



**บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)**

**ครัวของโลก**

ทุกคำ ทุกคน คือพลังสู่ความยั่งยืน



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ  
ประจำไตรมาส 1 ปี 2569**



### ภาพรวมผลการดำเนินงานโดยสรุป

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือ “บริษัท” ดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ด้วยฐานการผลิตใน 17 ประเทศ และมีการค้าผลิตภัณฑ์อาหารครอบคลุมกว่า 50 ประเทศ ด้วยวิสัยทัศน์ “ครัวของโลก” โดยให้ความสำคัญกับการสร้างความมั่นคงทางอาหาร และสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในแต่ละพื้นที่ ควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืน รวมไปถึงห่วงโซ่อุปทานทุกภาคส่วน

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีกำไรสุทธิในส่วนของบริษัทมีจำนวน 4,875 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการขายจำนวน 136,697 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งหากไม่นับรวมผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินที่ได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาท รายได้จากการขายจะลดลงร้อยละ 1.6 โดยมีเหตุผลสำคัญจากระดับราคาขายเฉลี่ยของสุกรในหลายประเทศโดยเฉพาะประเทศไทย อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน
2. กำไรขั้นต้นลดลงจากปีที่ผ่านมามีจำนวน 5,156 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากระดับราคาสุกรในหลายประเทศที่ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจากเกิดภาวะเนื้อสุกรล้นตลาดในหลายประเทศ กำลังซื้อของผู้บริโภคอ่อนตัวลง ส่งผลให้ระดับราคาสุกรปรับตัวลดลงและกดดันอัตรากำไรขั้นต้น
3. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 1,367 ล้านบาท ลดลง 2,076 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนของบริษัทร่วมในประเทศจีนที่ดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์และเลี้ยงสัตว์ประเภทสุกร ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะราคาสุกรตกต่ำเนื่องจากอุปทานส่วนเกินภายในประเทศ



### สรุปสภาวะการตลาด

ภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวและมีความแตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค โดยมีแรงกดดันสำคัญจากปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่มีความตึงเครียด ส่งผลให้ราคาพลังงานมีความผันผวนและดึงให้อัตราเงินเฟ้อในบางพื้นที่ปรับตัวสูงขึ้น ปัจจัยดังกล่าวประกอบกับภาวะดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูงได้ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคที่มีความระมัดระวังในการใช้จ่ายและมุ่งเน้นสินค้ากลุ่มบริโภคที่จำเป็นซึ่งให้ความสำคัญด้านราคาเป็นหลัก

สำหรับสถานการณ์ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ ไตรมาส 1 ปี 2569 ราคาจากถั่วเหลืองในตลาดโลกปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามปริมาณผลผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นในแถบอเมริกาใต้และสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศที่เกิดขึ้น ส่งผลกระทบต่อเนื้อต่อค่าระวางเรือปรับตัวสูงขึ้น และเพิ่มความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับตัวสูงขึ้นในระยะถัดไป

อุตสาหกรรมเนื้อสัตว์ยังคงเผชิญความท้าทายจากการปรับสมดุลของอุปทาน โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจสุกรที่ต้องรับมือกับความผันผวนด้านผลผลิต เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคในสัตว์ที่ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องในหลายภูมิภาค ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณอุปทานในระบบและทำให้ระดับราคาในตลาดมีความผันผวนสูง

อุตสาหกรรมไก่เนื้อยังคงได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของความต้องการบริโภคที่แข็งแกร่ง ในฐานะโปรตีนทางเลือกหลักที่ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้ง่ายและมีความคุ้มค่าด้านราคา

ในส่วนของอุตสาหกรรมอาหารมีการขยายตัวต่อเนื่องตามพฤติกรรมผู้บริโภคที่ต้องการความสะดวก ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมรับประทานได้รับความนิยมสูงขึ้น ควบคู่ไปกับการยกระดับมาตรฐานด้านความปลอดภัยทางอาหารและการตรวจสอบย้อนกลับที่เข้มงวดมากขึ้นตามแนวทางความยั่งยืนสากล

### เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2569

- การเข้าลงทุนในบริษัท Muyuan Foods Co., Ltd.

ในเดือนมกราคม 2569 บริษัทได้เข้าลงทุนในฐานะผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investor) ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนประเภท H Shares ต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ของบริษัท Muyuan Foods Co., Ltd. ("Muyuan") เป็นมูลค่าประมาณ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยการลงทุนครั้งนี้เนื่องด้วยบริษัทเล็งเห็นศักยภาพในธุรกิจของ Muyuan และ ความเป็นไปได้ของธุรกิจในอนาคต

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)  
 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ  
 ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2569



วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานโดยสรุป

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	144,175	136,697	-5%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	18.34%	15.57%	
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	12,241	11,868	-3%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	38	530	1,295%
ต้นทุนทางการเงิน	(6,092)	(5,497)	-10%
ภาษีเงินได้	(3,255)	(1,438)	-56%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	3,443	1,367	-60%
กำไรสุทธิในส่วนของบริษัท	8,549	4,875	-43%
<b>อัตรากำไรสุทธิในส่วนของบริษัท</b>	5.93%	3.57%	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.07	0.60	



รายได้จากการขายแบ่งตามกิจการ

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>	<b>49,601</b>	<b>47,277</b>	<b>-5%</b>
<b>1.1 ในประเทศ</b>	<b>47,329</b>	<b>45,371</b>	<b>-4%</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์	10,467	10,539	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	28,663	26,205	
ธุรกิจอาหาร	8,199	8,627	
<b>1.2 ส่งออก</b>	<b>2,272</b>	<b>1,906</b>	<b>-16%</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์	6	39	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	628	437	
ธุรกิจอาหาร	1,638	1,430	
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>	<b>94,574</b>	<b>89,420</b>	<b>-5%</b>
<b>2.1 ประเทศเวียดนาม</b>	<b>27,624</b>	<b>24,706</b>	<b>-11%</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์	6,347	6,722	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	18,900	15,770	
ธุรกิจอาหาร	2,377	2,214	
<b>2.2 ประเทศจีน</b>	<b>11,530</b>	<b>9,398</b>	<b>-18%</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์	5,029	2,968	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	3,362	3,002	
ธุรกิจอาหาร	3,139	3,428	
<b>2.3 ประเทศอื่นๆ</b>	<b>55,420</b>	<b>55,316</b>	<b>0%</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์	10,369	10,951	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	28,580	26,878	
ธุรกิจอาหาร	16,471	17,487	
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>144,175</b>	<b>136,697</b>	<b>-5%</b>

### รายได้จากการขาย

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 136,697 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในจำนวนนี้ร้อยละ 3.6 เป็นผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินในประเทศที่บริษัทดำเนินธุรกิจ อาทิ เวียดนาม ตุรกี ฟิลิปปินส์ สหรัฐอเมริกา และอินเดีย

ทั้งนี้ หากไม่นับรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว รายได้จากการขายจะลดลงร้อยละ 1.6 จากปีก่อน โดยมีเหตุผลหลักมาจากราคาสูกรในหลายประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศไทย อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณสุกรที่กลับเข้าสู่สภาวะที่มีความสมดุลมากขึ้น

โดยรายได้จากการขายที่เกิดจากกิจการต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65 และเกิดจากกิจการในประเทศไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35 ทั้งนี้ ตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทได้ปรับการนำเสนอข้อมูลการจำแนกสัดส่วนรายได้จากการขายตาม "ประเทศที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์" แทนแบบเดิมที่ใช้ตาม "ประเทศที่เป็นฐานการผลิต" ทั้งนี้ เพื่อให้สะท้อนฐานการขายในแต่ละประเทศได้อย่างถูกต้อง การเปลี่ยนแปลงการนำเสนอข้อมูลดังกล่าวส่งผลให้ยอดขายส่วนที่ส่งออกจากประเทศไทยผ่านการดำเนินงานของบริษัทย่อยในต่างประเทศเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าปลายทาง จะถูกนำไปแสดงรวมเป็นรายได้ของ "ประเทศที่เป็นผู้ขายผลิตภัณฑ์" แทนการแสดงเป็นรายได้ของประเทศไทย ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ของประเทศไทยลดลงเมื่อเทียบกับแบบเดิม ในขณะที่สัดส่วนรายได้ของประเทศไทยเป็นผู้จำหน่ายปรับตัวเพิ่มขึ้น

### รายได้จากการขายแบ่งตามกิจการ

รายได้จากการขายที่เกิดจากกิจการประเทศไทย (ร้อยละ 35 ของรายได้จากการขาย)

กิจการประเทศไทยมีรายได้ 47,277 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเป็นการลดลงของธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูปร้อยละ 8.6 ซึ่งเป็นผลจากราคาสูกรที่ต่ำกว่าระดับราคาของปีก่อนร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับฐานราคาที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากปัญหาโรคระบาดที่ทำให้ผลผลิตสุกรขาดแคลน ทั้งนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2569 ปริมาณสุกรได้กลับเข้าสู่ระดับปกติและมีสภาวะสมดุลมากขึ้น ส่วนหนึ่งจากการที่ผู้ผลิตรายเดิมเริ่มกลับเข้าสู่ระบบหลังจากสถานการณ์โรคระบาดคลี่คลาย จนเริ่มมีปริมาณผลผลิตส่วนเกินในช่วง ประกอบกับสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังส่งผลให้ระดับการบริโภคไม่ขยายตัวเท่าที่ควร เป็นปัจจัยกดดันให้ราคาสุกรปรับตัวลดลง

รายได้จากการขายที่เกิดจากกิจการต่างประเทศ (ร้อยละ 65 ของรายได้จากการขาย)

กิจการต่างประเทศ ประกอบด้วย 13 ประเทศหลักที่มีฐานการผลิต ดังนี้ เวียดนาม จีน (รวมไต้หวัน) รัสเซีย ฟิลิปปินส์ กัมพูชา สหรัฐอเมริกา มาเลเซีย อังกฤษ อินเดีย ตุรกี ลาว เบลเยียม และ ศรีลังกา โดยมีลักษณะการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าในประเทศเป็นหลัก

สัดส่วนรายได้หลักมาจากประเทศเวียดนามร้อยละ 18 และ ประเทศจีนร้อยละ 7 โดยมีรายละเอียดดังนี้



#### ประเทศเวียดนาม

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 กิจการประเทศเวียดนามมีรายได้จากการขาย 24,706 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นผลกระทบจากการแปลงค่าเงิน หากไม่นับรวมผลกระทบดังกล่าว รายได้จากการขายของกิจการประเทศเวียดนามทรงตัวอยู่ในระดับเดียวกับปีก่อนหน้า

#### ประเทศจีน

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 กิจการประเทศจีนมีรายได้ 9,398 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายของบริษัทย่อยในประเทศจีนที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารเสริมและยาสำหรับสัตว์ (ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์) ปรับตัวลดลง เนื่องจากสภาวะการชะลอตัวของอุตสาหกรรมเลี้ยงสัตว์ในประเทศจีน ส่งผลให้อุปสงค์ต่อผลิตภัณฑ์สุขภาพสัตว์ลดลงตามไปด้วย

#### กำไรขั้นต้น

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 21,289 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากร้อยละ 18.3 ในไตรมาส 1 ปี 2568 เป็นร้อยละ 15.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากระดับราคาสุกรที่ปรับลดลง โดยเฉพาะในประเทศไทย

#### การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 มีผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพจำนวน 530 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีผลกำไร 38 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสุกรในเวียดนามและรัสเซีย

#### ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 5,497 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างแหล่งเงินทุนใหม่ที่มีต้นทุนต่ำลงทำให้อัตรากำไรสุทธิทางการเงินเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.33 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ลดลงมาจากที่เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.71

#### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 1,367 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 60 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในประเทศจีนที่ดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์และเลี้ยงสัตว์ประเภทสุกรมีผลขาดทุน เนื่องจากสภาวะราคาสุกรตกต่ำจากอุปทานส่วนเกินภายในประเทศ

#### กำไรสุทธิในส่วนของบริษัท

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2569 กำไรสุทธิในส่วนของบริษัทจำนวน 4,875 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 43 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งโดยหลักเป็นผลมาจากราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลงในหลายพื้นที่โดยเฉพาะประเทศไทยและจีน เป็นหลัก



## สรุปฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2568	31 มีนาคม 2569	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	861,796	883,730	3%
หนี้สินรวม	609,937	618,833	1%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	251,859	264,897	5%

## (1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 883,730 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 196,840 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 253,636 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 293,382 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 58,263 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 81,609 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 จำนวน 21,934 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 สาเหตุหลักมาจาก

- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2,050 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายลูกค้านอกกลุ่มประเทศยุโรปเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้นจำนวน 2,444 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากปริมาณสุกรในประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้น
- เงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 12,767 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน Muyuan จำนวน 6,492 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียในบริษัทร่วมและร่วมค้า จำนวน 4,552 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 1,886 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนเพื่อขยายฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

## (2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 618,833 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 39,131 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 486,983 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 37,271 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 55,448 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 จำนวน 8,896 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น จำนวน 10,446 ล้านบาท ตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น 6,149 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวลดลงจำนวน 6,910 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 264,897 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 จำนวน 13,038 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 ส่วนใหญ่มาจากผลกำไรจากการดำเนินงาน และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน

## (3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิจำนวน 43,084 ล้านบาท โดยมีค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 1,582 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.5 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ซึ่งผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมเพื่อพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ โดยการ

วิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า รวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 62,212 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 26,819 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 22,523 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 12,870 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 653 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.0 ของสินค้าคงเหลือรวม

#### (4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 445 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 22,517 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 3 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 13,398 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 8,425 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนใน Muyuan และการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5,876 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ และการจ่ายชำระดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตั๋วแลกเงินจำนวน 278,905 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 205,564 ล้านบาท และอื่นๆ 2,514 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 33,013 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ถอน เป็นดังนี้



(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2558 <sup>1</sup>	1.68	1.11
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2558 <sup>2</sup>	1.69	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2559 จนถึงครั้งที่ 2/2561 <sup>3</sup>	1.69	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น <sup>4/5</sup>	1.68	N/A

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.34 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2568 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 2.42 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาวะผูกพัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 0.39 เท่า ซึ่งเท่ากับปี 2568 ในขณะที่ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 3.32 ซึ่งใกล้เคียงกับสิ้นปี 2568 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 3.59

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.72 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ 0.67 เท่า โดยมีวงจรกิจจอยู่ 49 วัน

ทั้งนี้ บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

<sup>1</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม และไม่เกิน 1.15:1.00 สำหรับงบการเงินเฉพาะ จำนวนตามข้อมูลในงบการเงินประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี) โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

<sup>2</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

<sup>3</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

<sup>4</sup> ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

<sup>5</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

**ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต**

เศรษฐกิจโลกปี 2569 ยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศที่ยืดเยื้อ ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื้อเป็นลูกโซ่ต่อด้านทุนการดำเนินงาน โดยเฉพาะการปรับตัวสูงขึ้นของราคาพลังงานที่กระทบต่อด้านทุนการขนส่งโดยตรง รวมถึงความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบสำคัญที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศ อาทิ วัตถุดิบสำหรับบรรจุภัณฑ์และเคมีภัณฑ์เกษตร ซึ่งเป็นปัจจัยกีดกันต่อด้านทุนการผลิตในภาพรวม บริษัทจึงมุ่งเน้นการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างใกล้ชิดเพื่อรองรับความผันผวนดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการเฝ้าระวังความเสี่ยงจากโรคระบาดอุบัติใหม่ อาทิ ไวรัสฮันตา (Hantavirus) โดยมุ่งเน้นการบริหารจัดการความเสี่ยงเชิงรุกและรักษามาตรฐานสุขอนามัยที่เข้มงวด เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้บริโภคและรับประกันความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจ