

## ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 มีนาคม 2563

	ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2562		31 มีนาคม 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32,094	5	79,847	11
เงินลงทุนชั่วคราว	1,402	-	1,749	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	33,118	5	35,062	5
สินค้าคงเหลือ	60,987	10	64,495	8
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	37,104	6	37,089	5
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,941	2	15,543	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>178,646</b>	<b>28</b>	<b>233,785</b>	<b>31</b>
เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่า				
ยุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	5,326	1	12,347	2
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	125,328	20	129,863	17
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,647	-	1,634	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	197,430	31	214,326	29
สินทรัพย์สิทธิการใช้	8,520	1	39,071	5
ค่าความนิยม	87,762	14	93,009	12
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	14,405	2	15,685	2
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	8,057	1	8,357	1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,930	2	7,175	1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>455,405</b>	<b>72</b>	<b>521,467</b>	<b>69</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>634,051</b>	<b>100</b>	<b>755,252</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	72,204	11	84,908	11
ตัวแลกเปลี่ยน	21,818	3	53,684	7
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	32,184	5	32,497	4
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42,404	7	51,925	7
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	323	-	3,830	1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,778	5	32,788	4
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>197,711</b>	<b>31</b>	<b>259,632</b>	<b>34</b>
หนี้สินระยะยาว	194,023	31	195,440	26
หนี้สินตามสัญญาเช่า	2,471	-	28,544	4
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	9,596	1	10,509	1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,377	2	15,421	2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>217,467</b>	<b>34</b>	<b>249,914</b>	<b>33</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>415,178</b>	<b>65</b>	<b>509,546</b>	<b>67</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>218,873</b>	<b>35</b>	<b>245,706</b>	<b>33</b>

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 และ 2563

	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	125,286	98	138,135	98
กำไรจากการขายเงินลงทุน	2,085	2	864	1
รายได้อื่น	882	-	1,250	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>128,253</b>	<b>100</b>	<b>140,249</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	107,614	84	112,802	81
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	1,431	1	1,762	1
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	12,279	9	13,945	10
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่า	(1)	-	266	-
ต้นทุนทางการเงิน	3,414	3	3,665	3
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>124,737</b>	<b>97</b>	<b>132,440</b>	<b>95</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	2,348	2	2,680	2
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>5,864</b>	<b>5</b>	<b>10,489</b>	<b>7</b>
ภาษีเงินได้	687	1	1,995	1
กำไรสำหรับงวด	5,177	4	8,494	6
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(898)	(1)	(2,383)	(2)
<b>กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>4,279</b>	<b>3</b>	<b>6,111</b>	<b>4</b>

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 และ 2563

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2562	ปี 2563
กำไรสำหรับงวด	5,177	8,494
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(460)	14,735
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	4,717	23,229
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(709)	(5,158)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>4,008</b>	<b>18,071</b>

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 และ 2563

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2562	ปี 2563
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,533	12,765
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(2,257)	(6,813)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(5,031)	40,850
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(755)	46,802
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	30,043	30,377
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	175	1,108
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>29,463</b>	<b>78,287</b>

(๑) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับปี 2562 และไตรมาส 1 ปี 2563

	ปี 2562	31 มีนาคม 2563
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	0.90	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.34	0.45
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.21	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	14.06	14.58
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	26	25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	26.11	24.29
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	14	15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup> (เท่า)	13.49	13.65
ระยะเวลารับหนี้ <sup>9</sup> (วัน)	27	26
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	13	14
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>		
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	14.33	18.34
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	8.14	10.25
อัตรากำไรสุทธิ <sup>13</sup> (%)	4.33	5.94
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>14</sup> (%)	11.06	11.30
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>15</sup> (%)	20.18	21.01
อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ <sup>16</sup> (เท่า)	0.88	0.82
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>17</sup> (เท่า)	1.90	2.07
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>18</sup> (เท่า)	4.36	5.34
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>19</sup> (เท่า)	0.42	0.38
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>20</sup> (เท่า)	1.71	1.70
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>21</sup> (เท่า)	1.33	1.21

<sup>1</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

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

<sup>3</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

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

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

<sup>6</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้า/ค่าเฉลี่ยราคาขายสุทธิ

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

<sup>8</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

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

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

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

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

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

<sup>14</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย

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

<sup>16</sup> อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ = 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 และบวกด้วยภาระค่าปรับที่หนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าปรับที่หนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าปรับที่หนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>21</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว และหนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย หมายถึง หนี้สินคู่ถาวรทางการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน และหุ้นกู้ เท่านั้น ทั้งนี้ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า และหุ้นกู้ที่แสดงไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น

	ปี 2562	31 มีนาคม 2563
อัตราดอกเบี้ยเงินปันผล <sup>22</sup> (%)	32.66	-
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย <sup>23</sup> (เท่า)	4.96	4.77
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>24</sup> (เท่า)	0.07	0.13
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>25</sup> (เท่า)	0.41	0.47
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม <sup>26</sup> (เท่า)	0.37	0.34

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

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

<sup>24</sup> อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = ตัวเงินจ่าย/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

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

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

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

### 1. ผลการดำเนินงาน

#### 1.1 การปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทได้ปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่โดยมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญได้แก่

##### มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน

กำหนดให้รับรู้สินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินตลอดจนการรับรู้การวัดมูลค่า การด้อยค่าและการตัดรายการ รวมถึงหลักการบัญชีของอนุพันธ์และการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

ผลกระทบต่อการใช้มาตรฐานนี้ในไตรมาส 1 ปี 2563

- รับรู้การตั้งค่าเผื่อสงสัยจะสูญมากขึ้น จากข้อกำหนดที่ให้ปรับใช้วิธีการประเมินการด้อยค่า โดยใช้การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและความน่าจะเป็นในการพิจารณา ส่งผลให้ส่วนของสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และรายงานค่าใช้จ่ายในการตั้งค่าเผื่อสงสัยจะสูญเพิ่มสำหรับไตรมาส 1 ปี 2563 ในงบกำไรขาดทุน
- รับรู้การวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาว เงินลงทุนทั่วไป ตราสารหนี้ประเภทเผื่อขายและตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ส่งผลให้ของสินทรัพย์ หนี้สิน และ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

##### มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า

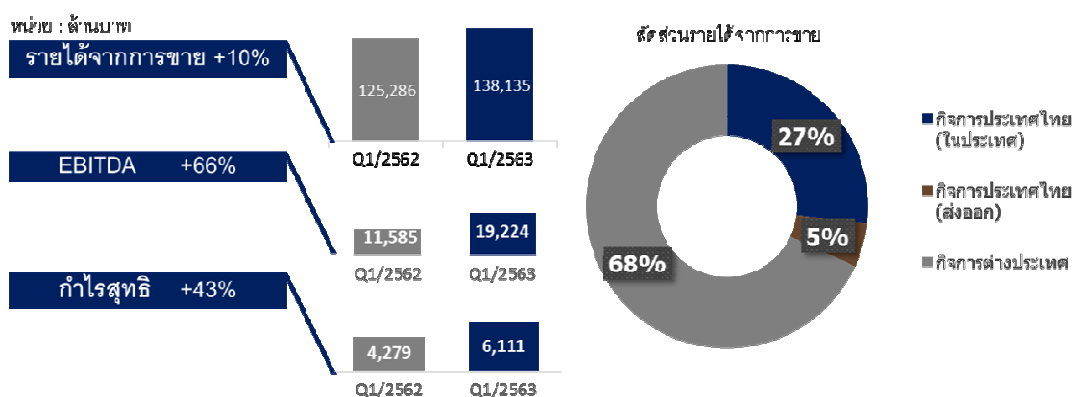
กำหนดให้ผู้เช่ารับรู้สินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ วันที่สัญญาเช่าเริ่มมีผลสำหรับสัญญาเช่าทั้งหมด ยกเว้นสัญญาเช่าระยะสั้นและสัญญาเช่าซึ่งสินทรัพย์อ้างอิงมีมูลค่าต่ำ

ผลกระทบต่อการใช้มาตรฐานนี้ในไตรมาส 1 ปี 2563

- รับรู้หนี้สินตามสัญญาเช่าทั้งหมดที่ก่อนหน้านี้จัดประเภทเป็นสัญญาเช่าดำเนินงานด้วยการวัดมูลค่าของหนี้สินตามสัญญาเช่า
- รับรู้สิทธิการใช้สินทรัพย์สำหรับสัญญาเช่าทั้งหมดที่ก่อนหน้านี้จัดประเภทเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน
- รับรู้ค่าเสื่อมราคาของสิทธิการใช้และดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่าแทนค่าเช่าตามที่ก่อนหน้านี้จัดประเภทเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน ส่งผลให้ค่าเช่าลดลง ในขณะที่ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 และ 16 มาปฏิบัติใช้ โดยรับรู้ผลกระทบสะสม และไม่ปรับย้อนหลังกับข้อมูลเปรียบเทียบ

#### 1.2 ภาพรวมผลการดำเนินงาน



ในไตรมาส 1 ปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 138,135 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมากรายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 และกิจการประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งประเทศที่มีรายได้จากการขายหลัก ได้แก่ ไทย จีน และเวียดนาม ซึ่งมีสัดส่วนของรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 32 ร้อยละ 25 และร้อยละ 19 ตามลำดับ กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีจ่ายและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) อยู่ที่ 19,224 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 66 และกำไรสุทธิอยู่ที่ 6,111 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากปัจจัยหลักได้แก่

1. ธุรกิจสุกรในภูมิภาคอาเซียนโดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศเวียดนามที่ราคาขายปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการขาดแคลนสุกรเนื่องมาจากโรคระบาด ASF ในปีที่ผ่านมา
2. ราคาเฉลี่ยของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ในหลายประเทศเฉลี่ยอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าไตรมาส 1 ปี 2562
3. ผลประกอบการของธุรกิจในประเทศ ส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้นตามการเติบโตที่เพิ่มขึ้น
4. การเริ่มรับรู้กำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าในบริษัท HyLife Investments Ltd. ซึ่งประกอบธุรกิจธุรกิจสุกรครบวงจรในประเทศแคนาดา

### 1.3 ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ

	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>	41,877	33%	44,348	31%
<b>1.1 ในประเทศ</b>	34,896	28%	37,516	26%
ธุรกิจอาหารสัตว์	9,132	7%	9,429	6%
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	19,811	16%	22,261	16%
ธุรกิจอาหาร	5,953	5%	5,826	4%
<b>1.2 ส่งออก</b>	6,981	5%	6,832	5%
ธุรกิจอาหารสัตว์	16	0%	5	0%
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	1,490	1%	1,742	1%
ธุรกิจอาหาร	5,475	4%	5,085	4%
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>	83,409	65%	93,787	67%
<b>2.1 ประเทศจีน</b>	29,939	23%	34,401	24%
ธุรกิจอาหารสัตว์	23,804	19%	26,360	19%
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	4,286	3%	6,074	4%
ธุรกิจอาหาร	1,849	1%	1,967	1%
<b>2.2 ประเทศเวียดนาม</b>	19,441	15%	26,026	19%
ธุรกิจอาหารสัตว์	6,656	5%	6,313	5%
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	12,128	9%	18,730	13%
ธุรกิจอาหาร	657	1%	983	1%
<b>2.3 ประเทศอื่นๆ</b>	34,029	27%	33,360	24%
ธุรกิจอาหารสัตว์	7,899	6%	8,303	6%
ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์	16,925	14%	15,934	11%
ธุรกิจอาหาร	9,205	7%	9,123	7%
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>125,286</b>	<b>98%</b>	<b>138,135</b>	<b>98%</b>
รายได้อื่น	2,967	2%	2,114	2%
<b>รวมรายได้</b>	<b>128,253</b>	<b>100%</b>	<b>140,249</b>	<b>100%</b>

(1) **กิจการประเทศไทย**

ในไตรมาส 1 ปี 2563 กิจการประเทศไทยมีสัดส่วนรายได้จากการขายคิดเป็น 32% ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 44,348 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของธุรกิจเลี้ยงสัตว์ของสุกรและไก่เนื้อเป็นหลัก จากปริมาณและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับต้นทุนการผลิตต่ำลงจากราคาวัตถุดิบที่ปรับลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

(2) **กิจการต่างประเทศ**

ในไตรมาส 1 ปี 2563 กิจการต่างประเทศมีสัดส่วนรายได้จากการขายคิดเป็น 68% ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 93,787 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการของประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น โดยประเทศหลักของกลุ่มธุรกิจต่างประเทศได้แก่ ประเทศจีนมีสัดส่วน 25% ประเทศเวียดนาม 19% และประเทศอื่นๆ อีก 14 ประเทศรวมเป็น 24% ของรายได้จากการขายรวม รายละเอียดของผลการดำเนินงานของประเทศหลักมีดังต่อไปนี้

**ประเทศจีน**

ธุรกิจในประเทศจีนมีรายได้จากการขาย 34,401 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งโดยหลักเป็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจอาหารสัตว์ โดยปริมาณการขายอาหารไก่เนื้อเพิ่มขึ้นตามความต้องการบริโภคเนื้อไก่ที่มากขึ้น เพื่อทดแทนปริมาณสุกรที่ลดลงหลังจากประเทศจีนได้ประสบปัญหาโรคระบาด ASF ในสุกรตั้งแต่ปี 2561

**ประเทศเวียดนาม**

ธุรกิจในประเทศเวียดนามมีรายได้จากการขาย 26,026 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากธุรกิจการเลี้ยงสุกรขุนเป็นหลัก เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรค ASF ในสุกรตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2562 ในประเทศเวียดนาม ส่งผลให้จำนวนประชากรสุกรลดลงและราคาสุกรปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

2. **ฐานะการเงิน**

(1) **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 755,252 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 233,785 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 214,326 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า 129,863 ล้านบาท ค่าความนิยม 93,009 ล้านบาท สินทรัพย์สิทธิการใช้ 39,071 ล้านบาท เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 12,347 ล้านบาท และอื่นๆ 32,851 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมมีจำนวนเพิ่มขึ้น 121,201 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.12 โดยการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 47,753 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 16,896 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการประเมินราคาที่ดินที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์สิทธิการใช้จำนวน 30,551 ล้านบาท จากการปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า

(2) **แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน 12,765 ล้านบาท และได้มาจากการจัดหาเงินจำนวน 40,850 ล้านบาท (ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการกู้ยืมเงินสุทธิ 44,663 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 3,813 ล้านบาท) และใช้เงินทุนไปในการลงทุนจำนวน 6,813 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมเงินจำนวน 229,771 ล้านบาท หนี้สินจำนวน 156,973 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่า 32,374 และหนี้สินกู้ยืมเงินที่มีลักษณะคล้ายหนี้สินจำนวน 15,000 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 <sup>27</sup>	1.70	0.89
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น <sup>28</sup> / <sup>29</sup>	1.21	N/A

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 245,706 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 12.27 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.07 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ 1.90 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 85,216 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 9,153 ล้านบาท ในขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้สินพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 อยู่ที่ 4.77 เท่า ตีขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนที่อยู่ 4.96 เท่า โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานปี 2563

### (3) สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.90 เท่า และมี Cash Cycle อยู่ที่ 14 วัน เท่ากับปีก่อน ทั้งนี้ จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2563 เท่ากับ 33,686 ล้านบาท ปี 2564 เท่ากับ 55,847 ล้านบาท ปี 2565 เท่ากับ 30,526 ล้านบาท และปี 2566 - 2577 เท่ากับ 127,306 ล้านบาท

### (4) รายจ่ายลงทุนในปี 2563

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2563 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศมีจำนวนรวมประมาณ 25,000 ล้านบาท (ไม่รวมรายจ่ายลงทุนเพื่อการควบรวมและการซื้อกิจการ) ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

### (5) เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

ในการประชุมคณะกรรมการของบริษัทเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2563 คณะกรรมการของบริษัทได้อนุมัติเลื่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 ของบริษัทออกไป และอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแทนการจ่ายเงินปันผลประจำปี โดยจ่ายจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟประจำปี 2562 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.40 บาทให้กับผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลจำนวน 8,611,242,385 หุ้น เป็นจำนวนเงินรวม 3,444 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 30 เมษายน 2563 ซึ่งรวมกับเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลครั้งแรกในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2562 รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.70 บาท

การระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่เกิดขึ้นภายหลังรอบระยะเวลารายงานอาจส่งผลกระทบต่อทางอ้อมต่อการดำเนินธุรกิจในพื้นที่ที่มีโรคระบาด อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดมาตรการที่จำเป็นเพื่อรองรับและลดผลกระทบของสถานการณ์ดังกล่าว

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

<sup>28</sup> ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

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



(6) **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต**

แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2562 ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศต่างๆ