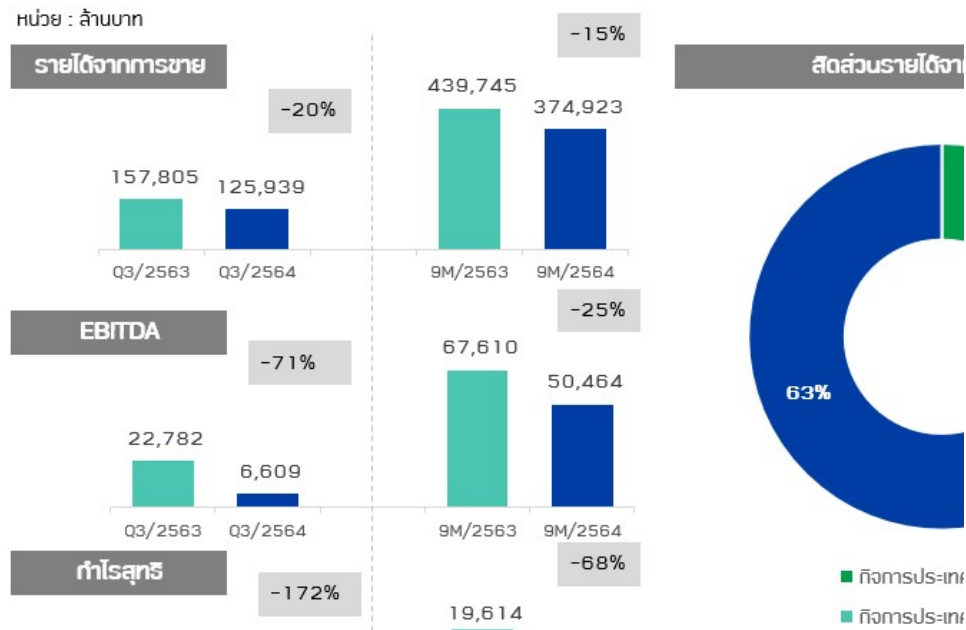


การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

1. ผลการดำเนินงาน



ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 หลายประเทศได้รับผลกระทบจากการระบาดที่รุนแรงขึ้นของโรคโควิด-19 และจากมาตรการป้องกันเพื่อควบคุมการระบาดของโรค ซึ่งกระทบต่อปริมาณการบริโภคและต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัท อันส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิในรอบ 9 เดือนแรกของปี 2564 อยู่ที่จำนวน 6,308 ล้านบาท ลดลง 13,306 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 15 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีที่ผ่านมาร้อยละ 18.5 จากระดับราคาเนื้อสัตว์หลักปรับตัวลดลงและราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา
 - ราคาเนื้อสัตว์หลักปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาสุกรในประเทศเวียดนามและประเทศไทย เป็นผลมาจากปริมาณสุกรในประเทศที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ความต้องการบริโภคลดลง
 - ราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสภาพภูมิอากาศของประเทศผู้ผลิตวัตถุดิบหลักที่มีความแปรปรวน ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตลดลงและราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี 2564 ประกอบกับค่าขนส่งที่ปรับสูงขึ้น
- 2) มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพขาดทุน 3,861 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 3,382 ล้านบาท จากระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากราคาสุกรที่ปรับลดลงอย่างรุนแรงในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 จากผลกระทบของโรคโควิด-19
- 3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน 1,530 ล้านบาท ลดลง 4,761 ล้านบาท จากระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยหลักมาจากผลการดำเนินงานของ CPALL ที่ลดลงสืบเนื่องจากผลกระทบของโรคโควิด-19 และ ผลขาดทุนของบริษัทร่วมในประเทศจีนจากราคาสุกรในประเทศจีนที่ลดลง

รายได้จากการขายของบริษัท 9 เดือนแรกของปี 2564 มีจำนวน 374,923 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ Chia Tai Investment Co., Ltd. เมื่อเดือนธันวาคม 2563 ทั้งนี้หากไม่นับผลกระทบจากการเปลี่ยนสถานะดังกล่าว รายได้จากการขาย 9 เดือนแรกของปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9

ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 และ 2564

	ปี 2563		ปี 2564		เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	134,052	30%	140,163	37%	5%
1.1 ในประเทศ	112,843	26%	117,781	31%	4%
ธุรกิจอาหารสัตว์	28,791	7%	32,689	9%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	67,109	15%	66,907	18%	
ธุรกิจอาหาร	16,943	4%	18,185	5%	
1.2 ส่งออก	21,209	5%	22,382	6%	6%
ธุรกิจอาหารสัตว์	37	0%	97	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	6,226	1%	5,855	2%	
ธุรกิจอาหาร	14,946	3%	16,430	4%	
2. กิจการต่างประเทศ	305,693	70%	234,760	63%	-23%
2.1 ประเทศจีน	121,546	28%	21,050	6%	-83%
ธุรกิจอาหารสัตว์	91,822	21%	-	-	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	22,528	5%	13,643	4%	
ธุรกิจอาหาร	7,196	2%	7,407	2%	
2.2 ประเทศเวียดนาม	80,620	18%	82,190	22%	2%
ธุรกิจอาหารสัตว์	21,307	5%	24,789	7%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	56,073	13%	53,226	14%	
ธุรกิจอาหาร	3,240	1%	4,175	1%	
2.3 ประเทศอื่นๆ	103,527	24%	131,520	35%	27%
ธุรกิจอาหารสัตว์	25,061	6%	37,316	10%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	51,250	12%	62,748	17%	
ธุรกิจอาหาร	27,216	6%	31,456	8%	
รายได้จากการขายรวม	439,745	100%	374,923	100%	-15%
รายได้อื่น	4,996		6,399		28%
รวมรายได้	444,741		381,322		-14%

- กิจการประเทศไทย

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2564 กิจการประเทศไทยมีส่วนรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 37 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 140,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายอาหารสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปริมาณการเลี้ยงสัตว์ที่เพิ่มขึ้น และการผลักดันการส่งออกอาหารแปรรูปที่เพิ่มขึ้น

- กิจการต่างประเทศ

สำหรับ 9 เดือนแรกปี 2564 กิจการต่างประเทศมีส่วนรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 63 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 234,760 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนสถานะของ CTI ทั้งนี้ หากไม่นับผลกระทบจากการเปลี่ยนสถานะดังกล่าว รายได้จากการขาย 9 เดือนแรกของปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากการขยายงานอย่างต่อเนื่องของกิจการในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศมาเลเซีย อินเดีย และฟิลิปปินส์

2. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 831,344 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 224,979 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 221,844 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 61,936 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 253,248 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 69,337 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 69,625 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 สาเหตุหลักมาจาก

- สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 15,781 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการผลิตรวมทั้งราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้นจำนวน 11,605 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากปริมาณสุกรขุนคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากภาวะสินค้าล้นตลาดในประเทศเวียดนามและไทย
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 21,706 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการลงทุนในทรัพย์สินเพื่อขยายการดำเนินงานของธุรกิจอาหารสัตว์ โรงชำแหละ สุกรและอาหารแปรรูป

(2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 547,137 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 37,226 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 423,552 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 34,664 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 51,695 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 47,597 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 39,306 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นรายจ่ายลงทุนโดยหุ้นกู้เพิ่มขึ้นจำนวน 22,822 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 25,652 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 284,207 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 22,028 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 20,823 ล้านบาท

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 35,166 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมความเสี่ยงด้านการให้เครดิต โดยการบริหารฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 67,917 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 34,023 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 18,590 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 16,327 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 1,023 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2 ของสินค้าคงเหลือรวม

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 6,841 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 50,802 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2563 ร้อยละ 7 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 5,711 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 3,975 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายจ่ายลงทุนจำนวน 16,340 ล้านบาทและซื้อเงินลงทุนจำนวน 2,033 ล้านบาท และได้มาจากเงินปันผลรับจำนวน 11,229 ล้านบาท และขายเงินลงทุนจำนวน 4,308 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 8,577 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมและหุ้นกู้จำนวน 62,606 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 24,788 ล้านบาท และได้มาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 37,901 ล้านบาท และออกหุ้นกู้จำนวน 45,000 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 211,054 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 211,175 ล้านบาท และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 15,000 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 34,442 ล้านบาท และถึงกำหนดชำระภายหลัง 1 ปี เท่ากับ 295,255 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมีได้แก่ตอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 ¹	1.68	1.03
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ^{2/3}	1.28	N/A

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 1.93 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 1.91 เท่า ในขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้สินลดลงโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 อยู่ที่ 6.46 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 3.98 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวในปี 2564 จากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น และการปรับตัวลดลงของ EBITDA เป็นผลมาจากการที่ CTI เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม และผลการดำเนินงานของธุรกิจสุกรในประเทศเวียดนามลดลงจากราคาสูกรที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 อยู่ที่ 0.43 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.60 เท่า โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และการลดลงของ EBITDA เป็นผลมาจากการที่ CTI เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม และผลการดำเนินงานของธุรกิจสุกรในประเทศเวียดนามลดลงจากราคาสูกรที่ปรับตัวลดลง

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1.13 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 0.95 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ส่วนใหญ่มาจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการผลิต รวมทั้งราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้นจากปริมาณสุกรขุนคงเหลือเพิ่มขึ้นจากภาวะสินค้าล้นตลาดในประเทศเวียดนามและไทย ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการออกตัวแลกเปลี่ยนลดลง โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 53 วัน ซึ่งมากกว่าปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 40 วัน ส่วนใหญ่จากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากการสำรวจวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น ทั้งนี้จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม และไม่เกิน 1.15:1.00 สำหรับงบการเงินเฉพาะ คำนวณตามข้อมูลในงบการเงินประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี) โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

² ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น

³ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

3. การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 ซีพีเอฟได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท

4. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังคงส่งผลกระทบต่อสภาวะเศรษฐกิจโลกในภาพรวม ถึงแม้ว่าบางประเทศสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่หลายประเทศยังคงไม่มีนโยบายในการเปิดประเทศกลับมาสู่ปกติ ทั้งมาตรการควบคุมการระบาดในหลายประเทศ รวมถึง ประเทศไทยและประเทศเวียดนามยังคงมีอยู่อย่างเข้มงวด ทำให้วิกฤตนี้ยังคงส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของแต่ละประเทศ และมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง บริษัทได้มีการปรับรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ด้วยการนำแนวทางและมาตรการต่างๆ มาปรับใช้ให้เข้ากับสถานการณ์ อาทิ การเพิ่มช่องทางการขายผ่านระบบออนไลน์และการจัดส่งอาหารถึงบ้าน (Delivery) ให้มากขึ้น เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้บริโภค และในด้านการผลิต บริษัทได้มีการยกระดับความเข้มข้นของการเฝ้าระวังและการป้องกัน

ราคาวัตถุดิบผลิตอาหารสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากสภาวะอากาศที่แปรปรวนส่งผลให้ปริมาณการเก็บเกี่ยวผลผลิตทางการเกษตรลดลง เป็นผลให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2563 ทั้งนี้ บริษัทได้บริหารจัดการวัตถุดิบโดยการปรับเปลี่ยนมาใช้วัตถุดิบทดแทนที่ยังคงคุณภาพและโภชนาการของอาหารสัตว์ไว้คงเดิม เพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

ราคาเฉลี่ยของเนื้อสัตว์ในหลายประเทศอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการเลี้ยงสัตว์ในประเทศต่างๆ รวมถึงประเทศเวียดนามและประเทศไทย และผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลง

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในปัจจัยความเสี่ยงให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้ อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคอุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค