

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

1. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 กลุ่มบริษัทเปลี่ยนนโยบายการบัญชี เรื่องการวัดมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากวิธีราคาทุน (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม และผลขาดทุนจากการด้อยค่าสะสม) เป็นวิธีมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 เรื่องอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยได้ปรับปรุงย้อนหลังสำหรับข้อมูลเปรียบเทียบที่นำเสนอในงวดก่อน

ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทได้มีการเปลี่ยนนโยบายการบัญชีเรื่องการวัดมูลค่าอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ และกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปและอาหารสำเร็จรูป จากวิธีราคาทุนเป็นวิธีราคาที่เป็นใหม่ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 16 เรื่อง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยใช้วิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวข้างต้นเพื่อให้งบการเงินสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ และกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปและอาหารสำเร็จรูปในปัจจุบัน และทำให้ผู้ใช้งบการเงินได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจมากยิ่งขึ้น

2. ผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานโดยสรุปสำหรับงวดปี 2564 และ 2565

หน่วย : พันบาท	ปี 2564	ปี 2565	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	512,704,447	614,196,968	19.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	12.9%	13.3%	
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	50,880,488	55,000,802	8.0%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินชีวภาพ	-2,381,443	1,410,753	159.3%
ต้นทุนทางการเงิน	16,596,049	20,357,997	22.7%
ภาษีเงินได้	2,653,632	6,002,934	126.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	4,166,804	3,745,244	-10.1%
กำไรจากการขายเงินลงทุนและปันผลรับ	2,451,918	2,613,321	6.6%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0	1,765,975	100.0%
กำไรก่อนรายการพิเศษ	5,178,860	13,969,553	170.0%
รายการพิเศษ : กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินลงทุนด้วยหุ้น	7,849,399	0	-100.0%
กำไรสุทธิในส่วนของบริษัท	13,028,259	13,969,553	7.2%
อัตรากำไรสุทธิในส่วนของบริษัท	2.5%	2.3%	

รายได้แบ่งตามกิจการ สำหรับงวดปี 2564 และปี 2565

	ปี 2564		ปี 2565		เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	189,190,805	37%	224,355,723	37%	19%
1.1 ในประเทศ	160,049,890	31%	191,206,117	31%	19%
ธุรกิจอาหารสัตว์	43,441,164	8%	49,387,730	8%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	91,892,648	18%	112,986,827	18%	
ธุรกิจอาหาร	24,716,078	5%	28,831,560	5%	
1.2 ส่งออก	29,140,915	6%	33,149,606	6%	14%
ธุรกิจอาหารสัตว์	103,627	0%	61,453	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	6,951,684	2%	9,370,162	2%	
ธุรกิจอาหาร	22,085,604	4%	23,717,991	4%	
2. กิจการต่างประเทศ	323,513,642	63%	389,841,245	63%	21%
2.1 ประเทศเวียดนาม	111,110,839	22%	124,634,299	20%	12%
ธุรกิจอาหารสัตว์	33,065,703	6%	37,874,713	6%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	72,208,997	15%	78,999,539	13%	
ธุรกิจอาหาร	5,836,139	1%	7,760,047	1%	
2.2 ประเทศจีน	30,456,643	6%	36,795,225	6%	21%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	20,050,398	4%	25,357,430	4%	
ธุรกิจอาหาร	10,406,245	2%	11,437,795	2%	
2.3 ประเทศอื่นๆ	181,946,160	35%	228,411,721	37%	26%
ธุรกิจอาหารสัตว์	50,461,217	10%	58,797,037	10%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	86,342,663	17%	112,972,422	18%	
ธุรกิจอาหาร	45,142,280	8%	56,642,262	9%	
รายได้จากการขายรวม	512,704,447	100%	614,196,968	100%	20%
รายได้อื่น	16,255,230		9,232,351		
รวมรายได้	528,959,677		623,429,319		18%

- กิจการประเทศไทย

กิจการประเทศไทย มีรายได้จากการขาย (คิดเป็นร้อยละ 37 ของรายได้จากการขายรวม) ที่ 224,356 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป อันเป็นผลจากราคาเนื้อสัตว์ที่อยู่ในระดับที่สูงกว่าปีก่อน โดยราคาสุกรที่ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะขาดแคลนสุกรซึ่งเป็นผลจากการแพร่ระบาดของโรค African Swine Fever (ASF) ในปีก่อนหน้า อีกทั้งราคาไก่เนื้อปรับตัวสูงขึ้นจากความต้องการบริโภคที่สูงขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่เชื้อ COVID-19 ที่คลี่คลายทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ

- กิจการต่างประเทศ

กิจการต่างประเทศมีรายได้จากการขาย (คิดเป็นร้อยละ 63 ของรายได้จากการขายรวม) ที่ 389,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากประเทศเวียดนามและรัสเซีย ซึ่งเป็นผลมาจากการปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายงาน ประกอบกับความต้องการบริโภคที่มากขึ้นจากสถานการณ์การแพร่เชื้อ COVID-19 ที่คลี่คลายลง

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2565 ที่ 81,873 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากปีก่อน เป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับประสิทธิภาพการผลิตและการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบที่ดี ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากร้อยละ 12.9 ในปี 2564 เป็น 13.3 ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการประเทศไทย

การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพสำหรับปี 2564 มีผลขาดทุน 2,381 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2565 กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมที่ 1,411 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสุกรในประเทศเวียดนาม

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2565 ที่ 20,358 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากปีก่อน โดยหลักมาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และจากการที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในหลายประเทศปรับตัวสูงขึ้น ทำให้อัตราต้นทุนทางการเงินของบริษัทเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.36 ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.43 ในปีก่อน

ภาษีเงินได้ สำหรับปี 2565 ที่ 6,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 126 จากปีก่อน เกิดจากกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะกิจการในประเทศไทย

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับปี 2565 ที่ 3,745 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 ซึ่งเป็นผลหลักมาจากการลดลงของผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมทุนที่ดำเนินกิจการสุกรในประเทศแคนาดาที่ประสบปัญหาขาดทุนเนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ปรับสูงขึ้นและผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 เป็นหลัก ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้าจาก CTI ซึ่งดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์และธุรกิจสุกรในประเทศจีน MAKRO ซึ่งดำเนินธุรกิจค้าส่งค้าปลีกและ CPALL ซึ่งดำเนินธุรกิจร้านสะดวกซื้อ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในปี 2565 จำนวน 1,766 ล้านบาท เกิดจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 เรื่องการวัดมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 40 เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

จากสาเหตุดังที่กล่าวมาข้างต้นทำให้กำไรสุทธิในส่วนของบริษัทสำหรับปี 2565 ที่ 13,970 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปีก่อน ทั้งนี้ หากไม่นับรวมผลจากกำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินลงทุนด้วยหุ้นเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในปี 2564 ที่ 7,849 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีและมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน MAKRO กำไรสุทธิสำหรับปี 2565 จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 170

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 926,987 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 233,219 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 276,664 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 272,055 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 62,767 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 82,282 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 81,743 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 สาเหตุหลักมาจาก

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 47,811 ล้านบาท จากการประเมินราคาที่ดินและอาคารโดยผู้ประเมินอิสระทำให้รับรู้มูลค่าในส่วนของที่ดินเพิ่มขึ้น 14,765 ล้านบาท ในส่วนของอาคารที่เพิ่มขึ้น 25,963 ล้านบาท และมีการขยายงานในธุรกิจอาหารสัตว์ สุกร โรงฆ่าและ และอาหารแปรรูป
- สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 9,649 ล้านบาท จากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นและการสำรองวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจากการขยายงาน
- สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้นจำนวน 8,862 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากปริมาณสุกรขุนคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจในประเทศไทย รัสเซียและเวียดนาม

(2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 627,144 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 50,964 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 485,050 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 35,503 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 55,627 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 71,251 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 54,334 ล้านบาท เพื่อลงทุนเพิ่มใน CPP และใช้ในการขยายธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 299,843 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 10,492 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 ส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน ส่วนเกินทุนที่เพิ่มจากการตีราคาที่ดินอาคาร และลดลงจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 43,221 ล้านบาทโดยมีค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 1,080 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.4 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ทั้งนี้ผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมเพื่อพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 83,080 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 44,278 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 24,761 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 15,122 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 1,081 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.3 ของสินค้าคงเหลือรวม

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 5,759 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 29,527 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2564 ร้อยละ 16 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 33,544 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการดำเนินงาน
- กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 25,723 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากจ่ายลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 27,256 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 12,858 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย จำนวน 29,771 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 20,692 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 5,159 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 45,767 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเงินจำนวน 270,842 ล้านบาท หนี้กู้จำนวน 212,215 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้กู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 66,117 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หนี้กู้ที่ออกก่อนหนี้กู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 ¹	1.85	0.99
หนี้กู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 จนถึงครั้งที่ 2/2561 ^{2/3}	1.44	N/A
หนี้กู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหนี้กู้ที่ออกหลังจากนั้น ^{2/4}	1.44	N/A

¹ 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 หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

² ไม่รวมถึงหนี้กู้ที่โดยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

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

⁴ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเงิน และหนี้กู้ที่เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อัตรส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.09 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 ที่มีอัตรส่วนอยู่ที่ 1.92 เท่า ในขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้สินเพิ่มขึ้นโดยพิจารณาจากอัตรส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อยู่ที่ 7.93 เท่า ดีขึ้นจากสิ้นปี 2564 ที่มีอัตรส่วนอยู่ที่ 8.33 โดยเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานปี 2565 ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ อัตรส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อยู่ที่ 0.35 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2564 อยู่ที่ 0.42 เท่า เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปีเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตรส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.87 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ 1.06 เท่า เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 47 วัน ซึ่งเท่ากับปี 2564

ทั้งนี้ จากกระแสเงินสดและอัตรส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

4. รายจ่ายลงทุนในปี 2566

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2566 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศมีจำนวนรวมประมาณ 25,000 ล้านบาท (ไม่รวมรายจ่ายลงทุนเพื่อการควบคุมและซื้อกิจการ) ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

5. การจ่ายเงินปันผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2565 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตรานั้นละ 0.75 บาท โดยซีพีเอฟมีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลอัตรานั้นละ 0.40 บาท เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2565 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตรานั้นละ 0.35 บาท โดยเป็นการจ่ายจากเงินปันผลที่ซีพีเอฟได้รับจากบริษัทย่อยซึ่งจัดสรรมาจากกำไรที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ซึ่งผู้รับเงินปันผลต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในประมวลรัษฎากร อย่างไรก็ตาม ผู้รับเงินปันผลที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับเครดิตภาษีตามมาตรา 47 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร ในกรณีนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 26 เมษายน 2566 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

6. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2566 บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“CPFTH”) ได้ออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2566 ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ระบุชื่อผู้ถือ และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เป็นจำนวนเงินรวม 10,000 ล้านบาท อายุหุ้นกู้ 5 - 10 ปี โดยมีอัตรดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.20 - 4.00 ต่อปี

หุ้นกุดังกล่าวได้รับการทบทวนอันดับเครดิตไว้ที่ระดับ “A+” โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2565 ทั้งนี้ CPFTH ได้นำหุ้นกุดังกล่าวไปขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยแล้วเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2566

7. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มผลการดำเนินงานสำหรับปี 2566 ยังมีความท้าทายอย่างต่อเนื่อง อาทิ ราคาเนื้อสัตว์ที่ผันผวน ผลกระทบจากโรคระบาดในคนและสัตว์ ผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างประเทศ สภาวะเศรษฐกิจที่มีสัญญาณถดถอยในหลายประเทศ และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น บริษัทจึงมีความระมัดระวังในการดำเนินธุรกิจและการลงทุน ประกอบกับการให้ความสำคัญในการควบคุมความปลอดภัยทางชีวภาพเพื่อป้องกันโรคที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและบริหารจัดการวัตถุดิบเพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

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

8. พัฒนาการเรื่องความยั่งยืน

บริษัทให้ความสำคัญในการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยในปี 2565 บริษัทได้แบ่งประเด็นด้านความยั่งยืนออกเป็น 7 ด้านสำคัญ ได้แก่ 1. ความมั่นคงทางอาหาร 2. สิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติด้านแรงงาน 3. พนักงานและชุมชน 4. การจัดการน้ำ 5. การจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ 6. ความหลากหลายทางชีวภาพและระบบนิเวศ และ 7. หลักการกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยง และการกำกับ การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ ซึ่งประเด็นด้านความยั่งยืนทั้ง 7 ด้านดังกล่าวครอบคลุมองค์ประกอบพื้นฐานที่สำคัญ 3 องค์ประกอบ ได้แก่ องค์ประกอบทางด้านเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคม ที่มีความเชื่อมโยงสัมพันธ์กันในการพัฒนาอย่างยั่งยืน ทั้งนี้บริษัทได้ดำเนินกิจกรรมต่างๆ เพื่อพัฒนาองค์ประกอบทั้ง 3 ด้าน ตามแนวทางที่บริษัทได้กำหนดไว้ดังต่อไปนี้

ด้านเศรษฐกิจ

บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาด้านเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มดัชนีชี้วัดด้านความยั่งยืน (Sustainable KPI), การพัฒนาและบริหารจัดการนวัตกรรม ด้านการเกษตรสมัยใหม่ที่ใช้เทคโนโลยีเป็นตัวขับเคลื่อน (Agri Tech) และ การพัฒนาระบบการบริหารจัดการฟาร์มด้วยเทคโนโลยี (Smart Farming) เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีการพัฒนาในด้านการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งถือเป็นส่วนสำคัญหลักในองค์ประกอบด้านเศรษฐกิจ

ด้านสิ่งแวดล้อม

บริษัทได้ดำเนินกิจกรรมเพื่อสิ่งแวดล้อมหลายโครงการ ไม่ว่าจะเป็นการจัดทำแผนบริหารจัดการน้ำเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้น้ำภายในองค์กร การกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ขององค์กร และการดำเนินการจัดหาวัตถุดิบอย่างรับผิดชอบต่อ การนำวัตถุดิบมาจากพื้นที่ที่ปราศจากการตัดไม้ทำลายป่า เป็นต้น

ด้านสังคม

บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาด้านสังคม โดยเฉพาะในด้านสิทธิมนุษยชน และการปฏิบัติด้านแรงงาน การบริหารทรัพยากรบุคคล รวมไปถึงการพัฒนาและสนับสนุนชุมชน

4.9 สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	57,035,264	7	36,686,058	4	32,949,705	4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	29,952,155	4	38,470,747	5	43,220,606	5
สินค้าคงเหลือ	52,136,060	7	73,431,469	9	83,080,346	9
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่หมุนเวียน	38,925,031	5	47,955,121	6	54,538,803	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16,621,175	2	20,006,836	2	19,429,666	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	194,669,685	26	216,550,231	26	233,219,126	25
เงินลงทุนระยะยาว	250,275,039	33	265,874,049	31	272,054,789	29
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,433,369	-	6,409,161 ¹⁵	1	7,934,300	1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	200,138,278	26	228,852,703 ¹⁵	27	276,663,734	30
สินทรัพย์สิทธิการใช้	32,373,333	4	34,663,569	4	35,881,634	4
ค่าความนิยม	54,565,338	7	60,816,718	7	62,766,519	7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	13,142,577	2	13,649,484	2	13,457,689	1
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่ไม่หมุนเวียน	8,531,123	1	9,958,123	1	12,236,149	1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,590,343	1	8,470,351 ¹⁵	1	12,773,240	1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	567,049,400	74	628,694,158	74	693,768,054	75
สินทรัพย์รวม	761,719,085	100	845,244,389	100	926,987,180	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	63,846,345	8	70,991,804	8	94,753,369	10
ตัวแลกเปลี่ยน	38,753,567	5	17,964,321	2	20,686,554	2
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	32,312,422	4	44,371,714	5	50,963,728	5
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	41,199,252	5	43,503,896	5	71,038,469	8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,035,179	4	27,096,239	3	29,535,544	3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	204,146,765	27	203,927,974	24	266,977,664	29
หนี้สินระยะยาว	271,888,658	36	330,700,572	39	332,080,592	36
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	10,553,012	1	9,556,316	1	9,149,572	1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12,952,082	2	11,707,838 ¹⁵	1	18,935,807	2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	295,393,752	39	351,964,726	42	360,165,971	39
หนี้สินรวม	499,540,517	66	555,892,700	66	627,143,635	68
ส่วนของผู้ถือหุ้น	262,178,568	34	289,351,689	34	299,843,545	32

¹⁵ เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565

	ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	589,712,922	97	512,704,447	97	614,196,968	97
กำไรจากการขายเงินลงทุน	1,575,478	-	2,387,910	-	2,553,196	-
กำไรจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย	11,198,660 ⁶	2	-	-	-	-
กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินลงทุนด้วยหุ้น	-	-	7,849,399	1	-	-
รายได้อื่น	5,298,174	1	6,017,921	1	6,679,155	1
รวมรายได้	607,785,234	100	528,959,677	100	623,429,319	10
ต้นทุนขาย	482,469,521	79	446,814,837	84	532,324,028	85
ขาดทุน(กำไร)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของ						
สินทรัพย์ชีวภาพ	269,808	-	2,381,443	0	(1,410,753)	-
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	62,021,285	10	50,601,762	10	55,476,716	9
ต้นทุนทางการเงิน	16,817,964	3	16,596,049	3	20,357,997	3
อื่นๆ	367,069	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	561,945,647	92	516,394,091	98	606,747,988	97
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	9,253,600	2	4,166,804	1	3,745,244	1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	55,093,187	9	16,732,390	3	20,426,575	3
ภาษีเงินได้	11,001,203	2	2,653,632	1	6,002,934	1
กำไรสำหรับปี	44,091,984	7	14,078,758	2	14,423,641	2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(18,069,595)	(3)	(1,050,499)	-	(454,088)	-
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	26,022,389	4	13,028,259	2	13,969,553	2

(ค) งบกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
กำไรสำหรับปี	44,091,984	14,078,758	14,423,641
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	12,212,313	25,261,998	33,508,166
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	56,304,297	39,340,756	47,931,807
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(24,545,660)	(6,912,525)	(1,420,833)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	31,758,637	32,428,231	46,510,974

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	71,037,713	6,420,220	33,543,502
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(75,918,548)	(22,705,244)	(25,723,277)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	28,841,089	(5,743,508)	(12,858,251)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	23,960,254	(22,028,532)	(5,038,026)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	30,376,585	54,406,515	32,285,883
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	69,676	2,907,900	(721,188)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	54,406,515	35,285,883	29,526,669

⁶ กำไรจากการสูญเสียการควบคุมใน CTI เป็นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 3,909 ล้านบาท และเป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 7,290 ล้านบาท

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ⁷ (เท่า)	0.95	1.06	0.87
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ⁸ (เท่า)	0.43	0.38	0.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ⁹ (เท่า)	0.35	0.03	0.14
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ¹⁰ (เท่า)	18.11	14.54	14.65
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ¹¹ (วัน)	21	26	25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป ¹² (เท่า)	28.18	25.49	24.42
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย ¹³ (เท่า)	13	15	15
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ¹⁴ (เท่า)	8.43	7.01	6.71
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ¹⁵ (วัน)	44	53	55
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ¹⁶ (เท่า)	14.96	11.65	11.17
ระยะเวลาชำระหนี้ ¹⁷ (วัน)	25	32	33
Cash Cycle ¹⁸ (วัน)	40	47	47
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ¹⁹ (ร้อยละ)	18.19	12.85	13.33
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ²⁰ (ร้อยละ)	8.58	3.05	4.39
อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม ²¹ (ร้อยละ)	1.99	2.55	1.61
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ²² (ร้อยละ)	140.47	41	124.40
อัตรากำไรสุทธิ ²³ (ร้อยละ)	7.25	2.66	2.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ²⁴ (ร้อยละ)	14.45	6.33	5.90
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ²⁵ (ร้อยละ)	6.32	1.75	1.63
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ²⁶ (ร้อยละ)	30.35	16.53	15.00
อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ ²⁷ (เท่า)	0.87	0.66	0.71

⁷ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

⁸ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม

⁹ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

¹⁰ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

¹¹ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

¹² อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป = ต้นทุนขาย/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

¹³ ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป

¹⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือเฉลี่ย

¹⁵ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

¹⁶ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

¹⁷ ระยะเวลาชำระหนี้ = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

¹⁸ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้

¹⁹ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

²⁰ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรจากการดำเนินงาน/รายได้จากการขายสุทธิ

²¹ อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม = กำไรที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)

²² อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/กำไรจากการดำเนินงาน

²³ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)

²⁴ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย

²⁵ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

²⁶ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

²⁷ อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²⁸ (เท่า)	1.91	1.92	2.09
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ²⁹ (เท่า)	5.81	3.39	3.13
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ³⁰ (เท่า)	0.65	0.42	0.35
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³¹ (เท่า)	1.62	1.73	1.85
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³² (เท่า)	1.22	1.33	1.44
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³³ (เท่า)	1.59	1.61	1.74
อัตราการจ่ายเงินปันผล ³⁴ (ร้อยละ)	32.51	41.96	45.04
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้			
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ³⁵ (เท่า)	4.42	8.33	7.93
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁶ (เท่า)	0.09	0.04	0.04
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี			
ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁷ (ร้อยละ)	34.66	28.82	36.21
อัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁸ (ร้อยละ)	37.66	43.09	48.06
อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁹ (ร้อยละ)	54.58	49.30	44.74
อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ⁴⁰ (ร้อยละ)	7.76	7.61	7.20
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา			
และค่าตัดจำหน่าย ⁴¹ (เท่า)	3.81	7.67	7.43
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม ⁴² (ร้อยละ)	31.37	36.01	39.89

²⁸ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

²⁹ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย

³⁰ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/(หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนด ภายใน 1 ปี)

³¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคลหรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556)

³² อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น)

³³ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

³⁴ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวม

³⁵ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

³⁶ อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = ตัวเงินจ่าย/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁷ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย+หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁸ อัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (เงินเบิกเกินบัญชี+เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน+หนี้สินจากการทำทรัสต์รีซีท)*100 /หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁹ อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หุ้นกู้+ตั๋วแลกเงิน)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

⁴⁰ อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินจากสัญญาเช่า+เงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้อง)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

⁴¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินสุทธิ/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

⁴² อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม = เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/หนี้สินรวม