายปี 2548 และการได้ถอนเงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกันในช่วงต้นปี 2549 จึงทำให้บริษัทฯสามารถบริหารเงินทุนให้มีต้นทุนทางการเงินลดลง

บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 1.43 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ในปี 2561 เท่ากันกับ 1.43 เท่า ณ สิ้นปี 2560 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนนั้นเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกัน

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย คุลีเมชิน)

ประธานกรรมการบริหาร