

การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

1 ผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานโดยสรุปสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 และ 2566

หน่วย : พันบาท	ปี 2565	ปี 2566	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	455,148,800	438,525,154	(4%)
กำไรขั้นต้น	64,393,915	47,632,139	(26%)
อัตรากำไรขั้นต้น	14.2%	10.9%	
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	(40,072,926)	(40,734,269)	2%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินชีวภาพ	941,640	1,893,568	101%
ต้นทุนทางการเงิน	(14,323,455)	(18,603,107)	30%
ภาษีเงินได้	(6,700,908)	(437,181)	(93%)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	1,165,118	(1,452,545)	(225%)
กำไรจากการขายเงินลงทุนและเงินปันผลรับ	2,364,051	3,534,500	50%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,429,983	0	(100%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิในส่วนของบริษัท	12,157,908	(5,328,416)	(144%)
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิในส่วนของบริษัท	2.7%	(1.2%)	

ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 และ 2566

	ปี 2565		ปี 2566		เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	164,762,696	36%	167,013,375	38%	1%
1.1 ในประเทศ	141,311,883	31%	141,696,387	32%	0%
ธุรกิจอาหารสัตว์	36,504,448	8%	39,851,554	9%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	83,563,335	18%	79,196,177	18%	
ธุรกิจอาหาร	21,244,100	5%	22,648,656	5%	
1.2 ส่งออก	23,450,813	5%	25,316,988	6%	8%
ธุรกิจอาหารสัตว์	47,262	0%	85,386	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	6,078,961	1%	6,125,475	1%	
ธุรกิจอาหาร	17,324,590	4%	19,106,127	5%	
2. กิจการต่างประเทศ	290,386,104	64%	271,511,779	62%	-6%
2.1 ประเทศเวียดนาม	94,730,859	21%	87,668,904	20%	-7%
ธุรกิจอาหารสัตว์	28,773,563	6%	26,049,579	6%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	60,310,232	14%	55,828,982	13%	
ธุรกิจอาหาร	5,647,064	1%	5,790,343	1%	
2.2 ประเทศจีน	26,556,466	6%	28,992,735	7%	9%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	18,258,605	4%	18,878,576	4%	
ธุรกิจอาหาร	8,297,861	2%	10,114,159	3%	
2.3 ประเทศอื่นๆ	169,098,779	37%	154,850,140	35%	-8%
ธุรกิจอาหารสัตว์	44,863,736	10%	39,280,366	9%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	83,580,837	18%	78,167,638	18%	
ธุรกิจอาหาร	40,654,206	9%	37,402,136	8%	
รายได้จากการขายรวม	455,148,800	100%	438,525,154	100%	-4%
รายได้อื่น	7,156,560		7,361,102		
รวมรายได้	462,305,360		445,886,256		-4%

- **กิจการประเทศไทย**

สำหรับ 9 เดือนแรกปี 2566 กิจการประเทศไทยมีรายได้จากการขาย ที่ 167,013 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 38 ของรายได้จากการขายรวม) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากปีก่อน เป็นผลมาจากรายได้ธุรกิจอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งปริมาณและราคา และรายได้ธุรกิจอาหารที่เพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าไก่ส่งออกที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้จากธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูปลดลงจากราคาสูกที่อยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาจากปริมาณเนื้อสุกรที่มีมากกว่าความต้องการบริโภค ซึ่งเป็นผลมาจากการลักลอบนำเข้าเนื้อสุกรจากต่างประเทศ (ผิดกฎหมาย)

- **กิจการต่างประเทศ**

สำหรับ 9 เดือนแรกปี 2566 กิจการต่างประเทศมีรายได้จากการขายที่ 271,512 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 62 ของรายได้จากการขายรวม) ลดลงร้อยละ 6 จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากธุรกิจสุกรในประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชาที่มีราคาลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน และธุรกิจอาหารสัตว์น้ำในประเทศอินเดียที่มีการเลี้ยงกุ้งน้อยลงตามภาวะการส่งออกที่อ่อนตัวลง

กำไรขั้นต้นสำหรับรอบ 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 47,632 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26 จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก ราคาสุกรที่ปรับลดลงดังที่กล่าวข้างต้น ประกอบกับ ต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์และ ค่าใช้จ่ายพลังงานที่สูงขึ้น และภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมที่มีผลกระทบทำให้กำลังซื้อในประเทศต่างๆ ยังไม่ดีขึ้น ส่งผลให้ อัตรากำไรขั้นต้นในรอบ 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ร้อยละ 10.9 ลดลงจากร้อยละ 14.2 ของปีก่อน

การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพสำหรับรอบ 9 เดือนแรกของปี 2566 มีกำไร 1,894 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรอบ 9 เดือนแรกของปี 2565 ที่มีกำไรที่ 942 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 101 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า ยุติธรรมของสุกรในประเทศเวียดนามและประเทศรัสเซีย

ต้นทุนทางการเงินสำหรับรอบ 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 18,603 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากรอบ 9 เดือนแรกของปี 2565 โดยหลักมาจากการที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในหลายประเทศปรับตัวสูงขึ้น

ภาษีเงินได้ สำหรับรอบ 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 437 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 93 จากปีก่อน ตามกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับรอบ 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 1,453 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจากเคยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ 1,165 ล้านบาทในปีก่อน โดยหลักมาจาก ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมฯ ที่ดำเนินกิจการสุกรในประเทศจีนที่ได้รับผลกระทบจากราคาสุกรที่อยู่ในระดับที่ต่ำและ ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทำให้มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม CPALL ซึ่งดำเนินธุรกิจ ร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

จากสาเหตุดังที่กล่าวมาข้างต้นทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในส่วนของบริษัทสำหรับรอบ 9 เดือนแรกของปี 2566 ที่ 5,328 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน ที่มีผลกำไรสุทธิที่ 12,158 ล้านบาท

3 ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 910,181 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 218,595 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 273,821 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 270,207 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 62,792 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 84,766 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 16,806 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 สาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและเงินฝากธนาคารลดลงจำนวน 10,001 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงินและจ่ายดอกเบี้ย
- สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 4,004 ล้านบาท เนื่องจากช่วงไตรมาส 3 ปี 2566 มีการลดการจัดเก็บสต็อกวัตถุดิบอาหาร สัตว์

(2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 629,580 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 40,410 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 499,098 ล้านบาท หนี้สินตาม สัญญาเช่าจำนวน 35,282 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 54,790 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 จำนวน 2,436 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.4 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากหนี้สิน ที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้นจำนวน 14,048 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลงจำนวน 10,554 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 280,601 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 19,242 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 ส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนจากการดำเนินงาน หุ้นทุนซื้อคืนเพิ่มขึ้น และผลขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงิน

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 40,619 ล้านบาท โดยมีค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 1,100 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.6 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ซึ่งผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมเพื่อพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า รวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ จำนวน 79,076 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 40,605 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 26,254 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 12,839 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 622 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.8 ของสินค้าคงเหลือรวม

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 8,494 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 20,204 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นงวดเดียวกันปี 2565 ร้อยละ 29 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 20,939 ล้านบาท มาจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)
- กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 11,802 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 17,631 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายดอกเบี้ย

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเงินจำนวน 290,409 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 206,825 ล้านบาท และอื่นๆ 1,864 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 56,323 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมีได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น		
(หน่วย : เท่า)	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 ¹⁸	2.04	1.08
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 จนถึงครั้งที่ 2/2561 ¹⁹	1.64	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ^{20/21}	1.63	N/A

¹⁸ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม และไม่เกิน 1.15:1.00 สำหรับงบการเงินเฉพาะ จำนวนตามข้อมูลในการเงินประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี) โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และบวกด้วยการค้าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ชี้แจงไม่มีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อชี้แจง และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

¹⁹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเงิน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

²⁰ ไม่รวมถึงหุ้นกู้โดยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

²¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเงิน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.24 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 2.09 เท่า และความสามารถในการชำระหนี้สินลดลงโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 อยู่ที่ 11.33 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 7.93 โดยเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานปี 2566 ที่ลดลง ทั้งนี้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 อยู่ที่ 0.23 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2565 อยู่ที่ 0.35 เท่า เนื่องจากผลการดำเนินงานปี 2566 ที่ลดลง และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปีเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.79 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 0.87 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 53 วัน ซึ่งมากกว่าปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 47 วัน

ทั้งนี้ จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงานความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

4 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มผลการดำเนินงานสำหรับที่เหลือของปี 2566 จนถึงปี 2567 บริษัทคาดว่าความท้าทายและความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและภูมิสังคมน่าจะยังคงมีอยู่ บริษัทยังคงติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและให้ความสำคัญในการบริหารค่าใช้จ่ายภายใน รวมถึงการลงทุนอย่างรอบคอบระมัดระวัง เสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันโดยเน้นการดำเนินงานที่มีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ดำเนินงานด้านการตลาดและการขายด้วยนวัตกรรมสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น เหล่านี้จะทำให้คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นเป็นลำดับ

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน หัวข้อการบริหารจัดการความเสี่ยง ของแบบ 56-1 One Report ประจำปี 2565 ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค