

**การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568****1. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี**

ในปี 2568 บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีแต่อย่างใด

**2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568**

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจร โดยมีกระบวนการผลิตตั้งแต่การผลิตอาหารสัตว์ การเพาะพันธุ์สัตว์ การเลี้ยงสัตว์ การแปรรูปขั้นพื้นฐาน การผลิตอาหารและอาหารพร้อมทาน รวมถึงธุรกิจร้านอาหาร โดยมีประเภทสัตว์หลักที่สำคัญได้แก่ สุกร ไก่เนื้อ กุ้ง และไก่ไข่

บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้วิสัยทัศน์ “ครัวของโลก” มีการลงทุนและร่วมลงทุนใน 17 ประเทศ พร้อมทั้งมีการค้าผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์และอาหารมากกว่า 50 ประเทศทั่วโลก ส่งเสริมเป้าหมายในการสร้างความมั่นคงทางอาหารให้แก่ผู้บริโภค โดยบริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินงานที่รักษาความสมดุลระหว่างความสำเร็จทางเศรษฐกิจและการสร้างคุณค่าร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน รวมถึงการใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า ภายใต้ปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงและปรัชญา 3 ประโยชน์สู่ความยั่งยืนของเครือเจริญโภคภัณฑ์ที่มุ่งสร้างประโยชน์เพื่อประเทศ ประชาชน และบริษัท บนพื้นฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้วยกระบวนการผลิตที่ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของอาหารให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงอาหารที่มีคุณภาพ มีคุณค่าทางโภชนาการ ผ่านการทำตลาดอย่างรับผิดชอบ ด้วยแนวคิด “นวัตกรรมความยั่งยืน หรือ Sustainovation” ที่ผสมผสานเทคโนโลยี และแนวคิดการเติบโตของธุรกิจอย่างยั่งยืนเข้าด้วยกัน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งสอดคล้องกับหนึ่งในพันธกิจที่สำคัญคือการประกาศเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ภายในปี 2050 (พ.ศ. 2593)

บริษัทมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตและการพัฒนาของอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารที่ทันสมัยในหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงการเติบโตของการบริโภคในระยะยาว จึงได้ขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ ด้วยการนำความรู้ความเชี่ยวชาญในธุรกิจเกษตรครบวงจรที่มีการนำเทคโนโลยีและศาสตร์ต่างๆ มาใช้ในการดำเนินงาน ไปลงทุนในประเทศต่างๆ เพื่อสร้างความมั่นคงทางอาหาร

**สรุปพัฒนาการที่สำคัญ**

สรุปพัฒนาการที่สำคัญระบุอยู่ในหัวข้อ 1.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

**2.1 ผลการดำเนินงาน**

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

**2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

ผลการดำเนินงานโดยสรุปสำหรับงวดปี 2567 และ 2568

หน่วย : พันบาท	ปี 2567	ปี 2568	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	580,747,250	571,134,512	(9,612,738)
กำไรขั้นต้น	85,043,041	96,665,155	11,622,114
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>14.6%</b>	<b>16.9%</b>	<b>2.3%</b>
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	(50,434,295)	(50,586,418)	(152,123)
กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	2,362,457	(865,477)	(3,227,934)
ต้นทุนทางการเงิน	(24,575,027)	(24,089,025)	486,002
ภาษีเงินได้	(5,672,645)	(8,634,527)	(2,961,882)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	12,698,902	11,120,671	(1,578,231)
กำไรจากการขายเงินลงทุนและเงินปันผลรับ	192,494	144,235	(48,259)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	162,855	-	(162,855)
กำไรสุทธิในส่วนของบริษัท	19,558,133	25,197,488	5,639,355
<b>อัตรากำไรสุทธิในส่วนของบริษัท</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>1%</b>



ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568

	ปี 2567		ปี 2568		เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>	217,316,364	37%	217,994,758	38%	0%
<b>1.1 ในประเทศ</b>	183,185,987	31%	186,174,134	33%	2%
ธุรกิจอาหารสัตว์	45,631,265	8%	43,305,533	8%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	105,561,314	18%	109,112,037	19%	
ธุรกิจอาหาร	31,993,408	5%	33,756,564	6%	
<b>1.2 ส่งออก</b>	34,130,377	6%	31,820,624	5%	-7%
ธุรกิจอาหารสัตว์	118,919	0%	135,470	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	7,885,850	1%	6,595,900	1%	
ธุรกิจอาหาร	26,125,608	5%	25,089,254	4%	
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>	363,430,886	63%	353,139,754	62%	-3%
<b>2.1 ประเทศเวียดนาม</b>	122,032,879	21%	101,341,484	18%	-17%
ธุรกิจอาหารสัตว์	30,186,516	5%	25,619,208	5%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	83,379,064	14%	67,562,303	12%	
ธุรกิจอาหาร	8,467,299	2%	8,159,973	1%	
<b>2.2 ประเทศจีน</b>	36,240,258	6%	43,959,238	8%	21%
ธุรกิจอาหารสัตว์	9,706,290	1%	17,066,395	3%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	15,819,420	3%	14,400,021	3%	
ธุรกิจอาหาร	10,714,548	2%	12,492,822	2%	
<b>2.3 ประเทศอื่นๆ</b>	205,157,749	36%	207,839,032	36%	1%
ธุรกิจอาหารสัตว์	45,720,998	8%	44,930,940	8%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	107,594,755	19%	111,180,508	19%	
ธุรกิจอาหาร	51,841,996	9%	51,727,584	9%	
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>580,747,250</b>	<b>100%</b>	<b>571,134,512</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>
รายได้อื่น	5,592,441		5,033,736		
<b>รวมรายได้</b>	<b>586,339,691</b>		<b>576,168,248</b>		<b>-2%</b>

**รายได้จากการขาย**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายที่ 571,135 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.7 จากปีก่อน โดยเป็นผลจากสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น หากไม่นับรวมผลกระทบดังกล่าว รายได้จากการขายจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากราคาสุกรในภูมิภาคที่เฉลี่ยสูงกว่าปีก่อน จากอุปทานเนื้อสัตว์ในตลาดที่ลดลง โดยรายได้จากการขายเป็นส่วนสำคัญของกิจการต่างประเทศร้อยละ 62 และกิจการในประเทศไทยร้อยละ 38 (ประกอบด้วยการขายในประเทศไทยร้อยละ 33 และการส่งออกร้อยละ 5)

**กำไรขั้นต้น**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีกำไรขั้นต้นที่ 96,665 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากปีก่อน (อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 2567 อยู่ที่ร้อยละ 16.9 และ 14.6 ตามลำดับ) มีปัจจัยหลักมาจากการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และราคากากถั่วเหลืองโลกที่ลดลงจากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณผลผลิตที่ล้นตลาดในประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ (บราซิลและสหรัฐอเมริกา) ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจและการนำเข้าที่ชะลอตัวของจีน ประกอบกับการรักษามาตรฐานความสะอาดปลอดภัยในการผลิตและมาตรการป้องกันโรคระบาดที่รัดกุม ช่วยลดความเสี่ยงจากการสูญเสียและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต

**การเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีผลขาดทุนอยู่ที่ 865 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน ที่มีผลกำไร 2,362 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมของสุกรในประเทศเวียดนาม

**ต้นทุนทางการเงิน**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 24,089 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างแหล่งเงินทุนใหม่ที่มีต้นทุนต่ำลง

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าอยู่ที่ 11,121 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 โดยหลักมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในประเทศจีนซึ่งประสบภาวะราคาสุกรตกต่ำ

**กำไรสุทธิในส่วนของบริษัท**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 กำไรสุทธิในส่วนของบริษัทอยู่ที่ 25,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นตามสาเหตุที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

**2.3 ฐานะการเงิน****(1) สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 861,796 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 191,753 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 251,750 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 280,615 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 56,723 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 80,955 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 14,928 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 สาเหตุหลักมาจาก

- สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 3,461 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลดปริมาณจัดเก็บวัตถุดิบอาหารสัตว์และราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับลดลง
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 3,835 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน และการด้อยค่าในสินทรัพย์ถาวร
- สินทรัพย์ชีวภาพลดลงจำนวน 2,512 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากราคาสุกรที่ลดลง

**(2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 609,937 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 37,985 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 480,183 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 36,602 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 55,167 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 จำนวน 26,437 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 เป็นผลมาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้นจำนวน 21,932 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากตัวแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 23,418 ล้านบาท หนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 14,038 ล้านบาท และเงินกู้ยืมสถาบันการเงินลดลง 11,020 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 251,859 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 41,364 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14 ส่วนใหญ่มาจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยลดลงเป็นผลมาจากการซื้อเงินลงทุนใน CPP สัดส่วนที่เหลือทั้งหมดจากผู้ถือหุ้นเดิม

**(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิจำนวน 41,034 ล้านบาท โดยมีค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 1,547 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.6 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ซึ่งผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมเพื่อพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอ

วงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า รวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่คู่ค้าดำเนินธุรกิจอยู่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 61,311 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 28,086 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 21,601 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 11,624 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 702 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.1 ของสินค้าคงเหลือรวม

**(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 181 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 22,962 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 ร้อยละ 4.5 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 71,565 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 9,550 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 61,834 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระดอกเบี้ย จ่ายเงินปันผล และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และตั๋วแลกเงินจำนวน 269,220 ล้านบาท หุ้นกู้ (ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น) จำนวน 208,920 ล้านบาท และอื่นๆ 2,043 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 63,909 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2558 <sup>19</sup>	1.74	1.05
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2558 <sup>20</sup>	1.75	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2559 จนถึงครั้งที่ 2/2561 <sup>21</sup>	1.75	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น <sup>22/23</sup>	1.74	N/A

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.42 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 1.99 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินเพิ่มขึ้นโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อยู่ที่ 5.98 เท่า

<sup>19</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับการเงินรวม และไม่เกิน 1.15:1.00 สำหรับการเงินเฉพาะ คำนวณตามข้อมูลในงบการเงินประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี) โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตั๋วแลกเงิน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

<sup>20</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

<sup>21</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

<sup>22</sup> ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น

<sup>23</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตั๋วแลกเงิน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ลดลงจากสิ้นปี 2567 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 6.32 โดยเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานปี 2568 ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาวะผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อยู่ที่ 0.39 เท่า ซึ่งเท่ากับปี 2567

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.67 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 0.76 เท่า เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการออกตั๋วเงินจ่ายเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย โดยมีวงจรมีเงินสดอยู่ที่ 47 วัน ซึ่งน้อยกว่าปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 50 วัน

ทั้งนี้ บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

### 3. รายจ่ายลงทุนในปี 2569

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2569 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศมีจำนวนรวมประมาณ 25,000 ล้านบาท (ไม่รวมรายจ่ายลงทุนเพื่อการควบรวมและการซื้อกิจการ) ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

### 4. การจ่ายเงินปันผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2568 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 1.25 บาท โดยซีพีเอฟมีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 1.00 บาท เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท โดยเป็นการจ่ายจากเงินปันผลที่ซีพีเอฟได้รับจากบริษัทย่อยซึ่งจัดสรรมาจากกำไรที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ซึ่งผู้รับเงินปันผลต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในประมวลรัษฎากร อย่างไรก็ตาม ผู้รับเงินปันผลที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับเครดิตภาษีตามมาตรา 47 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

### 5. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

- เดือนมกราคม 2569 ซีพีเอฟได้ออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2569 ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เป็นจำนวนเงิน 13,070 ล้านบาท หุ้นกู้อายุระหว่าง 4 ปี ถึง 8 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ตั้งแต่ร้อยละ 2.02 ถึง 2.95 ต่อปี
- เดือนกุมภาพันธ์ 2569 บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัท Muyuan Foods Co., Ltd. เป็นจำนวนหุ้น 39.9 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงิน 1,575 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง หรือเทียบเท่า 6,492 ล้านบาท ภายหลังจากการเข้าทำรายการเงินลงทุนดังกล่าว เป็นเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัท
- ซีพีเอฟได้ซื้อหุ้นคืน (Treasury shares) เป็นจำนวนรวม 7.9 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 167 ล้านบาท

### 6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างรอบด้าน โดยเฉพาะปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ทั้งในด้านราคาผลิตภัณฑ์และต้นทุนการผลิตที่มีความผันผวนตามสภาวะตลาดโลก โดยเฉพาะราคาเนื้อสัตว์และวัตถุดิบอาหารสัตว์หลัก นอกจากนี้ เพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงด้านโรคระบาดในสัตว์ที่อาจกระทบต่อปริมาณผลผลิตและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค บริษัทได้มุ่งยกระดับมาตรฐานความปลอดภัยทางชีวภาพ (Biosecurity) และการป้องกันโรคระบาดตลอดห่วงโซ่อุปทาน ควบคู่ไปกับมาตรฐานด้านอาชีวอนามัยที่เข้มงวด เพื่อรักษาเสถียรภาพและสร้างการเติบโตของธุรกิจอย่างยั่งยืน

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน หัวข้อ 2. การบริหารจัดการความเสี่ยง ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค

## 7. พัฒนาการเรื่องความยั่งยืน

บริษัทให้ความสำคัญในการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยบริษัทได้แบ่งประเด็นด้านความยั่งยืนออกเป็น 7 ด้านสำคัญ ได้แก่ 1. การรับมือต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและเศรษฐกิจหมุนเวียน 2. การดูแลทรัพยากรน้ำ 3. ความหลากหลายทางชีวภาพ 4. การเสริมพลังบุคลากร 5. ความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน 6. คุณภาพและความปลอดภัยอาหาร และ 7. ห่วงโซ่อุปทานที่ยั่งยืน บนพื้นฐานสำคัญ 2 ด้าน ได้แก่ สิทธิมนุษยชน และการกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยง และการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ซึ่งประเด็นด้านความยั่งยืนทั้ง 7 ด้านดังกล่าวครอบคลุมองค์ประกอบพื้นฐานที่สำคัญ 3 องค์ประกอบ ได้แก่ องค์ประกอบทางด้านเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคม ที่มีความเชื่อมโยงสัมพันธ์กันในการพัฒนาอย่างยั่งยืน ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินกิจกรรมต่างๆ เพื่อพัฒนาองค์ประกอบทั้ง 3 ด้าน ตามแนวทางที่บริษัทได้กำหนดไว้ดังต่อไปนี้

### ด้านเศรษฐกิจ

บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาด้านเศรษฐกิจ ซึ่งมีองค์ประกอบสำคัญคือการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินธุรกิจอย่างมีธรรมาภิบาล เปิดเผยข้อมูลโปร่งใส รวมถึงการบริหารความเสี่ยงความเสี่ยงครอบคลุมกิจกรรมทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังมีภารกิจที่จะสร้างความมั่นคงทางด้านอาหาร (Food Security) นำเทคโนโลยีและนวัตกรรมมาใช้ในการผลิตอาหาร (Innovation) ประกอบด้วยการผลิตอาหารปลอดภัย (Food Safety) สร้างการเข้าถึงอาหาร ทั้งเรื่องของการจัดจำหน่ายสินค้าและราคาให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้

โดยรายละเอียดของการพัฒนาด้านการกำกับดูแลกิจการ เป็นไปตามที่ระบุในหัวข้อ 6. นโยบายบรรษัทภิบาลและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน และการดำเนินงานที่สำคัญในปี 2568

### ด้านสิ่งแวดล้อม

บริษัทได้ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและดำเนินโครงการเพื่อฟื้นฟูความหลากหลายทางชีวภาพในและนอกสถานประกอบการ โดยบริษัทได้มีกิจกรรมเพื่อสิ่งแวดล้อมหลายโครงการ ไม่ว่าจะเป็นการจัดทำแผนบริหารจัดการน้ำเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้น้ำภายในองค์กร การกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ขององค์กร และการดำเนินการจัดหาวัตถุดิบอย่างรับผิดชอบ โดยการนำวัตถุดิบมาจากพื้นที่ที่ปราศจากการตัดไม้ทำลายป่า เป็นต้น โดยรายละเอียดของกิจกรรมการพัฒนาด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ ของบริษัท เป็นไปตามที่ระบุในหัวข้อ 3. การขับเคลื่อนทางธุรกิจเพื่อความยั่งยืน และรายงานความยั่งยืน ประจำปี 2568

### ด้านสังคม

บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาด้านสังคม โดยเฉพาะในด้านสิทธิมนุษยชน และการปฏิบัติด้านแรงงาน การบริหารทรัพยากรบุคคล รวมไปถึงการพัฒนาและสนับสนุนชุมชน โดยมีรายละเอียดของการดำเนินการพัฒนาต่างๆ ตามที่ระบุในหัวข้อ 3. การขับเคลื่อนทางธุรกิจเพื่อความยั่งยืน และรายงานความยั่งยืน ประจำปี 2568

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน หัวข้อ 2. การบริหารจัดการความเสี่ยง ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคอุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค

## 8. สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวม

(ก) งบฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2566		2567		2568	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	26,135,884	3	24,943,527	3	23,370,662	3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	42,351,035	5	40,674,195	5	41,033,612	5
สินค้าคงเหลือ	69,508,151	8	64,771,355	7	61,310,591	7
สินทรัพย์ชีวภาพหมุนเวียน	55,064,952	6	49,808,044	6	46,902,891	5
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16,055,566	2	19,863,064	2	19,135,533	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>209,115,588</b>	<b>24</b>	<b>200,060,185</b>	<b>23</b>	<b>191,753,289</b>	<b>22</b>
เงินลงทุนระยะยาว	272,548,089	31	281,607,351	32	280,614,998	33
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	7,951,164	1	8,181,272	1	8,261,703	1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	265,143,594	30	255,584,726	29	251,749,776	29
สินทรัพย์สิทธิการใช้	35,497,259	4	36,383,703	4	36,249,906	4
ค่าความนิยม	60,187,906	7	58,027,736	7	56,722,939	7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	13,240,432	1	13,093,281	2	12,526,762	1
สินทรัพย์ชีวภาพไม่หมุนเวียน	12,072,598	1	10,986,458	1	11,379,823	1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11,461,222	1	12,799,219	1	12,536,887	2
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>678,102,264</b>	<b>76</b>	<b>676,663,746</b>	<b>77</b>	<b>670,042,794</b>	<b>78</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>887,217,852</b>	<b>100</b>	<b>876,723,931</b>	<b>100</b>	<b>861,796,083</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	86,426,945	10	68,255,725	8	64,300,363	7
ตัวแลกเปลี่ยน	58,310,380	6	61,593,448	7	85,010,794	10
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	36,527,046	4	34,840,022	4	37,984,791	4
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	53,332,383	6	70,522,751	8	69,044,913	8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,866,464	3	28,121,754	3	29,617,068	4
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>259,463,218</b>	<b>29</b>	<b>263,333,700</b>	<b>30</b>	<b>285,957,929</b>	<b>33</b>
หนี้สินระยะยาว	316,785,354	36	291,911,112	34	296,386,191	35
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	9,316,347	1	8,629,968	1	9,274,657	1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	16,619,838	2	19,625,609	2	18,317,818	2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>342,721,539</b>	<b>39</b>	<b>320,166,689</b>	<b>37</b>	<b>323,978,666</b>	<b>38</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>602,184,757</b>	<b>68</b>	<b>583,500,389</b>	<b>67</b>	<b>609,936,595</b>	<b>71</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>285,033,095</b>	<b>32</b>	<b>293,223,542</b>	<b>33</b>	<b>251,859,488</b>	<b>29</b>



(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568

	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	585,844,121	98	580,747,250	99	571,134,512	99
กำไรจากเงินลงทุน	7,878,753	1	161,640	-	42,061	-
รายได้อื่น	5,965,843	1	5,430,801	1	4,991,675	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>599,688,717</b>	<b>100</b>	<b>586,339,691</b>	<b>100</b>	<b>576,168,248</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	529,137,815	88	495,704,209	84	474,469,357	83
ขาดทุน (กำไร) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของ						
สินทรัพย์ชีวภาพ	(724,149)	-	(2,362,457)	-	865,477	-
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	51,380,744	9	50,434,295	9	50,586,418	9
ต้นทุนทางการเงิน	25,506,493	4	24,575,027	4	24,089,025	4
อื่นๆ	908,754	-	2,715,421	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>606,209,657</b>	<b>101</b>	<b>571,066,495</b>	<b>97</b>	<b>550,010,277</b>	<b>96</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	4,590,349	1	12,698,902	2	11,120,671	2
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>(1,930,591)</b>	<b>-</b>	<b>27,972,098</b>	<b>5</b>	<b>37,278,642</b>	<b>6</b>
ภาษีเงินได้	600,302	-	5,672,645	1	8,634,527	1
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(2,530,893)	-	22,299,453	4	28,644,115	5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,676,455)	-	(2,741,320)	(1)	3,446,627	(1)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>(5,207,348)</b>	<b>(1)</b>	<b>19,558,133</b>	<b>3</b>	<b>25,197,488</b>	<b>4</b>

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(2,530,893)	22,299,453	28,644,115
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(16,217,975)	(7,378,073)	(5,717,296)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(18,748,868)	14,921,380	22,926,819
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,311,768)	(3,666,634)	(3,520,885)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>(21,060,636)</b>	<b>11,254,746</b>	<b>19,405,934</b>

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	35,360,104	65,140,037	71,565,427
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(19,616,019)	(14,492,721)	(9,549,645)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(19,282,474)	(50,289,012)	(61,834,353)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3,538,389)	358,304	181,429
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	29,526,669	24,403,720	24,032,215
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(1,584,560)	(729,809)	(1,251,779)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นสุด</b>	<b>24,403,720</b>	<b>24,032,215</b>	<b>22,961,865</b>

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ สำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>/24</sup> (เท่า)	0.81	0.76	0.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>/25</sup> (เท่า)	0.27	0.27	0.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>/26</sup> (เท่า)	0.13	0.25	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>/27</sup> (เท่า)	13.69	13.99	13.98
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>/28</sup> (วัน)	27	27	27
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป <sup>/29</sup> (เท่า)	22.41	23.69	23.15
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย <sup>/30</sup> (เท่า)	17	16	16
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>/31</sup> (เท่า)	6.94	7.38	7.53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>/32</sup> (วัน)	53	50	49
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า <sup>/33</sup> (เท่า)	12.10	13.89	13.03
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย <sup>/34</sup> (วัน)	31	27	29
วงจรเงินสด <sup>/35</sup> (วัน)	49	50	47
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>/36</sup> (ร้อยละ)	9.68	14.64	16.93
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>/37</sup> (ร้อยละ)	3.90	8.77	10.45
อัตราส่วนรายได้ขั้นต่อรายได้รวม <sup>/38</sup> (ร้อยละ)	2.85	2.90	2.56
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร <sup>/39</sup> (ร้อยละ)	149.98	123.96	116.62
อัตรากำไรสุทธิ <sup>/40</sup> (ร้อยละ)	(0.42)	3.72	4.88
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>/41</sup> (ร้อยละ)	8.06	18.17	22.52
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>/42</sup> (ร้อยละ)	2.60	5.96	7.06
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>/43</sup> (ร้อยละ)	15.24	27.09	30.96
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ <sup>/44</sup> (เท่า)	0.67	0.68	0.68

<sup>/24</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนหนี้สินหมุนเวียน

<sup>/25</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม

<sup>/26</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

<sup>/27</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเฉลี่ย

<sup>/28</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

<sup>/29</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป = ต้นทุนขาย/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

<sup>/30</sup> ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป

<sup>/31</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือเฉลี่ย

<sup>/32</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

<sup>/33</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า = ต้นทุนขาย/เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเฉลี่ย

<sup>/34</sup> ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า

<sup>/35</sup> วงจรเงินสด = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

<sup>/36</sup> อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

<sup>/37</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ \*100 / (รายได้รวม + ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช่วิธีส่วนได้ส่วนเสีย)

<sup>/38</sup> อัตราส่วนรายได้ขั้นต่อรายได้รวม = รายได้สุทธิ/(รายได้รวม + ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช่วิธีส่วนได้ส่วนเสีย)

<sup>/39</sup> อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/กำไรจากการดำเนินงาน

<sup>/40</sup> อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/(รายได้รวม + ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช่วิธีส่วนได้ส่วนเสีย)

<sup>/41</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ \*100 / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

<sup>/42</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ \*100 / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

<sup>/43</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

<sup>/44</sup> อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = (รายได้รวม + ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช่วิธีส่วนได้ส่วนเสีย)/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม <sup>/45</sup> (เท่า)	2.11	1.99	2.42
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>/46</sup> (เท่า)	1.94	3.20	3.59
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน <sup>/47</sup> (เท่า)	0.25	0.39	0.39
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>/48</sup> (เท่า)	1.54	1.42	1.75
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>/49</sup> (เท่า)	1.54	1.42	1.75
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>/50</sup> (เท่า)	1.54	1.41	1.74
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>/51</sup> (เท่า)	1.81	1.69	2.05
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>/52</sup> (ร้อยละ)	-	42.15	40.81
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย <sup>/53</sup> (เท่า)	10.58	6.32	5.98
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>/54</sup> (เท่า)	0.11	0.12	0.16
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>/55</sup> (ร้อยละ)	38.50	41.02	42.65
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>/56</sup> (ร้อยละ)	42.33	40.24	35.65
อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>/57</sup> (ร้อยละ)	50.75	51.82	56.88
อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>/58</sup> (ร้อยละ)	6.92	7.93	7.48
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย <sup>/59</sup> (เท่า)	10.04	6.00	5.71
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม <sup>/60</sup> (ร้อยละ)	36.21	34.13	30.20

<sup>/45</sup> อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>/46</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย(รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในงบฐานะการเงิน)

<sup>/47</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/(หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)

<sup>/48</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดคณิศรและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้น CPF ครั้งที่ 2/2558)

<sup>/49</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดคณิศรและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้น CPF ครั้งที่ 1/2559 จนถึงครั้งที่ 2/2561)

<sup>/50</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวเลขเงิน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า และหุ้นกู้ที่แสดงไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดคณิศรและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้น CPF ครั้งที่ 1/2554 ครั้งที่ 2/2554 ครั้งที่ 2/2555 ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น)

<sup>/51</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>/52</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวม

<sup>/53</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

<sup>/54</sup> อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = ตัวเงินจ่าย/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>/55</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย+หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)\*100/ หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>/56</sup> อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน\*100/ หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>/57</sup> อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หุ้นกู้+ตัวเลขเงิน)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>/58</sup> อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินจากสัญญาเช่า+เงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้อง)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>/59</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินสุทธิ/กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

<sup>/60</sup> อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม = เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/หนี้สินรวม