

## CPF

Outperform

กำไร 4Q67 ดีกว่าคาด...ปันผล 2H67 ที่ 0.55 บาท

### Flash Points

- 4Q67 กำไรปกติ 6.17 พันล้านบาท สูงเกินตลาด/ฝ่ายวิจัยคาด ส่วนต่างหลักมาจาก ยอดขายและมารจิ้นดีกว่าคาด หนุนกำไรพลิกจาก 4Q66 ขาดทุนปกติ 7.33 พันล้านบาท แต่ลดลง 5.7% qoq จากส่วนแบ่งกำไรลดลงเหตุจาก CPI เป็นหลัก และภาษีเพิ่มขึ้น
- ทั้งปี 2567 กำไรสุทธิ 1.96 หมื่นล้านบาท และกำไรปกติ 1.86 หมื่นล้านบาท พลิกจากปี 2566 ที่มีผลขาดทุนสุทธิและขาดทุนปกติ 5.2 พันล้านบาท และ 1.77 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ขับเคลื่อนจากราคาน้ำมันสัตว์ขึ้น และต้นทุนเลี้ยงลดลง ตลอดจนคุมต้นทุน ค่าใช้จ่ายอย่างดี บวกต่อมารจิ้น นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัททั้งไทย ไทย (CPALL/CPAXT), จีน (CTI) และแคนาดา (HYLIFE) มีการดำเนินงานดีขึ้นมาก

### Impact Insight

- ทิศทางกำไรปกติ 1Q68 คาดโดดเด่นจาก 1Q67 ที่มีฐานกำไรต่ำ 358 ล้านบาท และขึ้น การเติบโตในเชิง qoq ขับเคลื่อนจากการบริโภคในประเทศดีขึ้น จากตรุษจีนและฤดูการท่องเที่ยว รวมถึงการส่งออกไก่ยังคงต่อเนื่อง
- ขณะที่ราคาน้ำมันสัตว์ขยับขึ้น นำโดยสุกรในไทยและเวียดนาม รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบลดลง จากภาวะที่แหล่งประมง ชดเชยได้กับข้าวโพดมีการปรับขึ้นบ้าง

### Execution

- Outperform...มองกำไรปกติ 4Q67 ที่ดีกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ขณะที่ภาพ 1H68 ยังเป็นเชิงบวก คาดเติบโตเด่นเทียบกับ 1H67
- CPF ประกาศปันผล 2H67 หุ้นละ 0.55 บาท หรือ 2.3% ขึ้น XD 8 พ.ค. 2568



ที่มา : CPF

### Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway  
แนวรับ : 21.30 บาท  
แนวต้าน : 23.40/25.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.30

Upside (%)

23.5

ราคาเป้าหมาย (บาท)

30.00

Dividend yield (%)

3.9

### Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.06	2.14	-4%
2569F	2.17	2.33	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Sector Peers

(เท่า)	Market Cap	PE	PBV		
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	48,338.33	10.65	9.72	1.00	0.95
CHAROEN POK FOOD	200,306.38	11.26	11.10	0.73	0.70
GFPT PCL	11,096.32	6.09	5.84	0.53	0.49
BETAGRO PUBLIC C	35,793.80	11.26	9.75	1.18	1.08
THAIFOODS GROUP	21,598.50	6.92	6.16	1.27	1.19
ASIAN SEA CORP P	6,268.47	7.26	6.47	0.89	0.83

ที่มา : Bloomberg

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,207)	19,558	17,331	18,222	19,127
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(17,749)	18,672	17,331	18,222	19,127
EPS (บาท)	(0.62)	2.32	2.06	2.17	2.27
Norm EPS (บาท)	(2.11)	2.22	2.06	2.17	2.27
PER (เท่า)	NA	10.5	11.8	11.2	10.7
DPS (บาท)	-	1.00	0.95	1.00	1.05
Dividend Yield (%)	0.0%	4.1%	3.9%	4.1%	4.3%
BVS (บาท)	28.46	29.24	30.36	31.53	32.75
PBV (เท่า)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
EVEBITDA (เท่า)	15.6	8.9	10.7	10.3	9.9
ROE (%)	-2.1%	8.1%	6.9%	7.0%	7.1%

### ESG Assessment

SET ESG Ratings AAA  
CG Score ดีเลิศ  
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง Yes  
ที่มา : SET

## กำไรปกติ 4Q67 เกินคาด ....และทั้งปี 2567 กำไรปกติโตเด่น

งวด 4Q67 กำไรสุทธิ 4.17 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการขาดทุนพิเศษสุทธิ 2 พันล้านบาท หลัก ๆ มาจากการขาดทุนด้อยค่า พบว่ากำไรปกติเท่ากับ 6.17 พันล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติ 7.33 พันล้านบาทในงวดปีก่อน มีแรงหนุนจากประสิทธิภาพทำกำไรดีขึ้น หนุนต่อมารจีน และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น นำโดยทั้งไทยและต่างประเทศ แต่หากเทียบกับ 3Q67 กำไรลดลง 5.7% qoq จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมอ่อนตัว และภาวะภาษีเพิ่มขึ้น ทั้งนี้กำไรปกติ 4Q67 นับว่าสูงเกินตลาดและฝ่ายวิจัยพอสมควร ส่วนต่างสำคัญมาจาก

ยอดขายดีกว่าคาด 5.6% เท่ากับ 1.48 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% qoq หนุนจากรุกกิจสัตว์บกในต่างประเทศ (สัดส่วนรายได้ 57%) โดยเฉพาะจากเวียดนามที่ได้โอนสินค้าจากราคาสุกรปรับตัวดีขึ้น และธุรกิจสัตว์น้ำในไทยจากการปรับตัวขึ้นของราคากุ้ง ขณะที่ในเชิง yoy เติบโตเล็กน้อย 0.8% จาก 4Q66 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการหายไปของยอดขายประเทศโปแลนด์ หลังมีการปรับโครงสร้างบริษัทเป็นร่วมทุนตั้งแต่ 1Q67 และธุรกิจไก่ในจีน มีการขายธุรกิจออกไปบางส่วนช่วง 4Q66

Operating Margin 7% ดีกว่าที่ 4.93% และเพิ่มจาก 6.5% งวดก่อน และ ตีลบ 1.07% งวดปีก่อน ผลจากการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ลดลง หนุน Gross Margin ทำระดับสูงสุดของปีที่ 15.7% (คาด 14.1%, 15.4% ใน 3Q67 และ 9.2% ใน 4Q66)

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสอดคล้องกับคาด 3.5 พันล้านบาท ลดลง 4% qoq เหตุจากรับรู้กำไรบริษัทร่วม CPI ในจีนลดลง หลังราคาสุกรในจีนอ่อนตัวลงในไตรมาสที่ผ่านมา แต่บางส่วนชดเชยกับการดำเนินงานแข็งแกร่งของ CPALL และ CPAXT ขณะที่ในเชิง yoy พบว่าส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นมีนัยฯ จาก 643 ล้านบาทใน 4Q66 หนุนจากบริษัทร่วมทั้งไทย (CPALL/CPAXT), จีน (CTI) และแคนาดา (HYLIFE) มีการดำเนินงานดีขึ้นมาก

โดยทั้งปี 2567 กำไรสุทธิ 1.96 หมื่นล้านบาท และกำไรปกติ 1.86 หมื่นล้านบาท พลิกจากปี 2566 ที่มีผลขาดทุนสุทธิและขาดทุนปกติ 5.2 พันล้านบาท และ 1.77 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ จับเคลื่อนจากมารจีนและส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเป็นหลัก

## มอง 1Q68 เด่น YoY และมีลุ้นเติบโต QoQ หนุนจากทั้งราคาเนื้อสัตว์ดีและต้นทุนลง

ทิศทางกำไรปกติ 1Q68 คาดโดดเด่นเมื่อเทียบกับ 1Q67 ที่มีฐานกำไรปกติต่ำที่ 358 ล้านบาท และลุ้นการเติบโตในเชิง qoq จับเคลื่อนจากการบริโภคสุกรและไก่ในประเทศดีขึ้น ส่วนหนึ่งจากเทศกาลตรุษจีน และช่วง Peak Season ของภาคท่องเที่ยว ตลอดจนการส่งออกไก่ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนจากมูลค่าส่งออกไก่เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นในอัตรามากกว่า 10% ทั้ง mom และ yoy ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์มีการขยับขึ้น ล่าสุดราคาสุกรในไทยพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 80 บาท/กก. เทียบกับเฉลี่ย 71 บาท/กก. และ 63 บาท/กก. งวด 4Q67 และ 1Q67 ตามลำดับ และราคาไก่อยู่ที่ 39 บาท/กก. (+2.4 จากเฉลี่ย 4Q66) นอกจากนี้ต้นทุนอาหารสัตว์หลักอย่างข้าวโพด แม้ราคาเพิ่ม 7% qoq เฉลี่ยล่าสุด 10.7 บาท/กก. แต่หักล้างกับราคากากถั่วเหลืองนำเข้าที่ 17 บาท ลดลง 10% จากเฉลี่ย 4Q67 สำหรับฝั่งต่างประเทศ ราคาสุกรในเวียดนามคาดยืนสูงเกิน 4Q67 ที่ระดับ 6 หมื่นดอง/กก. (1Q67 เฉลี่ย 5.34 หมื่นดอง/กก.) ส่วนทางจีนลงมาในกรอบ 15.5-16 หยวน/กก. ลดลง 8% qoq (แต่ยังเพิ่ม 4% yoy) ดังนั้นจากราคาเนื้อสัตว์ล่าสุดข้างต้น และการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ คาดเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อทิศทางมารจีน

## Outperform...เป็นพรอบปี 2567 หุ่นละ 0.55 บาท หรือ 2.3%

คงแนะนำ Outperform มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 30.00 บาท (อิง PBV 1 เท่า) จากกำไรปกติ 4Q67 ออกมาดีเกินคาด น่าจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ขณะที่ภาพ 1H68 ยังเป็นเชิงบวก และคาดเติบโตแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับ 1H67 (ส่วนหนึ่งฐานต่ำ 1Q67) จับเคลื่อนจากทิศทางราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสุกรไทยและเวียดนาม

จากอุปทานลดลงและโรคระบาด ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องในปี (บริษัทขาดลดลงเฉลี่ย 3-4%) โดย CPF ประกาศปันผล 2H67 หักละ 0.55 บาท หรือ 2.3% ขึ้น XD 8 พ.ค. 2568

### สัดส่วนรายได้แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567	2566	%YoY
ธุรกิจประเทศไทย	56,109	56,594	54,310	54,242	53,223	53,678	54,834	55,581	1.4%	2.5%	217,316	221,255	-1.8%
ธุรกิจสัตว์บก	49,318	48,782	47,574	47,636	46,798	47,241	48,966	49,379	0.8%	3.7%	192,384	193,310	-0.5%
ธุรกิจสัตว์น้ำ	6,791	7,812	6,736	6,606	6,425	6,437	5,868	6,202	5.7%	-6.1%	24,932	27,945	-10.8%
ธุรกิจต่างประเทศ	87,672	93,652	90,188	93,077	86,814	95,820	87,869	92,928	5.8%	-0.2%	363,431	364,589	-0.3%
ธุรกิจสัตว์บก	76,458	79,172	78,728	81,938	76,869	82,887	78,085	84,223	7.9%	2.8%	322,064	316,296	1.8%
ธุรกิจสัตว์น้ำ	11,214	14,480	11,460	11,139	9,945	12,933	9,784	8,705	-11.0%	-21.9%	41,367	48,293	-14.3%
รวมรายได้	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	148,509	4.1%	0.8%	580,747	585,844	-0.9%

สัดส่วนรายได้ (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67			2567	2566	
ธุรกิจประเทศไทย	39.0%	37.7%	37.6%	36.8%	38.0%	35.9%	38.4%	37.4%			37.4%	37.8%	
ธุรกิจสัตว์บก	34.3%	32.5%	32.9%	32.3%	33.4%	31.6%	34.3%	33.2%			33.1%	33.0%	
ธุรกิจสัตว์น้ำ	4.7%	5.2%	4.7%	4.5%	4.6%	4.3%	4.1%	4.2%			4.3%	4.8%	
ธุรกิจต่างประเทศ	61.0%	62.3%	62.4%	63.2%	62.0%	64.1%	61.6%	62.6%			62.6%	62.2%	
ธุรกิจสัตว์บก	53.2%	52.7%	54.5%	55.6%	54.9%	55.4%	54.7%	56.7%			55.5%	54.0%	
ธุรกิจสัตว์น้ำ	7.8%	9.6%	7.9%	7.6%	7.1%	8.7%	6.9%	5.9%			7.1%	8.2%	

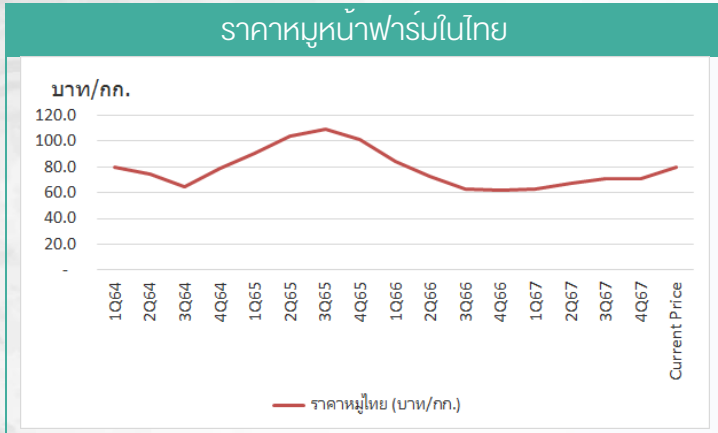
ที่มา : CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### GROSS MARGIN ตามกลุ่มธุรกิจ

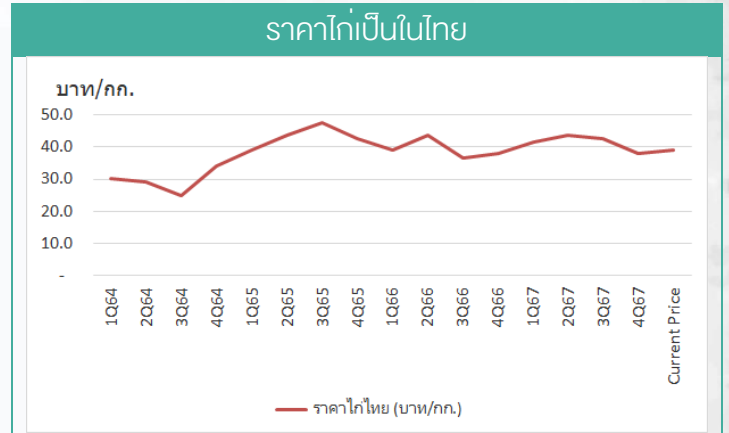
Gross Margin (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67			2567	2566
ธุรกิจประเทศไทย	13.9%	10.9%	9.5%	8.3%	12.5%	14.2%	15.9%	15.3%			14.3%	10.7%
ธุรกิจสัตว์บก	14.4%	10.9%	9.5%	8.7%	12.3%	14.2%	16.4%	16.0%			14.5%	10.9%
ธุรกิจสัตว์น้ำ	10.4%	11.0%	9.8%	5.2%	14.1%	13.8%	11.4%	10.0%			12.4%	9.2%
ธุรกิจต่างประเทศ	8.9%	11.0%	11.6%	9.8%	11.6%	16.1%	15.0%	15.9%			14.7%	10.3%
ธุรกิจสัตว์บก	8.5%	11.2%	12.6%	10.1%	11.9%	16.7%	15.6%	16.6%			15.3%	10.6%
ธุรกิจสัตว์น้ำ	11.6%	9.8%	4.4%	7.7%	9.7%	12.3%	10.5%	8.8%			10.5%	8.5%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.4%	15.7%			14.6%	10.4%

ที่มา : CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

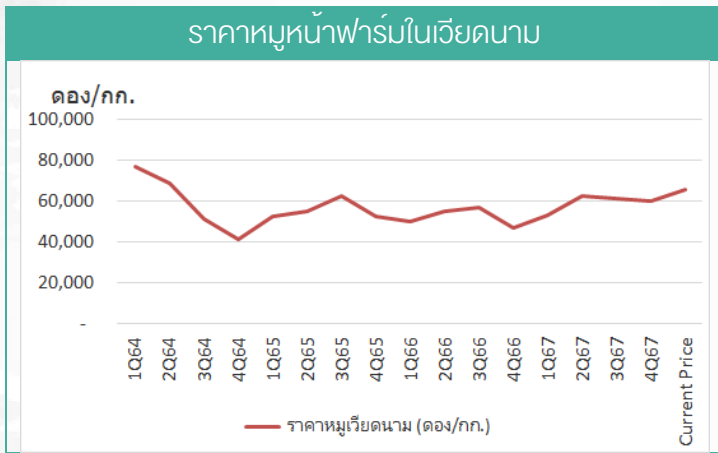




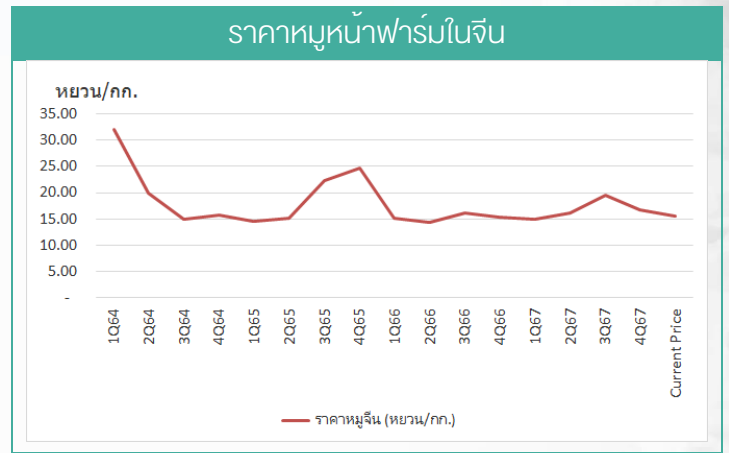
ที่มา : CPF และ- สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



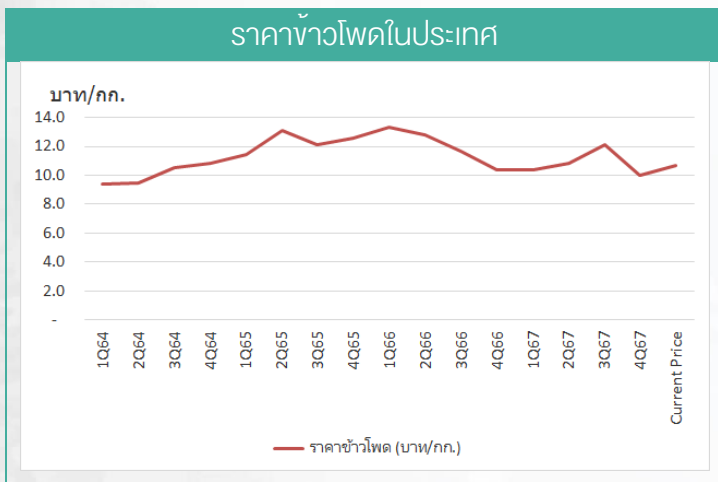
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



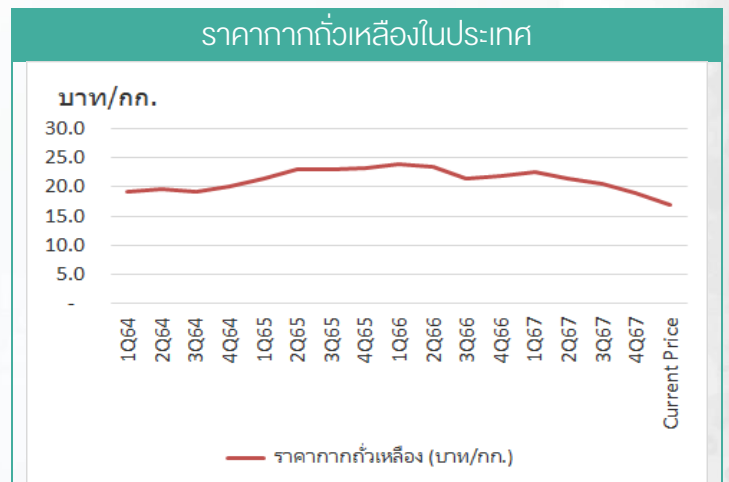
ที่มา : CPF และ- สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : CPF และ- สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ESG

## Environment (E)

- พัฒนามาตรฐานความปลอดภัย อาชีวอนามัย สิ่งแวดล้อม และพลังงาน หรือ “CPF SHE&En Standard” ซึ่งเป็นมาตรฐานที่มีความสอดคล้องกับ ISO14001:2015 และ ISO45001:2018 และมีนโยบายที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม เช่น ใช้พลังงานหมุนเวียนตลอดกระบวนการผลิต ตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ น้ำชีวมวลมาใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินในหม้อไอน้ำ ดำเนินการปรับเปลี่ยนรูปแบบการเลี้ยงไก่ไข่ให้อยู่ในลักษณะของ Complex โดยมูลไก่จากฟาร์มใน Complex ถูกรวบรวมเพื่อนำไปใช้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) พัฒนากลุ่มผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ (Low Carbon Products) ซึ่งได้รับรางวัลลดโลกร้อนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) รวมถึงใช้บรรจุภัณฑ์ที่ลดการใช้ทรัพยากร เช่น การใช้บรรจุภัณฑ์ขนาดใหญ่แทนใช้ถุงพลาสติก การใช้เทคโนโลยีพลาสติกฟิล์ม 2 ชั้นที่เป็นชนิดเดียวกัน (Mono Material) รวมถึงนำวัสดุรีไซเคิลมาใช้ในบรรจุภัณฑ์ต่างๆ โดยต้องไม่กระทบต่อคุณภาพของผลิตภัณฑ์อาหาร การใช้ภาชนะที่ทำจากกระดาษรีไซเคิลหรือพลาสติก PET รีไซเคิล (rPET) เป็นต้น

## Social (S)

- คำนึงถึงความเป็นอยู่ของสังคม โดยได้จัดตั้งโครงการ “CPF ส่งอาหารจากใจ ร่วมต้านภัย COVID-19” ส่งมอบอาหารปลอดภัยและครุภัณฑ์ทางการแพทย์ ให้แก่บุคลากรด้านสาธารณสุขที่ปฏิบัติงานกิจในโรงพยาบาลหลักและโรงพยาบาลสนามทั่วประเทศ รวมถึงประชาชนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ เช่น ผู้สูงอายุ คนพิการผู้ด้อยโอกาส

## Governance (G)

- มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความเป็นธรรม สุจริต โปร่งใส รับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตาม นโยบายบรรษัทภิบาลและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนจรรยาบรรณธุรกิจ และหลักการสากล โดยได้มีการพัฒนาเนื้อหาและแนวปฏิบัติ “จรรยาบรรณธุรกิจซีพีเอฟ” (CPF Code of Conduct) ให้ทันสมัย และเผยแพร่ผ่านช่องทางการสื่อสารที่หลากหลาย

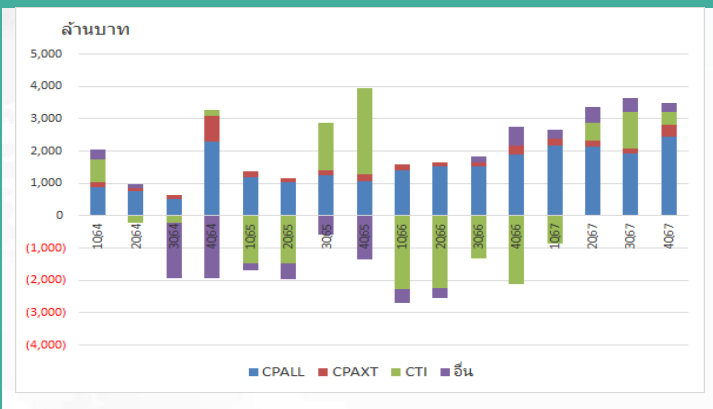
ESG Comment: การดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมา นอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อม และสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจอย่างยั่งยืน ยังส่งผลให้ CPF ได้ SET ESG Rating ที่ AAA ถือเป็นกำลังเสริมภาพลักษณ์องค์กร สร้างการยอมรับของคู่ค้าทั่วโลก ลูกค้า และนักลงทุน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567	2566	% YoY
รายได้	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	148,509	4.1%	0.8%	580,747	585,844	-0.9%
ต้นทุนขาย	(128,202)	(133,750)	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	3.7%	-6.4%	(495,704)	(524,643)	-5.5%
กำไรขั้นต้น	15,579	16,496	15,558	13,569	16,809	23,013	21,947	23,274	6.0%	71.5%	85,043	61,201	39.0%
ค่าใช้จ่ายการขายบริหาร	(12,787)	(13,868)	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	2.0%	-15.0%	(50,434)	(55,875)	-9.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ. ร่วม	(1,088)	(893)	528	643	1,792	3,352	3,655	3,500	-4.3%	444.3%	12,299	(810)	nm
กำไรปกติ	(3,393)	(3,559)	(3,467)	(7,330)	358	5,595	6,547	6,172	-5.7%	nm	18,672	(17,749)	nm
กำไรสุทธิ	(2,725)	(792)	(1,811)	121	1,152	6,925	7,309	4,173	-42.9%	3346.4%	19,558	(5,207)	nm
EPS (บาท)	(0.32)	(0.09)	(0.21)	0.01	0.13	0.80	0.85	0.48	-42.9%	3346.4%	2.27	(0.60)	nm
Gross margin (%)	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.4%	15.7%			14.6%	10.4%	
SG&A/Sales (%)	8.9%	9.2%	9.7%	10.3%	8.7%	8.5%	8.8%	8.7%			8.7%	9.5%	
Net Margin (%)	-1.9%	-0.5%	-1.3%	0.1%	0.8%	4.6%	5.1%	2.8%			3.4%	-0.9%	
Norm Margin (%)	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-5.0%	0.3%	3.7%	4.6%	4.2%			3.2%	-3.0%	

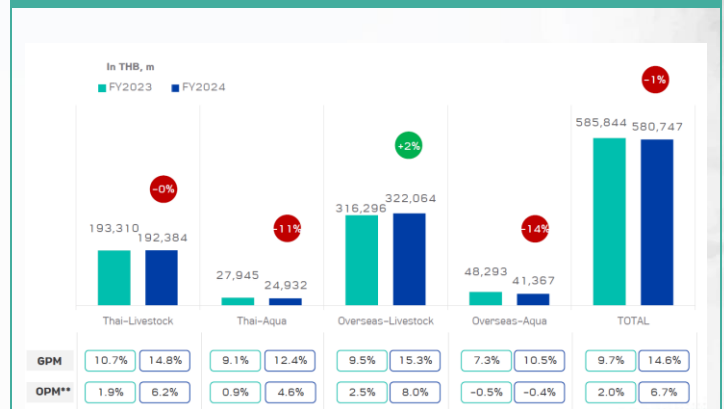
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) บริษัทร่วม (รายไตรมาส)



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ทิศทางยอดขายและกำไรรายธุรกิจ



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายรายธุรกิจ

	Sales Breakdown								
	Livestock			Aquaculture			TOTAL		
	FY2023	FY2024	%Change	FY2023	FY2024	%Change	FY2023	FY2024	%Change
Thailand	193,310	192,384	0%	27,945	24,932	-11%	221,255	217,316	-2%
Domestic	163,132	162,610	0%	23,226	20,567	-11%	186,360	183,165	-2%
Export	30,178	29,766	-1%	4,717	4,365	-7%	34,885	34,131	-2%
Vietnam	98,854	108,747	8%	17,199	15,208	-11%	116,053	122,033	5%
China	44,705	35,888	-20%	551	354	-36%	45,256	36,240	-20%
Others	172,737	179,431	4%	30,543	25,727	-16%	203,280	205,158	1%
<b>TOTAL</b>	<b>509,606</b>	<b>514,448</b>	<b>1%</b>	<b>76,238</b>	<b>66,289</b>	<b>-13%</b>	<b>585,844</b>	<b>580,747</b>	<b>-1%</b>
% of Total Sales	87%	89%		13%	11%		100%	100%	

ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาไก่และสุกร หากราคายขายปรับลดลง จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิ
2. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง หากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคายขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมมีผลต่อประสิทธิภาพการทำกำไร
3. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ CPF

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ CPF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	580,747	590,756	608,873	627,523	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(495,704)	(506,666)	(522,198)	(538,186)	กำไรสุทธิ	22,299	17,331	18,222	19,127
กำไรขั้นต้น	85,043	84,090	86,675	89,338	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	25,746	16,581	17,247	17,914
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(50,434)	(51,987)	(53,581)	(55,222)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(24,575)	(24,832)	(25,195)	(25,915)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,956)	(7,989)	(2,318)	(2,386)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	12,299	13,268	14,289	15,285	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	<b>65,140</b>	<b>29,701</b>	<b>36,883</b>	<b>38,573</b>
รายได้อื่น	4,721	5,485	5,255	5,321					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	27,053	26,024	27,442	28,806	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(5,640)	(5,205)	(5,488)	(5,761)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,397)	(8,448)	(8,702)	(8,963)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,741)	(3,488)	(3,732)	(3,918)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15,569)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	18,672	17,331	18,222	19,127	อื่นๆ	5,230	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	547	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	<b>(14,493)</b>	<b>(28,448)</b>	<b>(28,702)</b>	<b>(28,963)</b>
กำไรจากการขายเงินลงทุน	162	-	-	-					
รายการพิเศษอื่น ๆ	178	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรสุทธิ	<b>19,558</b>	<b>17,331</b>	<b>18,222</b>	<b>19,127</b>	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(21,732)	15,000	15,000	15,000
EPS	<b>2.32</b>	<b>2.06</b>	<b>2.17</b>	<b>2.27</b>	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
Norm EPS	2.22	2.06	2.17	2.27	ลด จ่ายปันผล	-	(7,972)	(8,382)	(8,799)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	<b>(50,289)</b>	<b>7,028</b>	<b>6,618</b>	<b>6,201</b>
การเติบโตของยอดขาย (%)	-0.9%	1.7%	3.1%	3.1%	ผลกระทบต่อราคาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(730)	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-475.6%	-11.4%	5.1%	5.0%	เพิ่ม/ลด หนี้สินสุทธิ	<b>(372)</b>	<b>8,281</b>	<b>14,800</b>	<b>15,812</b>
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.6%	14.2%	14.2%	14.2%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.4%	2.9%	3.0%	3.0%					
งบกำไรขาดทุนย่อย (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	140,037	149,498	142,703	148,509	เงินสด & เงินฝาก	24,944	33,224	48,024	63,835
ต้นทุนขาย	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	ลูกหนี้การค้า	40,674	42,197	43,491	44,823
กำไรขั้นต้น	16,809	23,013	21,947	23,274	สินค้าคงเหลือ	64,771	72,381	74,600	76,884
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	255,585	259,004	261,757	263,843
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,182)	(6,276)	(6,031)	(6,086)	สินทรัพย์รวม	<b>876,724</b>	<b>906,004</b>	<b>935,771</b>	<b>966,248</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,792	3,352	3,655	3,500					
รายได้อื่น	1,065	1,193	1,639	824	เจ้าหนี้การค้า	34,840	36,190	37,300	38,442
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,307	8,523	8,585	8,638	หนี้สินหมุนเวียน	263,334	258,773	260,968	272,199
ภาษีเงินได้	(550)	(2,046)	(1,059)	(1,985)	หนี้สินรวม	583,500	599,934	616,129	632,359
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(399)	(883)	(979)	(480)					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	<b>358</b>	<b>5,595</b>	<b>6,547</b>	<b>6,172</b>	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47,183	50,671	54,403	58,321
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	303	136	34	74	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	246,041	255,399	265,239	275,568
กำไรจากการขายเงินลงทุน	(91)	-	36	217	ทุนที่ชำระแล้ว	8,414	8,414	8,414	8,414
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	277	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	59,626	59,626	59,626	59,626
กำไรสุทธิ	<b>1,152</b>	<b>6,925</b>	<b>7,309</b>	<b>4,173</b>	กำไรสะสม	141,124	150,483	160,322	170,651
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-2.6%	-0.5%	-1.2%	0.8%	สำรองตามกฎหมาย	4,596	4,596	4,596	4,596
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-142.3%	-974.0%	-503.6%	3346.4%	สำหรับผู้ถือหุ้น	136,528	145,887	155,727	166,055
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.0%	15.4%	15.4%	15.7%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.8%	4.6%	5.1%	2.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>876,724</b>	<b>906,004</b>	<b>935,771</b>	<b>966,248</b>
อัตราส่วนกำไรสุทธิ					ส่วนฐานไม่รวมการประมาณการ				
อัตราส่วนกำไรสุทธิ									
อัตราส่วนทางการเงิน					อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	0.84	0.90	0.94	โครงสร้างรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.25	0.29	0.35	0.40	ธุรกิจไทย	37.4%	37.8%	38.0%	38.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.99	14.00	14.00	14.00	ธุรกิจต่างประเทศ	62.6%	62.2%	62.0%	61.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.38	7.00	7.00	7.00	Gross Margin เฉลี่ย (%)				
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.89	14.00	14.00	14.00	ธุรกิจไทย	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%
หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.60	1.56	1.49	1.43	ธุรกิจต่างประเทศ	14.7%	14.2%	14.2%	14.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	2.2	1.9	2.0	2.0	SG&A/Sales (%)	8.68%	8.80%	8.80%	8.80%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	8.1	6.9	7.0	7.1	Norm Margin (%)	3.22%	2.93%	2.99%	3.05%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส