ASIA PLUS Securities

22 October 2025

FUNDAMENTAL

GFPT

Outperform

คาดกำไร 3Q68 แข็งแกร่ง

ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.30
Upside (%)	26.7
Dividend yield (%)	2.3

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.67	1.79	-7%
2569F	1.66	1.77	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

(เท่า)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	50,116.22	13.18	11.94	1.10	1.07	4.7%	5.0%
CHAROEN POK FOOD	182,171.64	6.38	7.74	0.67	0.64	6.7%	5.5%
GFPT PCL	13,290.50	5.92	5.96	0.62	0.57	2.7%	2.6%
BETAGRO PUBLIC C	31,608.90	4.58	7.64	0.96	0.90	8.3%	4.9%
THAIFOODS GROUP	26,460.98	3.58	4.74	1.27	1.12	13.5%	10.1%
ASIAN SEA CORP P	5,969.18	9.42	9.30	0.88	0.84	5.6%	5.6%
WH GROUP LTD	396,900.29	7.94	7.80	1.06	0.99	7.3%	10.6%
NH FOODS LTD	122,987.62	22.26	17.35	1.09	1.06	2.4%	2.7%
LEONG HUP INTERN	17,925.25	6.60	6.60	0.86	0.77	3.9%	3.9%
PILGRIM'S PRIDE	294,302.17	7.11	8.76	2.41	2.15	24.1%	18.4%
TYSON FOODS-A	610,772.73	13.77	13.79	1.01	0.98	3.8%	4.0%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,377	1,974	2,095	2,081	2,129
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,292	1,877	2,106	2,081	2,129
Norm EPS (บาท)	1.03	1.50	1.68	1.66	1.70
EPS (บาท)	1.10	1.57	1.67	1.66	1.70
PER (เท่า)	9.0	6.3	5.9	6.0	5.8
DPS (บาท)	0.15	0.20	0.23	0.23	0.24
Dividend Yield (%)	1.5%	2.0%	2.3%	2.3%	2.4%
BVS (บาท)	14.15	15.55	16.99	18.42	19.89
PBV (เท่า)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (เท่า)	5.1	3.8	3.6	3.6	3.5

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

Flash Points

- 3Q68 คาดกำไรปกติ 687 ล้านบาท เติบโต 22% yoy และ 4% qoq แรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากราคาวัตถุดิบลดลงต่อเนื่อง หนุน Gross Margin ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสที่ 19.7% เทียบกับ 15.5% งวดปีก่อน และ 16.7% งวดก่อน ช่วยหักล้างกับยอดขายอ่อนตัว ตามปริมาณส่งออกลดลง หลังเผชิญกับปัญหาแรงงานกัมพูชากลับประเทศ(สัดส่วน 20% ของแรงงานทั้งหมด) ทำให้กำลังการผลิตหายไปบางส่วน
- ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาดอ่อนตัวแรง 43% yoy และ 40% qoq อยู่ที่ 118 ล้านบาท กดดันหลักจากกำไรของบริษัทร่วม GFN จากปัญหาแรงงานกัมพูชา (สัดส่วน 50% ของแรงงานทั้งหมด) และราคาขายผลิตภัณฑ์ในประเทศลดลง โดยเฉพาะราคาโครงไก่

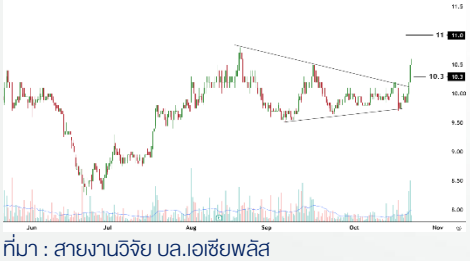
Impact Insight

- แม้ปกติไตรมาส 4 จะเป็นช่วง Low Season แต่ด้วยกำลังการผลิตที่เริ่มกลับสู่ปกติ หลังปัญหาแรงงานกัมพูชาคลี่คลาย คาดหนุนให้ปริมาณส่งออกปรับตัวดีขึ้น เช่นเดียวกันราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้น ทั้งโครงไก่และไก่เป็นในประเทศ หลังผ่านพ้นเทศกาลกินเจ (สิ้น ต.ค.) และเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองปลายปี, ฤดูกาลท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ทั้งคนละครึ่งพลัส และ เที่ยวดีมีคืน กระตุ้นการบริโภคในประเทศ ทั้งหมดล้วนเป็นปัจจัยหนุนต่อยอดขาย และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (โดยเฉพาะ GFN) ดีขึ้นจาก 3Q68
- แม้ประเมินทิศทางมาร์จิ้นมีโอกาสอ่อนตัวจากฐานสูงมากงวดก่อน และค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ทำให้ภาพรวมกำไร 4Q68 ประเมินลดลงจาก 3Q68 แต่เชื่อว่ากำไรยังคงยืนสูงในกรอบ (+/-) 600 ล้านบาท เพิ่มอย่างมีนัยฯ จากฐานต่ำ 311 ล้านบาทใน 4Q67 และเปิด upside ต่อประมาณการกำไรปี 2568

Execution

- คงแนะนำ Outperform อิง PER 8 เท่า มูลค่าพื้นฐานปี 2569 ที่ 13.30 บาท จากความน่าสนใจ 1) ทิศทางกำไร 3Q68 แข็งแกร่งสุดกลุ่มฯ (เทียบกับที่ฝ่ายวิจัยดูแล CPF, TU และ ITC) และ 2) ราคาหุ้นมี upside 28% และมี PER ซื้อขายเพียง 6 เท่า

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Up

แนวรับ : 10.30 บาท

แนวต้าน : 11.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : นวลพรรณ น้อยรัชชุกร, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

3Q68 คาดกำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ หนุนจากมาร์จิ้นทำ New High

งวด 3Q68 คาดกำไรปกติ 687 ล้านบาท เติบโต 22% yoy และ 4% qoq แรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากต้นทุนการเลี้ยงที่ลดลง ตามราคาวัตถุดิบลดลงต่อเนื่อง ทั้งกากถั่วเหลือง ข้าวโพด ข้าวสาลี และปลาป่น เข้ามาหนุน Gross Margin ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสที่ 19.7% เทียบกับ 15.5% งวดปีก่อน และ 16.7% งวดก่อน ช่วยหักล้างกับยอดขายคาดอ่อนตัว 6% yoy และ 3% qoq เท่ากับ 4.73 พันล้านบาท จากปริมาณส่งออกไก่คาดอยู่ที่ 7.9 พันตัน ลดลง 17% จากฐานสูงปีก่อน และ 7% qoq หลังเผชิญกับปัญหาแรงงานกัมพูชากลับประเทศ (คิดเป็นสัดส่วน 20% ของแรงงานทั้งหมด) ทำให้กำลังการผลิตหายไปบางส่วน โดยที่ผ่านมาบริษัทแก้ไขปัญหาด้วยการเพิ่มค่าแรง OT ให้กับแรงงานที่มีอยู่ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มบางส่วน และ SG&A/Sales ประเมินเพิ่มเป็น 7.5% จาก 7% งวดก่อน (แต่ลดลงจากเฉลี่ย 8.2% งวดปีก่อน) นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาดอ่อนตัวแรง 43% yoy และ 40% qoq อยู่ที่ 118 ล้านบาท ถูกกดดันหลักจากกำไรของบริษัทร่วม GFN (รายได้ส่งออกสัดส่วน 60-70% และที่เหลือเป็นการขายในประเทศ) คาดเหลือ 8 ล้านบาท (-86% yoy,-87% qoq) จากปัญหาแรงงานกัมพูชา (สัดส่วน 50% ของแรงงานทั้งหมด) และราคาขายผลิตภัณฑ์ในประเทศลดลง โดยเฉพาะราคาโครงไก่ ซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตลดลงจากเฉลี่ย 14-15 บาท/กก. ใน 3Q67 และ 2Q68 มาอยู่ที่ 11.5-12 บาท/กก. จากปัจจัยเรื่องหน้าฝนและกำลังซื้อตามภาวะเศรษฐกิจ ส่วนราคาไก่เป็นใกล้เคียงงวดก่อนเฉลี่ยที่ 40 บาท/กก. (-7% yoy) ด้านอีกบริษัทร่วม MCKEY (รายได้หลักเป็นการส่งออก) คาดส่วนแบ่งกำไร 110 ล้านบาท (-27% yoy,-19% qoq)

แนวโน้มกำไร 4Q68 แม้อาจอ่อนตัว QoQ แต่ยังยืนระดับสูง และโดดเด่น YoY

แม้โดยปกติไตรมาส 4 จะเป็นช่วง Low Season แต่ด้วยกำลังการผลิตที่เริ่มกลับสู่ปกติ หลังปัญหาแรงงานกัมพูชาคลี่คลาย โดยทดแทนด้วยแรงงานไทย และพม่า ทำให้ปัจจุบันจำนวนแรงงานกลับมาในระดับ 90-95% ของทั้งหมด (5 พันคน) คาดหนุนให้ปริมาณส่งออกปรับตัวดีขึ้นเป็น 8.5 พันตัน เช่นเดียวกันราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้น สะท้อนจากราคาโครงไก่ในประเทศล่าสุดเดือน ต.ค. ฟื้นตัวมาอยู่ที่ 13-13.5 บาท/กก. ส่วนราคาไก่เป็นในประเทศน่าจะขยับขึ้นหลังผ่านพ้นเทศกาลกินเจ (สิ้น ต.ค.) และเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองปลายปี , ฤดูกาลท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ทั้งคนละครึ่งพลัส และ เที่ยวดีมีคืน กระตุ้นการบริโภคในประเทศ ทั้งหมดล้วนเป็นปัจจัยหนุนต่อยอดขาย และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (โดยเฉพาะ GFN) ดีขึ้นจาก 3Q68 ทั้งนี้แม้ประเมินทิศทางมาร์จิ้นมีโอกาสอ่อนตัวจากฐานสูงมากงวดก่อน และค่าใช้ขายบริหารเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ทำให้ภาพรวมกำไร 4Q68 ประเมินลดลงจาก 3Q68 แต่เชื่อว่ากำไรยังคงยืนสูงในกรอบ (+/-) 600 ล้านบาท เพิ่มอย่างมีนัยฯ จากฐานต่ำ 311 ล้านบาทใน 4Q67 และเปิด upside ต่อประมาณการกำไรปี 2568

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่วิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

ESG

Environment (E)

- ส่งเสริมให้ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ เหมาะสม เพียงพอ และเกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศของโลก โดยมีการบริหารจัดการน้ำ การอนุรักษ์พลังงาน การจัดการมลพิษ และของเสีย ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่มีความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2030 และปล่อยก๊าซเรือนกระจุกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050

Social (S)

- บริษัทให้ความสำคัญในเรื่องของคุณภาพและความปลอดภัยตลอดห่วงโซ่อาหาร มีการใช้ระบบเทคโนโลยีเพื่อตรวจสอบย้อนกลับจากแหล่งที่มาก่อนถึงมือผู้บริโภค เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้าและผู้บริโภค นอกจากนี้ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เช่น ปฏิบัติต่อพนักงานโดยเท่าเทียมกัน การพัฒนาความรู้ศักยภาพ การจ่ายค่าตอบแทนที่เป็นธรรม และสวัสดิการอื่น ๆ รวมถึงส่งเสริมพัฒนาคุณภาพชีวิตคนพิการ ตลอดจนการมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม

Governance (G)

- ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้อง โปร่งใส ครบถ้วนแก่ผู้ถือหุ้น และสามารถตรวจสอบย้อนกลับไป นอกจากนี้ให้ความสำคัญกับการต่อต้านการทุจริต และคอร์รัปชัน ตลอดจนสนับสนุนและส่งเสริมให้บุคลากรทุกระดับมีจิตสำนึกในการต่อต้านการทุจริตในทุกรูปแบบ โดยนอกจากจะได้กำหนดนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินงานอย่างชัดเจนแล้ว บริษัทฯ ยังได้รับการรับรองการต่ออายุสมาชิกของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption: CAC) เป็นครั้งที่ 2

ESG Comment: การมีนโยบายมุ่งที่จะพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน และหากสามารถกำหนดเป้าหมายระยะยาวที่เป็นรูปธรรม พร้อมดำเนินการสู่เป้าหมาย นอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อม และสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจยั่งยืนแล้ว นอกจากจะสร้างโอกาสให้บริษัทกลับมาได้รับ ESG Rating ในอนาคตแล้ว ก็ถือเป็นการส่งเสริมภาพลักษณ์องค์กร เพิ่มโอกาสในการแข่งขัน สร้างการยอมรับของคู่ค้า ลูกค้า และนักลงทุน

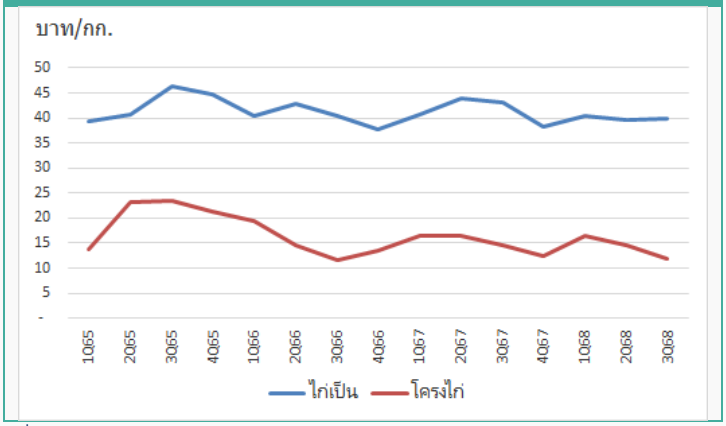
Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	9M68F	9M67	%YoY
ยอดขาย	4,527	4,839	5,051	4,898	4,649	4,881	4,734	-3.0%	-6.3%	14,265	14,416	-1.0%
ต้นทุนขาย	(3,959)	(4,149)	(4,266)	(4,271)	(3,997)	(4,065)	(3,802)	-6.5%	-10.9%	(11,864)	(12,374)	-4.1%
กำไรขั้นต้น	568	689	785	627	652	816	933	14.3%	18.9%	2,401	2,042	17.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(369)	(384)	(413)	(404)	(365)	(344)	(355)	3.2%	-14.0%	(1,064)	(1,166)	-8.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	232	278	206	119	322	197	118	-40.1%	-42.8%	637	716	-11.1%
กำไรปกติ	441	562	564	311	628	664	687	3.5%	21.8%	1,978	1,566	26.3%
กำไรสุทธิ	466	583	542	383	638	642	687	7.0%	26.8%	1,968	1,591	23.7%
EPS (บาท)	0.37	0.47	0.43	0.31	0.51	0.51	0.55	7.0%	26.8%	1.57	1.27	23.7%
Norm EPS (บาท)	0.35	0.45	0.45	0.25	0.50	0.53	0.55	3.5%	21.8%	1.58	1.25	26.3%
Gross Margin (%)	12.6%	14.2%	15.5%	12.8%	14.0%	16.7%	19.7%			16.8%	14.2%	
SG&A / Sales (%)	8.2%	7.9%	8.2%	8.2%	7.8%	7.0%	7.5%			7.5%	8.1%	
Norm Profit Margin (%)	9.7%	11.6%	11.2%	6.3%	13.5%	13.6%	14.5%			13.9%	10.9%	
Net Profit Margin (%)	9.7%	11.6%	11.2%	6.3%	13.5%	13.6%	14.5%			13.8%	11.0%	

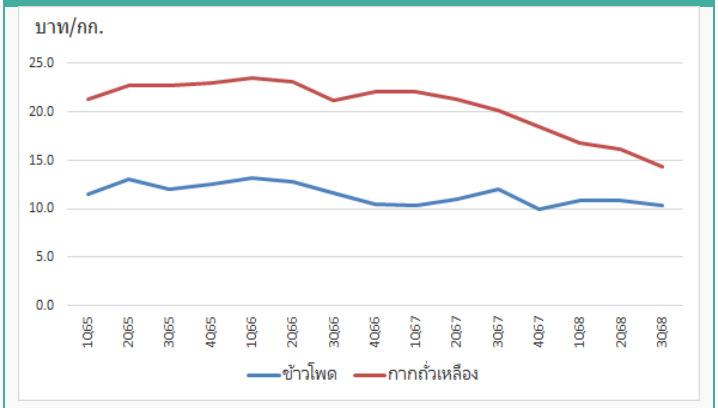
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ราคาไก่เป็นและโครงไก่



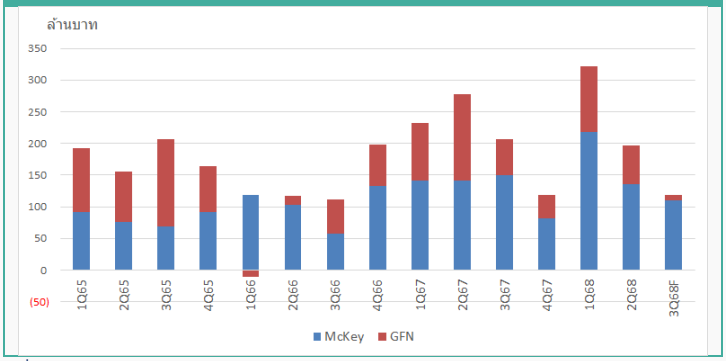
ที่มา : CPF, GFPT และ สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลือง



ที่มา : CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1.ความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์ โดยหากราคาขายไก่ปรับลดลง ย่อมกดดันต่อแนวโน้มรายได้และกำไร นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงของราคาเนื้อสัตว์ประเภทอื่น อาจมีผลต่อการเลือกบริโภคไก่ในฐานะสินค้าทดแทนได้เช่นกัน

2.ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ อาทิ ข้าวโพด และ กากถั่วเหลือง หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกระทบต่อประสิทธิภาพทำกำไร

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ GFPT

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	19,314	19,393	19,867	20,353
ต้นทุนขาย	(16,645)	(16,484)	(16,986)	(17,402)
กำไรขั้นต้น	**2,669**	**2,909**	**2,881**	**2,951**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,570)	(1,513)	(1,550)	(1,588)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	834	762	789	817
ดอกเบี้ยจ่าย	(119)	(106)	(108)	(110)
รายได้อื่น	342	357	365	365
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,156	2,409	2,377	2,435
ภาษีเงินได้	(266)	(289)	(285)	(292)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,877	2,106	2,081	2,129
รายการพิเศษอื่น ๆ	38	(38)	-	-
กำไรสุทธิ	**1,974**	**2,095**	**2,081**	**2,129**
EPS	**1.57**	**1.67**	**1.66**	**1.70**
กำไรจากการดำเนินงาน	1,877	2,106	2,081	2,129
Norm EPS	1.50	1.68	1.66	1.70
การเติบโตของยอดขาย (%)	1.8%	0.4%	2.4%	2.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	43.4%	6.1%	-0.6%	2.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	13.8%	15.0%	14.5%	14.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	10.2%	10.8%	10.5%	10.5%

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,987	2,095	2,081	2,129
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,683	1,701	1,719	1,737
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(710)	(2,393)	(2,097)	(2,186)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**2,311**	**1,398**	**1,713**	**1,694**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(1,111)	(1,250)	(1,250)	(1,250)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-
อื่นๆ	(687)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(1,058)**	**(1,250)**	**(1,250)**	**(1,250)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(574)	600	100	100
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(188)	(284)	(291)	(298)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(762)**	**316**	**(191)**	**(198)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**491**	**464**	**271**	**245**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	5,051	4,898	4,649	4,881
ต้นทุนขาย	(4,266)	(4,271)	(3,997)	(4,065)
กำไรขั้นต้น	**785**	**627**	**652**	**816**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(413)	(404)	(365)	(344)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	206	119	322	197
ดอกเบี้ยจ่าย	(31)	(28)	(27)	(26)
รายได้อื่น	86	81	82	92
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	634	395	664	735
ภาษีเงินได้	(66)	(80)	(34)	(69)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	**564**	**311**	**628**	**664**
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(4)	(2)	(3)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	21	17	14	13
กำไรสุทธิ	**542**	**383**	**638**	**642**
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	5.8%	2.0%	2.7%	0.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	69.8%	-6.7%	37.0%	10.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.5%	12.8%	14.0%	16.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	10.7%	7.8%	13.7%	13.2%

งบดุล *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสด & เงินฝาก	2,101	2,565	2,837	3,082
ลูกหนี้การค้า	1,071	1,077	1,104	1,131
สินค้าคงเหลือ	3,500	3,663	3,775	3,867
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	19,645	21,554	23,085	24,698
สินทรัพย์รวม	**26,317**	**28,859**	**30,800**	**32,778**
เจ้าหนี้การค้า	1,191	1,328	1,368	1,402
หนี้สินหมุนเวียน	1,380	1,808	1,808	1,808
หนี้สินรวม	6,824	7,561	7,702	7,835
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	146	160	170	184
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	19,493	21,299	23,098	24,943
ทุนที่ชำระแล้ว	1,254	1,254	1,254	1,254
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	525	525	525	525
กำไรสะสม	**17,558**	**19,349**	**21,139**	**22,970**
สำรองตามกฎหมาย	140	140	140	140
สำหรับผู้ถือหุ้น	17,418	19,209	20,999	22,830
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**26,317**	**28,860**	**30,800**	**32,778**

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.86	3.30	4.01	4.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.23	1.16	1.24	1.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	17.97	18.00	18.00	18.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.54	4.50	4.50	4.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.17	12.41	12.41	12.41
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.24	0.25	0.24	0.22
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.6%	7.6%	7.0%	6.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.6%	10.3%	9.4%	8.9%

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สัดส่วนรายได้ (ลบ.)				
ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed)	3,275	3,391	3,528	3,671
ธุรกิจฟาร์มสัตว์ (Farm)	6,435	6,422	6,524	6,628
ธุรกิจอาหารไก่แปรรูป (Food)	9,604	9,580	9,815	10,055
ปริมาณส่งออกไก่ (ตัน)	36,600	35,000	35,350	35,704
ปริมาณส่งออกไก่ทางอ้อม (ตัน)	19,100	19,500	19,890	20,288
ปริมาณขายไก่ในประเทศ (ตัน)	60,900	61,500	62,423	63,359
ปริมาณขายอาหารสัตว์ (ตัน)	128,400	126,276	128,802	131,378

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุถวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities