

CPF

Outperform

กำไร 1Q68 แข็งแกร่งเกินคาด



Flash Points

- งวด 1Q68 กำไรปกติทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสที่ 8.57 พันล้านบาท เทียบกับ 358 ล้านบาทงวด 1Q67 และ 6.17 พันล้านบาทงวด 4Q67 โดยสูงเกินตลาด และฝ่ายวิจัยคาด ส่วนต่างสำคัญที่ทำให้ดีกว่าคาด และหนุนต่อกำไร มาจาก Gross Margin สูงถึง 18.5% จาการาคาผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์เพิ่มขึ้น นำโดยราคาสุกรในไทย บวกกับต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรดีกว่าคาด และเพิ่มมีนียฯ จาก 1Q67 มาจากบริษัทร่วม CTI จีน , CPALL, CPAXT ในไทย และ HYLIFE แคนาดา



Impact Insight

- สถานการณ์ราคาเนื้อสัตว์ 2QTD ยังยับยั้งเพิ่ม โดยเฉพาะสุกรในไทยล่าสุดพุ่งขึ้นไป 88 บาท/กก. เทียบกับ 79 บาท/กก. งวดก่อน และ 67 บาท/กก. งวด 2Q68 ขณะที่ฝั่งราคาวัตถุดิบยังอยู่ในจุดที่เอื้อประโยชน์ต่อต้นทุนการเลี้ยง โดยกากถั่วเหลืองลดลงต่อเนื่อง
- หากทิศทางราคาเนื้อสัตว์ช่วงที่เหลือของไตรมาสยังยืนสูงต่อเนื่อง บวกกับการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ ย่อมหนุนให้มาร์จิ้นยังมีแนวโน้มเป็นบวก และผลักดันกำไร 2Q68 ยังยืนสูงไม่ต่างจาก 1Q68 และดีกว่า 2Q67



Execution

- จากกำไร 1Q67 ที่ทำได้ดีเกินคาด ย่อมตอบสนองเชิงบวกต่อราคาหุ้น ขณะที่ผลกระทบจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาในวงจำกัดมาก เนื่องจากสัดส่วนส่งออกไทยไปสหรัฐอเมริกาเป็นเพียง 0.3% และฐานผลิตในประเทศอื่นแทบไม่มีส่งออกไปสหรัฐ จึงคงแนะนำ Outperform และเลือกเป็นหุ้นเด่นสุดของกลุ่มฯ



ที่มา : CPF

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideway UP
แนวรับ : 23.50/24.50 บาท
แนวต้าน : 27.50/29.00 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

26.50

Upside (%)

13.2

ราคาเป้าหมาย (บาท)

30.00

Dividend yield (%)

3.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.06	2.40	-14%
2569F	2.17	2.51	-14%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

(ล้านบาท)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	41,866.75	10.79	9.64	0.92	0.88	5.6%	6.3%
CHAROEN POK FOOD	216,380.35	10.87	10.65	0.79	0.76	4.0%	4.4%
GFPT PCL	12,350.14	6.58	6.35	0.59	0.55	2.7%	2.8%
BETAGRO PUBLIC C	46,628.68	10.60	10.70	1.52	1.38	3.3%	3.4%
THAIFOODS GROUP	29,683.80	7.63	7.27	1.66	1.48	6.5%	6.9%
ASIAN SEA CORP P	5,861.43	7.27	7.20	0.85	0.81	7.2%	7.2%

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	11.4	12.9	12.2	11.7
DPS (บาท)	-	1.00	0.95	1.00	1.05
Dividend Yield (%)	0.0%	3.8%	3.6%	3.8%	3.9%
BVS (บาท)	28.46	29.24	30.36	31.53	32.75
PBV (เท่า)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
EVEBITDA (เท่า)	16.0	9.2	10.9	10.6	10.2
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	

1Q68 กำไรปกติแข็งแกร่งเกินคาด

CPF รายงานกำไรสุทธิ 8.55 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการขาดทุนพิเศษสุทธิ 24 ล้านบาท (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 159 ล้านบาท, กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์ชีวภาพ 38 ล้านบาท, กำไรจากเงินลงทุน 1 ล้านบาท และขาดทุนจากการด้อยค่า 222 ล้านบาท) พบว่ากำไรปกติทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาส 8.57 พันล้านบาท เทียบกับกำไรปกติ 358 ล้านบาทงวด 1Q67 และ 6.17 พันล้านบาทใน 4Q67 โดยกำไรปกติ 1Q68 นับว่าสูงเกินตลาดคาด 30% และฝ่ายวิจัยคาด 26% ส่วนต่างสำคัญที่ทำให้ดีกว่าคาด และเป็นแรงขับเคลื่อนต่อการทำกำไรมี 2 รายการ คือ

1) Gross Margin สูงถึง 18.5% ตีกว่าคาดไว้ที่ 16.2% VS 12% งวดปีก่อน VS 15.7% งวดก่อน ผลจากการปรับเพิ่มของราคาผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาสุกรในหลายประเทศทั้ง ไทย เวียดนาม ฟิลิปปินส์ และกัมพูชา บวกกับต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ลดลง ทั้งราคากากถั่วเหลือง และข้าวโพด ตลอดจนการบริหารลดต้นทุนตลอดห่วงโซ่อุปทาน หนุนให้มาร์จิ้นเคลื่อนไหวในกรอบกว้างมากขึ้น

2) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 3.44 พันล้านบาท ตีกว่าคาด 11% (จาก CPALL เป็นหลัก) และสูงขึ้นอย่างมีนัยยะ ในอัตรา 92% จาก 1.8 พันล้านบาทใน 1Q67 มาจากการดำเนินงานดีขึ้นของบริษัทในจีน (CTI) ที่ดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์และสุกร รวมถึง CPALL/CPAXT ในไทย และ HYLIFE ในแคนาดา (แต่ลดลง 2% qoq จาก CPI หลังราคาสุกรในจีนอ่อนตัว 1Q68 และ CPAXT ตามฤดูกาล)

สำหรับยอดขายอยู่ที่ 1.44 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% yoy (ลดลง 3% qoq ตามปัจจัยฤดูกาล) หากไม่รับรวมผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ยอดขายสูงขึ้นราว 8% yoy มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจสัตว์บกคิดเป็นสัดส่วน 90% ทั้งไทย และต่างประเทศ (จีน กัมพูชา และฟิลิปปินส์ เป็นหลัก)

สัดส่วนรายได้และมาร์จิ้นแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

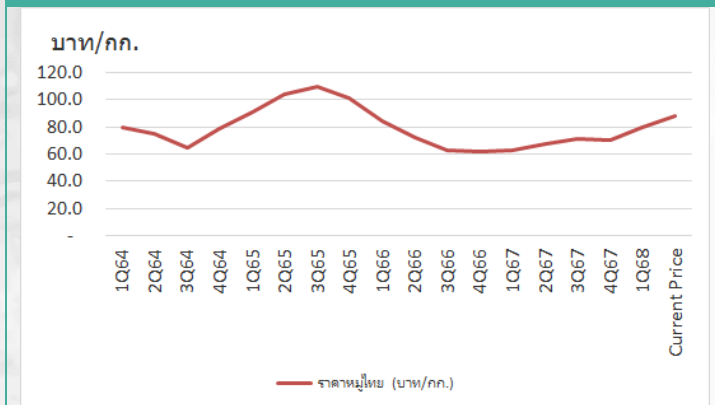
รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	2567	2566	%YoY
ธุรกิจประเทศไทย	56,109	56,594	54,310	54,242	53,223	53,678	54,834	55,581	55,123	-0.8%	3.6%	217,316	221,255	-1.8%
ธุรกิจสัตว์บก	49,318	48,782	47,574	47,636	46,798	47,241	48,966	49,379	49,597	0.4%	6.0%	192,384	193,310	-0.5%
ธุรกิจสัตว์น้ำ	6,791	7,812	6,736	6,606	6,425	6,437	5,868	6,202	5,526	-10.9%	-14.0%	24,932	27,945	-10.8%
ธุรกิจต่างประเทศ	87,672	93,652	90,188	93,077	86,814	95,820	87,869	92,928	89,052	-4.2%	2.6%	363,431	364,589	-0.3%
ธุรกิจสัตว์บก	76,458	79,172	78,728	81,938	76,869	82,887	78,085	84,223	80,455	-4.5%	4.7%	322,064	316,296	1.8%
ธุรกิจสัตว์น้ำ	11,214	14,480	11,460	11,139	9,945	12,933	9,784	8,705	8,597	-1.2%	-13.6%	41,367	48,293	-14.3%
รวมรายได้	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	148,509	144,175	-2.9%	3.0%	580,747	585,844	-0.9%
สัดส่วนรายได้ (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68			2567	2566	
ธุรกิจประเทศไทย	39.0%	37.7%	37.6%	36.8%	38.0%	35.9%	38.4%	37.4%	38.2%			37.4%	37.8%	
ธุรกิจสัตว์บก	34.3%	32.5%	32.9%	32.3%	33.4%	31.6%	34.3%	33.2%	34.4%			33.1%	33.0%	
ธุรกิจสัตว์น้ำ	4.7%	5.2%	4.7%	4.5%	4.6%	4.3%	4.1%	4.2%	3.8%			4.3%	4.8%	
ธุรกิจต่างประเทศ	61.0%	62.3%	62.4%	63.2%	62.0%	64.1%	61.6%	62.6%	61.8%			62.6%	62.2%	
ธุรกิจสัตว์บก	53.2%	52.7%	54.5%	55.6%	54.9%	55.4%	54.7%	56.7%	55.8%			55.5%	54.0%	
ธุรกิจสัตว์น้ำ	7.8%	9.6%	7.9%	7.6%	7.1%	8.7%	6.9%	5.9%	6.0%			7.1%	8.2%	
Gross Margin (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68			2567	2566	
ธุรกิจประเทศไทย	13.9%	10.9%	9.5%	8.1%	12.5%	14.2%	15.9%	15.3%	19.9%			14.3%	10.5%	
ธุรกิจสัตว์บก	14.4%	10.9%	9.5%	8.5%	12.3%	14.2%	16.4%	16.0%	20.4%			14.5%	10.7%	
ธุรกิจสัตว์น้ำ	10.4%	11.0%	9.8%	5.0%	14.1%	13.8%	11.4%	10.0%	15.7%			12.4%	9.1%	
ธุรกิจต่างประเทศ	8.9%	11.0%	11.6%	8.5%	11.6%	16.1%	15.0%	15.9%	17.6%			14.7%	9.2%	
ธุรกิจสัตว์บก	8.5%	11.2%	12.6%	8.8%	11.9%	16.7%	15.6%	16.6%	18.3%			15.3%	9.5%	
ธุรกิจสัตว์น้ำ	11.6%	9.8%	4.4%	6.5%	9.7%	12.3%	10.5%	8.8%	11.5%			10.5%	7.3%	
Gross Margin เฉลี่ย (%)	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.4%	15.7%	18.5%			14.6%	10.4%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

คงแนะนำ Outperform...ราคาเนื้อสัตว์ 2QTD นำโดยสุกรจีน ยังพุ่งต่อเนื่อง

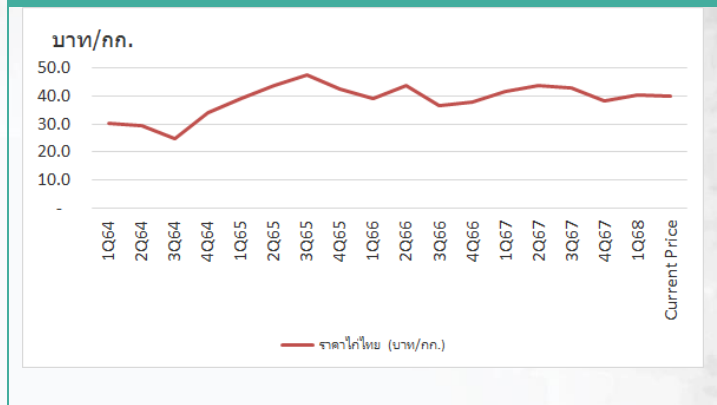
จากทำไร 1Q68 ที่ออกมาแข็งแกร่งมาก ย่อมสร้างผลกระทบต่อราคาหุ้น ขณะที่ทิศทางทำไรปกติ 2Q68 คาดสูงขึ้น yoy และยืนยันสูงไม่ต่างจาก 1Q68 มีแรงสนับสนุนจากราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวต่อเนื่อง โดย 2QTD ราคาสุกรในไทยพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 88 บาท/กก. เทียบกับเฉลี่ย 79.4 บาท/กก. งวดก่อน และ 67 บาท/กก. งวด 2Q67, ราคาสุกรในเวียดนามสูงกว่าเฉลี่ย 1Q68 ที่ 6.5 หมื่นดอง/กก. และ 6.3 หมื่นดอง/กก. งวดปีก่อน ส่วนราคาไก่ไทยทรงตัวสูงเฉลี่ย 40 บาท/กก. นอกจากนี้ต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในจุดเอื้อประโยชน์ต่อต้นทุนการเลี้ยง โดยราคากากถั่วเหลืองในประเทศลดลงต่อเนื่องจาก 21.5 บาท/กก. ใน 2Q67 อยู่ที่ 17 บาท/กก. งวด 1Q68 และล่าสุด 16.7 บาท/กก. ด้านราคาข้าวโพดเคลื่อนไหวยกรอบแคบบริเวณ 10.7 บาท/กก. ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวคาดมาร์จินยังมีแนวโน้มเชิงบวกต่อเนื่อง นอกจากนี้ผลกระทบจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐเชื่อว่าอยู่ในวงจำกัดมาก เนื่องจากสัดส่วนส่งออกไทยไปสหรัฐคิดเป็นเพียง 0.3% และฐานผลิตในประเทศอื่นแทบไม่มีส่งออกไปสหรัฐ จึงคงแนะนำ Outperform มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 30.00 บาท (อิง PBV 1 เท่า) และเลือกเป็นหุ้นเด่นสุดของกลุ่มฯ

ราคาหุ้นน้ำพาร์มในไทย



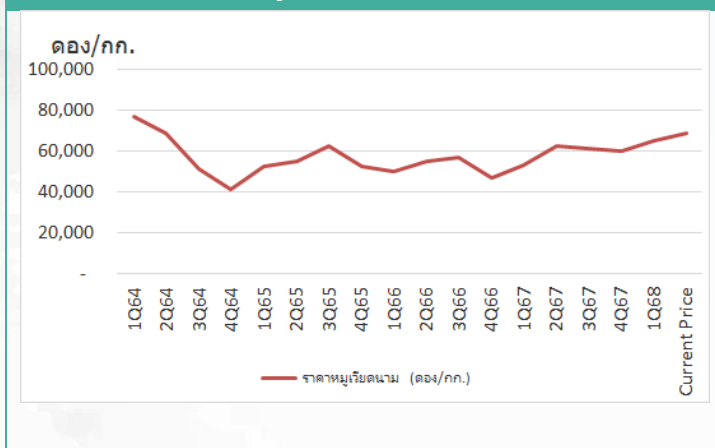
ที่มา : CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาไก่เป็นในไทย



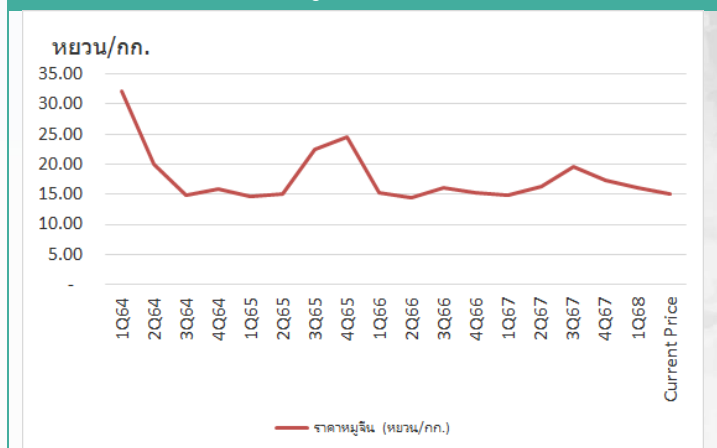
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาหุ้นน้ำพาร์มในเวียดนาม



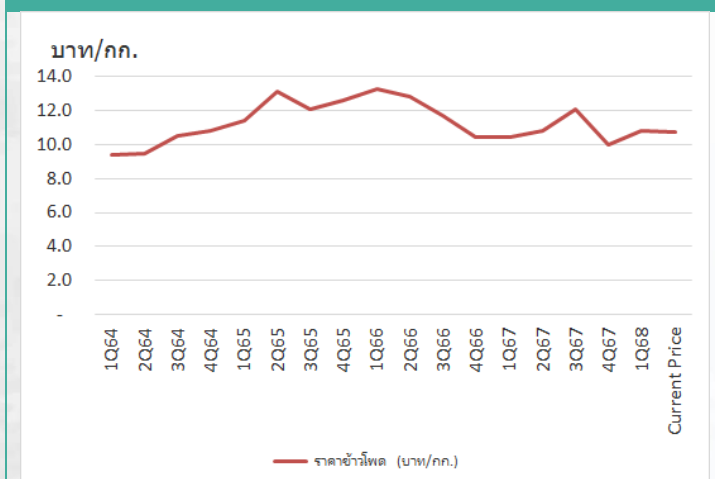
ที่มา : CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาหุ้นน้ำพาร์มในจีน



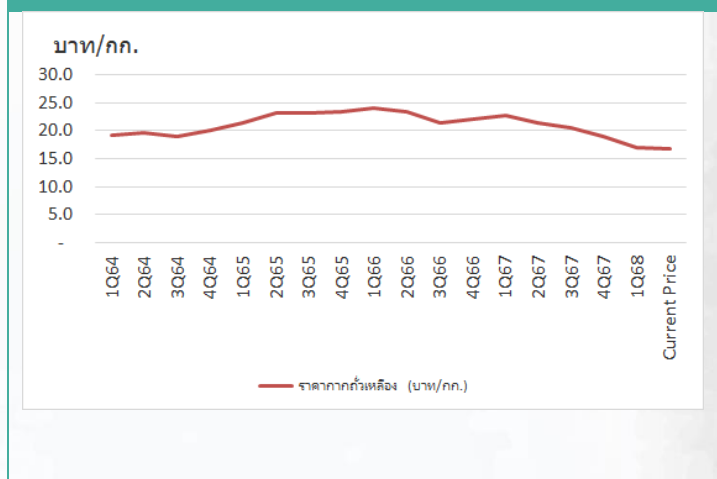
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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 ดำเนินการปรับเปลี่ยนรูปแบบการเลี้ยงไก่ไข่ให้อยู่ในลักษณะของ Complex โดยมูลไก่จากฟาร์มใน Complex ถูกรวบรวมเพื่อนำไปใช้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) พัฒนากลุ่มผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ (Low Carbon Products) ซึ่งได้รับรางวัลลดโลกร้อนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) รวมถึงใช้บรรจุภัณฑ์ที่ลดการใช้ทรัพยากร เช่น การใช้บรรจุภัณฑ์ขนาดใหญ่แทนใช้ถุงพลาสติก การใช้เทคโนโลยีพลาสติกฟิล์ม 2 ชั้นที่เป็นชนิดเดียวกัน (Mono Material) รวมถึงนำวัสดุรีไซเคิลมาใช้ในบรรจุภัณฑ์ต่างๆ โดยต้องไม่กระทบต่อคุณภาพของผลิตภัณฑ์อาหาร การใช้ภาชนะที่ทำได้จากกระดาษรีไซเคิลหรือพลาสติก 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

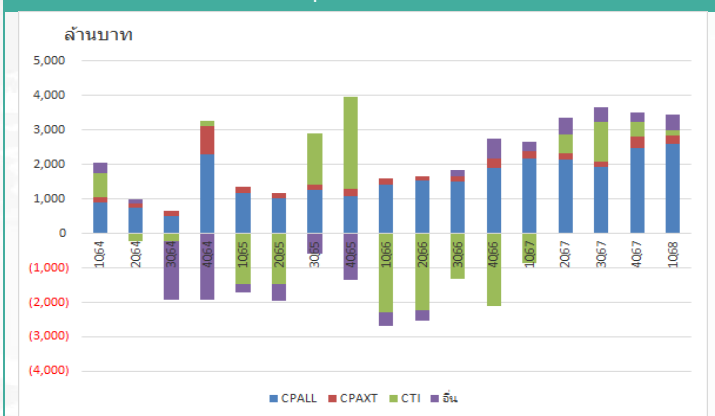
ESG Comment: การดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมานอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจอย่างยั่งยืน ยังส่งผลให้ CPF ได้ SET ESG Rating ที่ AAA ถือเป็นการส่งเสริมภาพลักษณ์องค์กร สร้างการยอมรับของคู่ค้าทั่วโลก ลูกค้า และนักลงทุน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	2567	2566	%YoY
รายได้	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	148,509	144,175	-2.9%	3.0%	580,747	585,844	-0.9%
ต้นทุนขาย	(128,202)	(133,750)	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(117,508)	-6.2%	-4.6%	(495,704)	(524,643)	-5.5%
กำไรขั้นต้น	15,579	16,496	15,558	13,569	16,809	23,013	21,947	23,274	26,667	14.6%	58.6%	85,043	61,201	39.0%
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	(12,787)	(13,868)	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(12,241)	-4.9%	0.5%	(50,434)	(55,875)	-9.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากงบ. รวม	(1,088)	(893)	528	643	1,792	3,352	3,655	3,500	3,443	-1.6%	92.2%	12,299	(810)	nm
กำไรปกติ	(3,393)	(3,559)	(3,467)	(7,330)	358	5,595	6,547	6,172	8,573	38.9%	2296.9%	18,672	(17,749)	nm
กำไรสุทธิ	(2,725)	(792)	(1,811)	121	1,152	6,925	7,309	4,173	8,549	104.9%	642.1%	19,558	(5,207)	nm
EPS (บาท)	(0.32)	(0.09)	(0.21)	0.01	0.13	0.80	0.85	0.48	0.99	104.9%	642.1%	2.27	(0.60)	nm
Gross margin (%)	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.4%	15.7%	18.5%			14.6%	10.4%	
SG&A/Sales (%)	8.9%	9.2%	9.7%	10.3%	8.7%	8.5%	8.8%	8.7%	8.5%			8.7%	9.5%	
Net Margin (%)	-1.9%	-0.5%	-1.3%	0.1%	0.8%	4.6%	5.1%	2.8%	5.9%			3.4%	-0.9%	
Norm Margin (%)	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-5.0%	0.3%	3.7%	4.6%	4.2%	5.9%			3.2%	-3.0%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) บริษัทร่วม (รายไตรมาส)



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

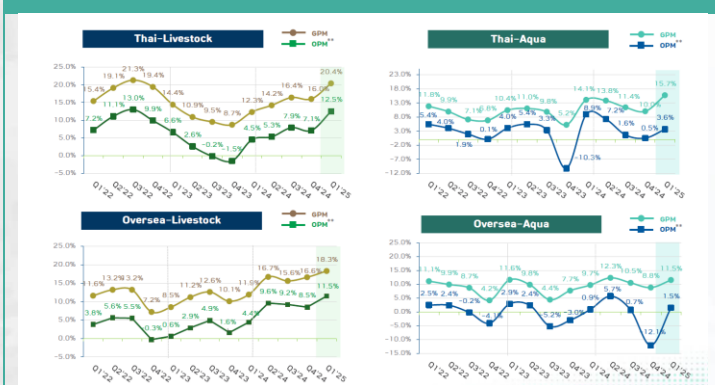
โครงสร้างยอดขาย 1Q68

	Sales Breakdown					
	Livestock		Aquaculture		TOTAL	
	Q1'24	Q1'25	%Change	Q1'24	Q1'25	%Change
Thailand	46,798	49,597	6%	6,425	5,526	-14%
Domestic	39,218	42,618	8%	5,343	4,710	-12%
Export	7,580	6,979	-8%	1,082	816	-25%
Vietnam	26,315	24,833	-6%	4,069	2,791	-31%
China	7,787	11,368	46%	76	164	116%
Others	42,767	44,256	3%	5,800	5,842	-3%
TOTAL	123,667	130,052	5%	16,370	14,123	-14%
% of Total Sales	88%	90%		12%	10%	
	100%	100%		100%	100%	

Thailand + Vietnam + China = 65% of Sale Revenue

ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการทำการ



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาไก่และสุกร หากราคายาปรับลดลง จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิ
2. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง หากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคายาให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมมีผลต่อประสิทธิภาพการทำการ
3. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ 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)	กำไรขาดทุนจาก 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	-	-	-
กำไรขาดทุนจาก 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 เงินสดสุทธิ	(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%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	149,498	142,703	148,509	144,175	เงินสด & เงินฝาก	24,944	33,224	48,024	63,835
ต้นทุนขาย	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(117,508)	ลูกหนี้การค้า	40,674	42,197	43,491	44,823
กำไรขั้นต้น	23,013	21,947	23,274	26,667	สินค้าคงเหลือ	64,771	72,381	74,600	76,884
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(12,241)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	255,585	259,004	261,757	263,843
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,276)	(6,031)	(6,086)	(6,092)	สินทรัพย์รวม	876,724	906,004	935,771	966,248
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,352	3,655	3,500	3,443					
รายได้อื่น	1,193	1,639	824	1,132	เจ้าหนี้การค้า	34,840	36,190	37,300	38,442
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,523	8,585	8,638	12,909	หนี้สินหมุนเวียน	263,334	259,773	260,968	272,199
ภาษีเงินได้	(2,046)	(1,059)	(1,985)	(3,255)	หนี้สินรวม	583,500	599,934	616,129	632,359
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(883)	(979)	(480)	(1,081)					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,595	6,547	6,172	8,573	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47,183	50,671	54,403	58,321
กำไรขาดทุนจาก Fx	136	34	74	159	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	246,041	255,399	265,239	275,568
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	36	217	1	ทุนที่ชำระแล้ว	8,414	8,414	8,414	8,414
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	277	-	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	59,626	59,626	59,626	59,626
กำไรสุทธิ	6,925	7,309	4,173	8,549	กำไรสะสม	141,124	150,483	160,322	170,651
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-0.5%	-1.2%	0.8%	3.0%	สำรองตามกฎหมาย	4,596	4,596	4,596	4,596
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-974.0%	-503.6%	3346.4%	642.1%	สำหรับผู้ถือหุ้น	136,528	145,887	155,727	166,055
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.4%	15.4%	15.7%	18.5%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.6%	5.1%	2.8%	5.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	876,724	906,004	935,771	966,248
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
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