

CPF

Outperform

ทิศทางกำไร 1Q68 แข็งแกร่งสุดในกลุ่มฯ

Flash Points

- 1Q68 คาดกำไรปกติ 6.8 พันล้านบาท เพิ่ม 10% qoq และโดดเด่นจาก 1Q67 ที่มีกำไร 358 ล้านบาท จากราคาน้ำมันปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสุกรในไทย และเวียดนาม จากปัญหาอุปทานตึงตัวเป็นหลัก ท่ามกลางต้นทุนเลี้ยงลดลง บวกต่อมารจีนต่อเนื่อง

Impact Insight

- สถานการณ์ราคาเนื้อสัตว์ 2QTD ยังยวบยั้งขึ้น หนุนหลักจากสุกรไทยและเวียดนาม ขณะที่ฝั่งราคาวัตถุดิบยังอยู่ในจุดที่เอื้อประโยชน์ต่อต้นทุนการเลี้ยง
- หากทิศทางราคาน้ำมันสัตว์ช่วงที่เหลือของไตรมาสยังยืนสูงต่อเนื่อง บวกกับการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ ย่อมหนุนให้การเคลื่อนไหวของมาร์จิ้นแข็งแกร่งในกรอบกว้าง คาดหนุนต่อการดำเนินงาน 2Q68 ยังแข็งแกร่ง

Execution

- แนะนำ Outperform จากทิศทางกำไร 1Q68 เด่นสุดในกลุ่มฯ และมีโอกาสยืนสูงต่อเนื่อง 2Q68 จากทิศทางราคาน้ำมันสัตว์ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสุกรไทยและเวียดนาม จากอุปทานลดลงและโรคระบาด ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ระดับต่ำ
- ผลกระทบจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากสัดส่วนส่งออกไทยไปสหรัฐคิดเป็นเพียง 0.3% และฐานผลิตในประเทศอื่นแทบไม่มีส่งออกไปสหรัฐ แต่ในเชิงผลกระทบทางอ้อม หากมีการเจรจาเปิดตลาดนำเข้าข้าวโพด/กากถั่วเหลืองจากสหรัฐ มองเป็นบวกต่อต้นทุนการเลี้ยงต่ำลง



ที่มา : CPF

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 19.80/22.40 บาท
แนวต้าน : 26.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

23.60

Upside (%)

27.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

30.00

Dividend yield (%)

4.0

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.06	2.38	-13%
2569F	2.17	2.53	-14%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(ล้านบาท)	Market Cap	PE		PBV	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	43,094.61	9.59	8.66	0.89	0.85
CHAROEN POK FOOD	195,360.54	10.09	9.14	0.71	0.62
GFPT PCL	10,469.41	5.75	5.51	0.50	0.47
BETAGRO PUBLIC C	37,728.60	10.67	10.31	1.28	1.13
THAIFOODS GROUP	25,217.09	7.35	6.68	1.46	1.31
ASIAN SEA CORP P	5,780.02	6.57	5.87	0.84	0.78

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	10.2	11.5	10.9	10.4
DPS (บาท)	-	1.00	0.95	1.00	1.05
Dividend Yield (%)	0.0%	4.2%	4.0%	4.2%	4.4%
BVS (บาท)	28.46	29.24	30.36	31.53	32.75
PBV (เท่า)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
EVEBITDA (เท่า)	15.5	8.9	10.6	10.2	9.8
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

ทิศทางกำไร 1Q68 ยังแข็งแกร่ง หนุนจากธุรกิจสุรไทย/เวียดนาม

งวด 1Q68 คาดกำไรปกติ 6.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% qoq และโดดเด่นจาก 1Q67 ที่มีกำไรปกติเพียง 358 ล้านบาท มีปัจจัยหนุนจากทั้งราคาผลผลิตที่สูงขึ้นและต้นทุนลดลง

ราคาสัตว์บกในไทยดีขึ้น นำโดยราคาสุรในประเทศเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีเฉลี่ย 1Q68 รว 79.5 บาท/กก. (+12.6% qoq, +26.6% yoy) ผลจากอุปทานลดลงตามนโยบายของภาครัฐในการควบคุมการผลิตแม่สุร และปัญหาสุรที่อ่อนที่ลดลง ขณะที่ไก่เนื้อในประเทศ 1Q68 มีแรงหนุนจากเทศกาลตรุษจีน และความต้องการส่งออกไก่เนื้อที่แข็งแกร่ง ทำให้ราคาเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 10% qoq อยู่ที่ 42 บาท/กก. (+0.7% yoy) โดยราคาสุรและไก่เนื้อยังสูงกว่าจุดคุ้มทุนของต้นทุนการเลี้ยงที่ระดับ 64 บาท/กก. และ 37 บาท/กก. ตามลำดับ

ราคาสุรต่างประเทศสูงขึ้น โดยเฉพาะในเวียดนาม เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี อยู่ที่เฉลี่ย 68,000 ดอง/กก. (+13% qoq, +27% yoy) จากอุปทานตึงตัวหลังการระบาดของโรค ASF ในปลายปีที่ผ่านมา ส่วนทางราคาสุรในจีนลดลง 11% qoq อยู่ที่ 15.50 หยวน/กก. (+4% yoy) จากปัญหาอุปสงค์อ่อนตัว แต่อย่างไรก็ดีราคาสุรทั้งเวียดนามและจีน ยังสูงกว่าจุดคุ้มทุนของต้นทุนการเลี้ยงที่ 43,000 ดอง/กก. และ 14.5 หยวน/กก. ตามลำดับ

ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองอยู่ที่ 10.00 บาท/กก. (-11% qoq, -4% yoy) และ 17 บาท/กก. (-10% qoq, -25% yoy) จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก

โดยรวมประเมินยอดขาย 1Q68 เท่ากับ 1.49 แสนล้านบาท (+6.4% yoy, +0.4% qoq) และ Gross Margin สูงขึ้นเป็น 16.2% เทียบกับ 15.7% งวดก่อน และ 12% งวดปีก่อน ตามราคาผลผลิตที่สูงขึ้น และต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ลดลง ผลจากการบริหารจัดการด้านประสิทธิภาพการเลี้ยงสัตว์และการปรับลงของราคาวัตถุดิบ นอกจากนี้ค่าส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 3.1 ล้านบาท แม้ลดลง 11% qoq จากบริษัทร่วมหลัก CPALL และ CPAXT หลังผ่านช่วงฤดูกาลไตรมาส 4 และ CTI ในจีนตามราคาสุรอ่อนตัว แต่ยังคงโดดเด่น 73% yoy จากทั้งบริษัทร่วมในไทย (CPALL, CPAXT) และบริษัทต่างประเทศ นำโดยจีน (CTI) และแคนาดา (HYLIFE) ส่วนมีการดำเนินงานดีขึ้นทั้งหมด

2QTD ราคาเนื้อสัตว์ยังยวบยาบ และต้นทุนยวบยาบ

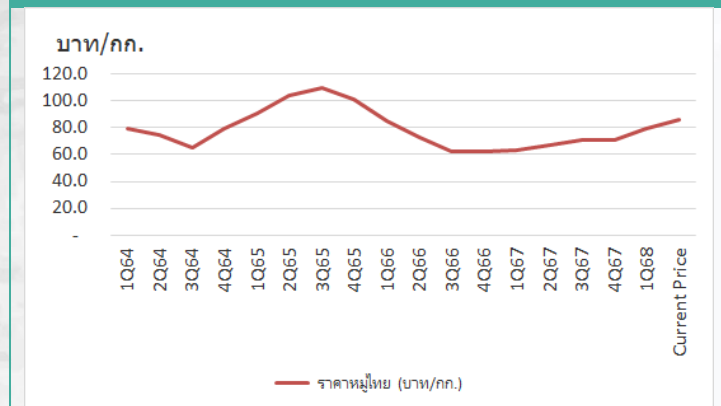
แนวโน้มราคาเนื้อสัตว์ 2QTD ยังยวบยาบขึ้น นำโดยราคาสุรในไทยและเวียดนาม จากปัญหาอุปทานตึงตัวเป็นหลัก ล่าสุดเดือน เม.ย. ราคาสุรไทยพุ่งมาอยู่ที่ 86 บาท/กก. จากเฉลี่ย 79.5 บาท/กก. งวด 1Q68 และ 67 บาท/กก. งวด 2Q67 และราคาสุรในเวียดนามอยู่ที่ประมาณ 6.9 หมื่นดอง/กก. (+1.5% qoq, +10% yoy) ขณะที่ราคาไก่เนื้อในประเทศไทยยังยืนสูง 40 บาท/กก. ส่วนทางกับราคาสุรในจีนคงอ่อนตัวลงมาที่ 14.5 บาท/กก. จากปัญหาอุปสงค์ชะลอตัว ขณะที่ฝั่งวัตถุดิบยังอยู่ในจุดที่เอื้อประโยชน์ต่อต้นทุนการเลี้ยง โดยราคากากถั่วเหลืองลดลงต่อเนื่อง อยู่ที่ 16.3 บาท/กก. (-14% qoq, -24% yoy) และข้าวโพดเคลื่อนไหวบริเวณ 10.5 บาท/กก. ทั้งนี้หากทิศทางราคาเนื้อสัตว์ช่วงที่เหลือของไตรมาสยังยืนสูงได้อย่างยั่งยืน บวกกับการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ ย่อมหนุนให้การเคลื่อนไหวของมาร์จิ้นกว้างตัวในกรอบกว้าง และส่งผลให้การดำเนินงาน 2Q68 ยังมีทิศทางแข็งแกร่ง

คงแนะนำ Outperform...มองผลกระทบภาษีสหรัฐในวงจำกัด

คงแนะนำ Outperform มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 30.00 บาท (อิง PBV 1 เท่า) จากทิศทางกำไร 1Q68 แข็งแกร่งสุดในกลุ่มฯ และมีโอกาสยืนสูงต่อเนื่องใน 2Q68 จับเคลื่อนจากทิศทางราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสุรไทยและเวียดนาม จากอุปทานลดลงและโรคระบาด ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ระดับต่ำ ขณะที่ผลกระทบจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากการส่งออกโดยตรงจากไทยไปสหรัฐคิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.3% ของยอดขายรวม (เป็นผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับกุ้ง และเกี๊ยวกุ้ง) ขณะที่ฐานการผลิตในประเทศอื่น แทบไม่มีการส่งออกไปสหรัฐฯ เช่นกัน ส่วนผลกระทบทางอ้อม ในเชิงหากมีการเจรจาทางการค้า โดยเปิดตลาดนำเข้า

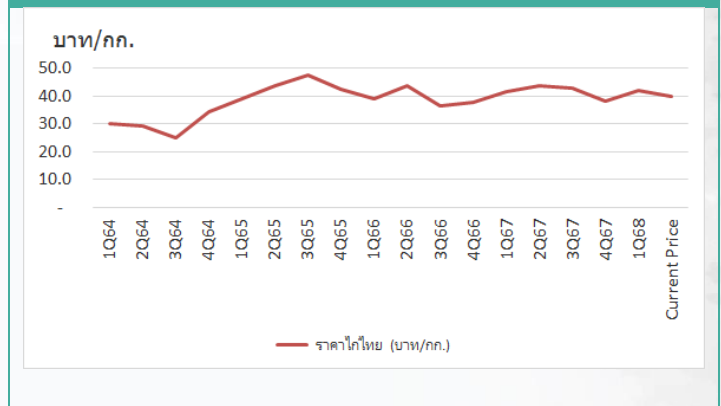
ข้าวโพด และกากถั่วเหลือง มองเป็นบวกต่อต้นทุนเลี้ยงมีโอกาสถูกลง ส่วนการนำเข้าหมู/เครื่องใน ยังต้องรอติดตาม โดยหากเปิดให้นำเข้าได้ จะต้องเป็นไปตามมาตรฐานกฎหมายไทยในการปลอดสารเนื้อแดง

ราคาหมูหน้าฟาร์มในไทย



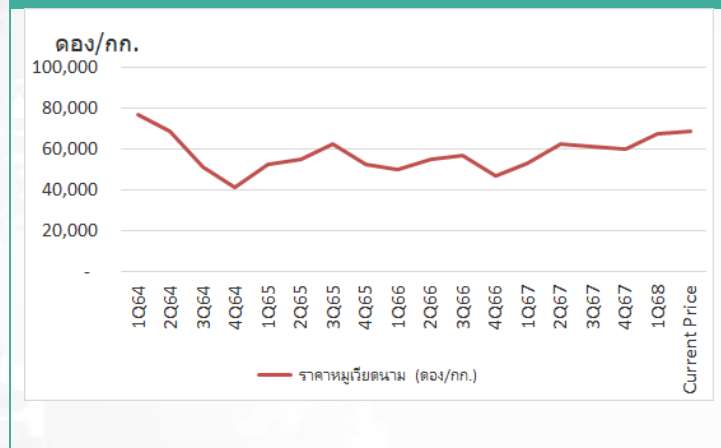
ที่มา : CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาไก่เป็นในไทย



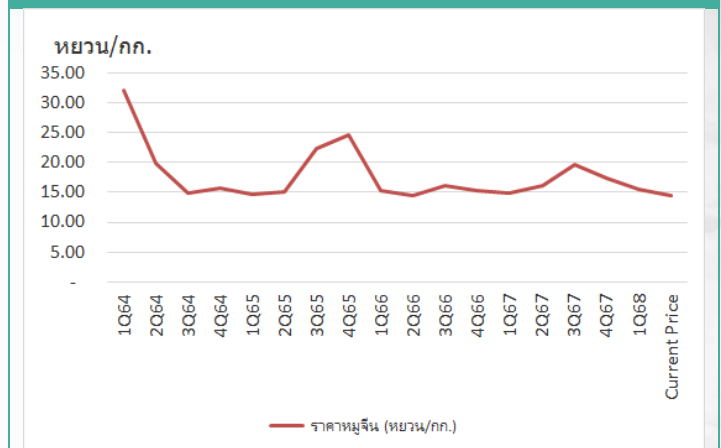
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาหมูหน้าฟาร์มในเวียดนาม



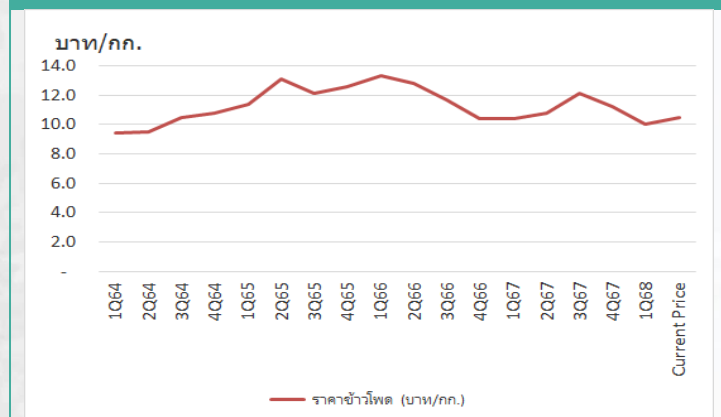
ที่มา : CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาหมูหน้าฟาร์มในจีน



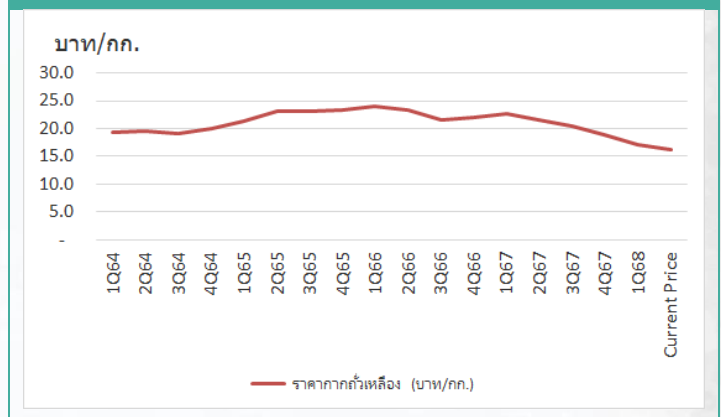
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาข้าวโพดในประเทศ



ที่มา : CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคากากถั่วเหลืองในประเทศ



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 ดำเนินการปรับเปลี่ยนรูปแบบการเลี้ยงไก่ให้อยู่ในลักษณะของ 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 ให้แก่บุคลากรด้านสาธารณสุขที่ปฏิบัติงานอยู่ในโรงพยาบาลหลักและโรงพยาบาลสนามทั่วประเทศ รวมถึงประชาชนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ เช่น ผู้สูงอายุ คนพิการผู้ด้อยโอกาส

Governance (G)

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

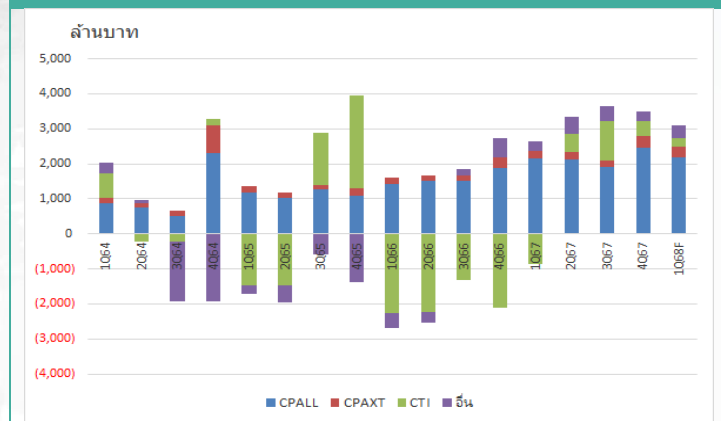
ESG Comment: การดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมานอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจอย่างยั่งยืน ยังส่งผลให้ CPF ได้ SET ESG Rating ที่ AAA ถือเป็นการส่งเสริมภาพลักษณ์องค์กร สร้างการยอมรับของคู่ค้าทั่วโลก ลูกค้า และนักลงทุน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	% QoQ	% YoY	2567	2566	% YoY
รายได้	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	148,509	149,030	0.4%	6.4%	580,747	585,844	-0.9%
ต้นทุนขาย	(128,202)	(133,750)	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(124,887)	-0.3%	1.3%	(495,704)	(524,643)	-5.5%
กำไรขั้นต้น	15,579	16,496	15,558	13,569	16,809	23,013	21,947	23,274	24,143	3.7%	43.6%	85,043	61,201	39.0%
ค่าใช้จ่ายการยารบริหาร	(12,787)	(13,868)	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(12,891)	0.1%	5.9%	(50,434)	(55,875)	-9.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ. รวม	(1,088)	(893)	528	643	1,792	3,352	3,655	3,500	3,105	-11.3%	73.3%	12,299	(810)	nm
กำไรปกติ	(3,393)	(3,559)	(3,467)	(7,330)	358	5,595	6,547	6,172	6,802	10.2%	1801.6%	18,672	(17,749)	nm
กำไรสุทธิ	(2,725)	(792)	(1,811)	121	1,152	6,925	7,309	4,173	6,802	63.0%	490.4%	19,558	(5,207)	nm
EPS (บาท)	(0.32)	(0.09)	(0.21)	0.01	0.13	0.80	0.85	0.48	0.79	63.0%	490.4%	2.27	(0.60)	nm
Gross margin (%)	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.4%	15.7%	16.2%			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%			8.7%	9.5%	
Net Margin (%)	-1.9%	-0.5%	-1.3%	0.1%	0.8%	4.6%	5.1%	2.8%	4.6%			3.4%	-0.9%	
Norm Margin (%)	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-5.0%	0.3%	3.7%	4.6%	4.2%	4.6%			3.2%	-3.0%	

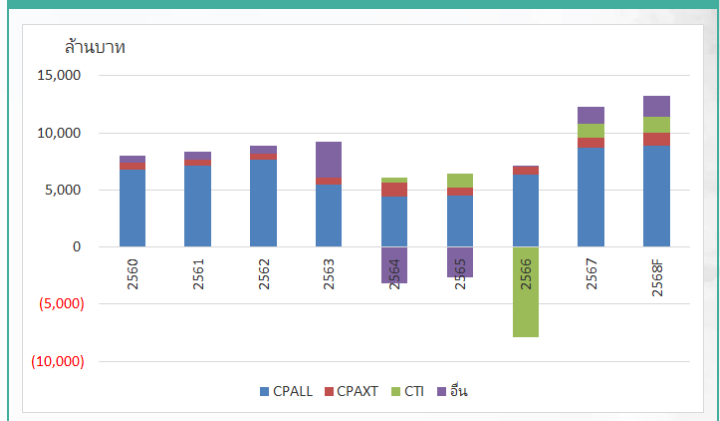
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) บริษัทร่วม (รายไตรมาส)



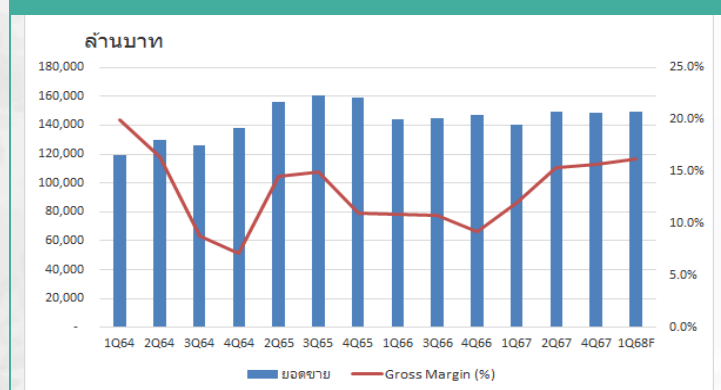
ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) บริษัทร่วม (รายปี)



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แนวโน้มยอดขาย และ GROSS MARGIN



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาไก่และสุกร หากราคายาปรับลดลง จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิ
2. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง หากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคายาให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมมีผลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงาน
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)	(7,699)	(2,318)	(2,386)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	12,299	13,268	14,289	15,285	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	65,140	29,701	36,883	38,573
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	(14,493)	(28,448)	(28,702)	(28,963)
กำไรจากการขายเงินลงทุน	162	-	-	-					
รายการพิเศษอื่น ๆ	178	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรสุทธิ	19,558	17,331	18,222	19,127	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(21,732)	15,000	15,000	15,000
EPS	2.32	2.06	2.17	2.27	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
Norm EPS	2.22	2.06	2.17	2.27	ลด จ่ายปันผล	-	(7,972)	(8,382)	(8,799)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(50,289)	7,028	6,618	6,201
การเติบโตของยอดขาย (%)	-0.9%	1.7%	3.1%	3.1%	ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(730)	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-475.6%	-11.4%	5.1%	5.0%	เพิ่ม/ลด หนี้สินสุทธิ	(372)	8,281	14,800	15,812
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.6%	14.2%	14.2%	14.2%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.4%	2.9%	3.0%	3.0%					
งบกำไรขาดทุนรายละเอียด (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	876,724	906,004	935,771	966,248
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	259,773	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	358	5,595	6,547	6,172	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	1,152	6,925	7,309	4,173	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	876,724	906,004	935,771	966,248
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
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%
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึ่งพาระบบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถปใด