

## ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีทีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ วันที่ 30 กันยายน 2563

	ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2562		30 กันยายน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32,094	5	91,924	12
เงินลงทุนชั่วคราว	1,402	-	1,644	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	33,118	5	37,987	5
สินค้าคงเหลือ	60,987	10	63,272	8
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	37,104	6	39,745	5
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,941	2	14,923	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>178,646</b>	<b>28</b>	<b>249,495</b>	<b>32</b>
เงินลงทุนในตราสารทุน	5,326	1	11,873	2
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	125,328	20	128,454	17
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,647	-	1,526	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	197,430	31	222,771	29
สินทรัพย์สิทธิการใช้	8,520	1	39,350	5
ค่าความนิยม	87,762	14	90,112	12
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	14,405	2	14,873	2
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	8,057	1	8,579	1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,930	2	6,964	1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>455,405</b>	<b>72</b>	<b>524,502</b>	<b>68</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>634,051</b>	<b>100</b>	<b>773,997</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	72,204	11	68,619	9
ตัวแลกเงิน	21,818	3	32,440	4
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	32,184	5	32,222	4
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42,404	7	46,125	6
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	323	-	4,386	1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,778	5	35,500	5
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>197,711</b>	<b>31</b>	<b>219,292</b>	<b>28</b>
หนี้สินระยะยาว	194,023	31	251,332	32
หนี้สินตามสัญญาเช่า	2,471	-	28,703	4
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	9,596	1	10,811	1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,377	2	15,095	2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>217,467</b>	<b>34</b>	<b>305,941</b>	<b>40</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>415,178</b>	<b>65</b>	<b>525,233</b>	<b>68</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>218,873</b>	<b>35</b>	<b>248,764</b>	<b>32</b>

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือน และ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2563

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	132,597	97	157,805	99	391,780	97	439,745	99
กำไรจากการขายเงินลงทุน	3,542	3	-	-	8,073	2	1,575	-
รายได้อื่น	962	1	1,184	1	2,632	1	3,421	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>137,101</b>	<b>100</b>	<b>158,989</b>	<b>100</b>	<b>402,485</b>	<b>100</b>	<b>444,741</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	114,660	84	127,664	80	337,558	84	358,207	81
ขาดทุน (กำไร) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า								
ยุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	(644)	-	(320)	-	663	-	479	-
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	13,454	10	15,891	10	39,516	10	43,726	10
ต้นทุนทางการเงิน	3,380	2	4,186	3	10,261	3	12,342	3
อื่นๆ	124	-	53	-	311	-	54	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>130,974</b>	<b>96</b>	<b>147,474</b>	<b>93</b>	<b>388,309</b>	<b>96</b>	<b>414,808</b>	<b>93</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ								
การร่วมค้า	2,261	2	2,028	1	6,478	2	6,291	1
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>8,388</b>	<b>6</b>	<b>13,543</b>	<b>9</b>	<b>20,654</b>	<b>5</b>	<b>36,224</b>	<b>8</b>
ภาษีเงินได้	1,400	1	2,998	2	3,259	1	7,913	2
กำไรสำหรับงวด	6,988	5	10,545	7	17,395	4	28,311	6
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(926)	(1)	(3,070)	(2)	(2,950)	(1)	(8,697)	(2)
<b>กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>6,062</b>	<b>4</b>	<b>7,475</b>	<b>5</b>	<b>14,445</b>	<b>4</b>	<b>19,614</b>	<b>4</b>

(ค) งบกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2563

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2563
กำไรสำหรับงวด	6,988	10,545	17,395	28,311
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(4,249)	7,612	(10,839)	14,425
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	2,739	18,157	6,556	42,736
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	336	(6,319)	1,315	(12,881)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,075</b>	<b>11,838</b>	<b>7,871</b>	<b>29,855</b>

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2563

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2563
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	26,716	46,683
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(8,421)	(14,400)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(12,129)	26,529
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	6,166	58,812
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	30,043	30,377
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(1,492)	684
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>34,717</b>	<b>89,873</b>

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับปี 2562 และไตรมาส 3 ปี 2563

	ปี 2562	30 กันยายน 2563
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	0.90	1.14
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.34	0.60
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.21	0.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	14.06	15.31
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	26	24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	26.11	25.42
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	14	15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup> (เท่า)	13.49	14.33
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>9</sup> (วัน)	27	25
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	13	14
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>		
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	14.33	18.54
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	8.14	11.04
อัตรากำไรสุทธิ <sup>13</sup> (%)	4.33	6.28
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>14</sup> (%)	11.06	13.28
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>15</sup> (%)	20.18	24.57
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ <sup>16</sup> (เท่า)	0.88	0.86
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>17</sup> (เท่า)	1.90	2.11
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>18</sup> (เท่า)	4.36	5.46
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>19</sup> (เท่า)	0.42	0.52
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>20</sup> (เท่า)	1.71	1.66
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>21</sup> (เท่า)	1.33	1.20

<sup>1</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวมหนี้สินหมุนเวียนรวม

<sup>2</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม

<sup>3</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

<sup>4</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

<sup>5</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย/รายได้รวม\*360

<sup>6</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้าสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

<sup>7</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

<sup>8</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้าเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

<sup>9</sup> ระยะเวลาชำระหนี้ = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

<sup>10</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้

<sup>11</sup> อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

<sup>12</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ

<sup>13</sup> อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม

<sup>14</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย

<sup>15</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

<sup>16</sup> อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

<sup>17</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>18</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย

<sup>19</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีและดอกเบี้ยจ่าย)

<sup>20</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>21</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

	ปี 2562	30 กันยายน 2563
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>22</sup> (%)	32.66	28.37
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย <sup>23</sup> (เท่า)	4.96	3.86
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>24</sup> (เท่า)	0.07	0.08
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>25</sup> (เท่า)	0.41	0.35
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม <sup>26</sup> (เท่า)	0.37	0.32

<sup>22</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวม

<sup>23</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = (หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด -เงินลงทุนชั่วคราว)/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

<sup>24</sup> อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = ตัวเงินจ่ายหนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>25</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยครบกำหนดภายใน 1 ปี/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>26</sup> อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม = (เงินเบิกเกินบัญชี+เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน+หนี้สินจากการทำทรัสต์รีซีท)/หนี้สินรวม

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

## 1. ผลการดำเนินงาน

### 1.1 การปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทได้ปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่โดยมีผลกระทบอย่างมีนัย สาระสำคัญ ได้แก่

#### **มาตรฐานการรายงานทางการเงินกลุ่มเครื่องมือทางการเงิน**

กำหนดให้รับรู้สินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินตลอดจนการรับรู้การวัดมูลค่า การด้อยค่าและการตัดรายการ รวมถึง หลักการบัญชีของอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

ผลกระทบต่อการปรับใช้มาตรฐานนี้ในปี 2563

- รับรู้การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมากขึ้น จากข้อกำหนดที่ให้ปรับใช้วิธีการประเมินการด้อยค่า โดยใช้การเปลี่ยนแปลงของ ปัจจัยทางเศรษฐกิจและความน่าจะเป็นในการพิจารณา ส่งผลให้ส่วนของสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และรายงาน ค่าใช้จ่ายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มสำหรับปี 2563 ในงบกำไรขาดทุน
- รับรู้การวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาว เงินลงทุนทั่วไป ตราสารหนี้ประเภทเพื่อขายและตราสารอนุพันธ์ ทางการเงิน ส่งผลให้ของสินทรัพย์ หนี้สิน และ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

#### **มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า**

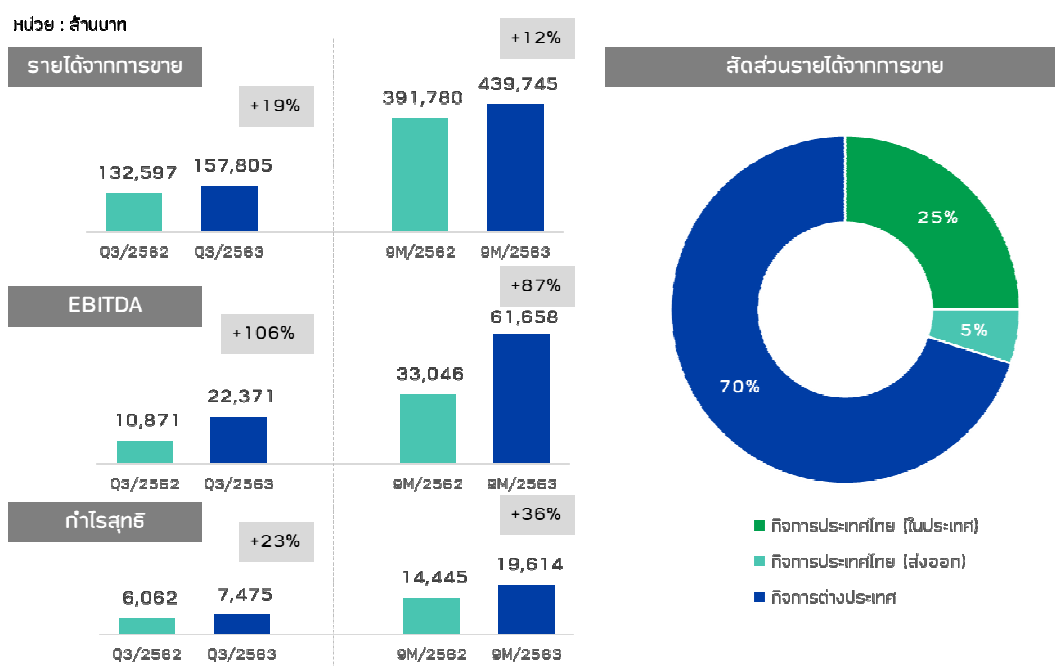
กำหนดให้ผู้เช่ารับรู้สินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ วันที่สัญญาเช่าเริ่มมีผลสำหรับสัญญาเช่าทั้งหมด ยกเว้น สัญญาเช่าระยะสั้นและสัญญาเช่าซึ่งสินทรัพย์อ้างอิงมีมูลค่าต่ำ

ผลกระทบต่อการปรับใช้มาตรฐานนี้ในปี 2563

- รับรู้หนี้สินตามสัญญาเช่าทั้งหมดที่ก่อนหน้านี้จัดประเภทเป็นสัญญาเช่าดำเนินงานด้วยการวัดมูลค่าของหนี้สินตามสัญญาเช่า
- รับรู้สิทธิการใช้สินทรัพย์สำหรับสัญญาเช่าทั้งหมดที่ก่อนหน้านี้จัดประเภทเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน
- รับรู้ค่าเสื่อมราคาของสิทธิการใช้และดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่าแทนค่าเช่าตามที่ก่อนหน้านี้จัดประเภทเป็น สัญญาเช่าดำเนินงาน ส่งผลให้ค่าเช่าลดลง ในขณะที่ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและต้นทุนทางการเงินของสินตาม สัญญาเช่าเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 และ 16 มาปฏิบัติใช้ โดยรับรู้ผลกระทบสะสม และไม่รับย้อนหลังกับ ข้อมูลเปรียบเทียบ

## 1.2 ภาพรวมผลการดำเนินงาน



ในไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 157,805 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งประเทศที่มีรายได้จากการขายหลัก ได้แก่ ไทย จีน และเวียดนาม มีสัดส่วนของรายได้อยู่ที่ร้อยละ 30 ร้อยละ 30 และร้อยละ 18 ตามลำดับ รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 และกิจการประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีจ่ายและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) อยู่ที่ 22,371 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 106 และ กำไรสุทธิอยู่ที่ 7,475 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 439,745 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากรายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 และกิจการประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีจ่ายและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) อยู่ที่ 61,658 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 87 และ กำไรสุทธิอยู่ที่ 19,614 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลประกอบการทั้งไตรมาส 3 ปี 2563 และ งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปี 2563 มีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

1. ผลประกอบการธุรกิจสุกรในภูมิภาคดีขึ้นจากปริมาณที่เพิ่มขึ้นและราคาสุกรที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างผิดปกติจากการขาดแคลนสุกรเนื่องมาจากโรคระบาด African Swine Fever (ASF) ในภูมิภาคอาเซียนโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเวียดนาม
2. ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยที่มีผลการดำเนินงานธุรกิจที่ดีขึ้นจากการปรับรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจ
3. ต้นทุนการผลิตโดยเฉลี่ยต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าจากราคาเฉลี่ยของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ในหลายประเทศเฉลี่ยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าและประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้น
4. การขยายธุรกิจของธุรกิจในแต่ละประเทศ
5. การเริ่มรับรู้กำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าในบริษัท HyLife Investments Ltd. ซึ่งประกอบธุรกิจสุกรครบวงจรในประเทศแคนาดา

1.3 ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ

	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>	43,660	32	46,633	29	129,435	32	134,052	30
<b>1.1 ในประเทศ</b>	35,814	26	39,331	24	107,123	27	112,843	25
ธุรกิจอาหารสัตว์	10,172	7	9,911	6	28,746	7	28,791	6
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	19,747	14	23,612	14	60,383	15	67,109	15
ธุรกิจอาหาร	5,895	5	5,808	4	17,994	5	16,943	4
<b>1.2 ส่งออก</b>	7,846	6	7,302	5	22,312	5	21,209	5
ธุรกิจอาหารสัตว์	28	0	23	0	62	0	37	0
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	2,031	2	2,086	2	5,419	1	6,226	2
ธุรกิจอาหาร	5,787	4	5,193	3	16,831	4	14,946	3
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>	88,937	65	111,172	70	262,345	65	305,693	69
<b>2.1 ประเทศจีน</b>	32,536	24	46,598	29	95,531	24	121,546	28
ธุรกิจอาหารสัตว์	24,357	18	35,099	22	73,945	18	91,822	21
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	5,890	4	8,706	5	15,560	4	22,528	5
ธุรกิจอาหาร	2,289	2	2,793	2	6,026	2	7,196	2
<b>2.2 ประเทศเวียดนาม</b>	20,896	15	28,130	18	59,767	15	80,620	18
ธุรกิจอาหารสัตว์	6,811	5	7,567	5	21,386	5	21,307	4
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	13,255	9	19,325	12	36,235	9	56,073	13
ธุรกิจอาหาร	830	1	1,238	1	2,146	1	3,240	1
<b>2.3 ประเทศอื่นๆ</b>	35,505	26	36,444	23	107,047	26	103,527	23
ธุรกิจอาหารสัตว์	9,246	7	8,684	5	27,309	7	25,061	6
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	17,317	12	18,549	12	52,731	12	51,250	11
ธุรกิจอาหาร	8,942	7	9,211	6	27,007	7	27,216	6
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>132,597</b>	<b>97</b>	<b>157,805</b>	<b>99</b>	<b>391,780</b>	<b>97</b>	<b>439,745</b>	<b>99</b>
รายได้อื่น	4,504	3	1,184	1	10,705	3	4,996	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>137,101</b>	<b>100</b>	<b>158,989</b>	<b>100</b>	<b>402,485</b>	<b>100</b>	<b>444,741</b>	<b>100</b>

- กิจการประเทศไทย

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปี 2563 กิจการประเทศไทยมีสัดส่วนรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 30 ของรายได้ของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 134,052 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของธุรกิจสุกรจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและการส่งออกผลิตภัณฑ์สุกรที่ไปยังฮ่องกงและสิงคโปร์ได้มากขึ้น และราคาสุกรในประเทศมีการปรับตัวสูงขึ้นจากการขาดแคลนสุกรที่เกิดจากการระบาดของโรค ASF ในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ ธุรกิจสัตว์น้ำปรับตัวดีขึ้นจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การขายและการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจที่ดีขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

## - กิจการต่างประเทศ

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปี 2563 กิจการต่างประเทศมีสัดส่วนรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 70 ของรายได้จากการขายของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 305,693 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการของประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น โดยประเทศหลักของกลุ่มธุรกิจต่างประเทศได้แก่ ประเทศจีนมีสัดส่วนรายได้จากการขายร้อยละ 28 ประเทศเวียดนามร้อยละ 18 และประเทศอื่นๆ อีก 24 ประเทศรวมเป็นร้อยละ 70 ของรายได้จากการขายรวม รายละเอียดของผลการดำเนินงานของประเทศหลักมีดังต่อไปนี้

### ประเทศจีน

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปี 2563 ธุรกิจในประเทศจีนมีรายได้จากการขาย 121,546 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งโดยหลักเป็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจอาหารสัตว์ โดยปริมาณการขายอาหารไก่เนื้อเพิ่มขึ้นตามความต้องการบริโภคเนื้อไก่ที่มากขึ้นเพื่อทดแทนปริมาณสุกรที่ลดลงหลังจากประเทศจีนได้ประสบปัญหาโรคระบาด ASF ในสุกรตั้งแต่ปี 2561

### ประเทศเวียดนาม

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปี 2563 ธุรกิจในประเทศเวียดนามมีรายได้จากการขาย 80,620 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากธุรกิจการเลี้ยงสุกรขุนเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรค ASF ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2562 ในประเทศเวียดนาม ส่งผลให้จำนวนประชากรสุกรลดลงและราคาสุกรปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## 2. ฐานะการเงิน

### (1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 773,997 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 249,495 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 222,771 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า 128,454 ล้านบาท ค่าความนิยม 90,112 ล้านบาท สินทรัพย์สิทธิการใช้ 39,350 ล้านบาท เงินลงทุนในตราสารทุน 11,873 ล้านบาท และอื่นๆ 31,942 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมมีจำนวนเพิ่มขึ้น 139,946 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.07 โดยการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 59,830 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 25,341 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการประเมินราคาที่ดินที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 30,830 ล้านบาท จากการปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า

### (2) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน 46,683 ล้านบาท และได้มาจากการจัดหาเงินจำนวน 26,529 ล้านบาท (ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการกู้ยืมเงินสุทธิ 54,682 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ย เงินปันผล ชื้อหุ้นคืนและอื่นๆ จำนวน 28,153 ล้านบาท) และใช้เงินทุนไปในการลงทุนจำนวน 14,400 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจำนวน 203,787 ล้านบาท หนี้จำนวน 195,564 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่า 33,090 และหนี้ผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายหนี้จำนวน 15,000 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้



(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 <sup>27</sup>	1.66	1.11
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น <sup>28</sup> / <sup>29</sup>	1.19	N/A

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 248,764 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 13.66 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ กำไรจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.11 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ 1.90 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 98,539 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 11,516 ล้านบาท ในขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้สินพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 อยู่ที่ 3.86 เท่า ดีขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ 4.96 เท่า โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานปี 2563

### (3) สภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1.14 เท่า และมี Cash Cycle อยู่ที่ 14 วัน มากกว่าปีก่อนที่อยู่ 0.90 เท่า และ 13 วัน ทั้งนี้ จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2563 เท่ากับ 7,951 ล้านบาท ปี 2564 เท่ากับ 43,315 ล้านบาท ปี 2565 เท่ากับ 34,179 ล้านบาท และปี 2566 - 2584 เท่ากับ 212,013 ล้านบาท

### (4) การจ่ายเงินปันผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2563 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท โดยจัดสรรจากกำไรที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 11 กันยายน 2563

### (5) เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2563 และวันที่ 2 พฤศจิกายน 2563 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทและของ C.P. Pokphand Co., Ltd. ("CPP") ตามลำดับ ได้อนุมัติให้ Chia Tai Investment Co., Ltd. ("CTI") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมผ่าน CPP ในสัดส่วนร้อยละ 52.24 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว เข้าซื้อหุ้นของกลุ่มธุรกิจสุกรในสาธารณรัฐประชาชนจีนจาก Chia Tai Animal Husbandry Investment (Beijing) Co., Ltd. ("ผู้ขาย") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด ("CPG") โดย CTI จะออกหุ้นใหม่คิดเป็นร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียนของ CTI หลังจากเพิ่มทุนให้ผู้ขายเพื่อเป็นการชำระราคา ("ธุรกรรม") โดยธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมประมาณ 28,140 ล้านเรนนินปี หรือประมาณ 131,287 ล้านบาท ทั้งนี้ คาดว่าการเข้าซื้อธุรกิจสุกรในสาธารณรัฐประชาชนจีนโดย CTI จะดำเนินการเสร็จสิ้นภายในปี 2563

ภายหลังจากการเสร็จสิ้นของธุรกรรมในครั้งนี้ CTI จะเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท เป็นบริษัทร่วมโดย CPP จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35.00 ใน CTI ดังนั้นกลุ่มบริษัทจะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 18.28 ใน CTI

<sup>27</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>28</sup> ไม่รวมถึงหุ้นกู้โดยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

<sup>29</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

(6) **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต**

แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2562 ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้ อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศต่างๆ