

CPF

Outperform

แนวโน้มกำไร 2Q68 ยังแข็งแกร่ง

Flash Points

- 2Q68 คาดกำไรปกติ 9.94 พันล้านบาท เติบโต 16% qoq และ 78% yoy หนุนจากราคาเนื้อสัตว์สูงขึ้น โดยเฉพาะสุกรในไทยและต่างประเทศ (เวียดนาม, ฟิลิปปินส์, กัมพูชา) และต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงตามราคาวัตถุดิบ ตลอดจนรับรู้กำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อหุ้นสัดส่วน 23.8% ในบริษัท CPP รวมเป็น 100% เมื่อ เม.ย. ที่ผ่านมา

Impact Insight

- ทิศทางกำไร 1H68 แข็งแรงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับกำไรปกติปี 2568 เพิ่มขึ้น 3.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 68% จากปีก่อนที่ 1.86 หมื่นล้านบาท
- แม้กำไร 2H68 มีโอกาสอ่อนตัวจากฐานสูง 1H68 จากแนวโน้มราคาเนื้อสัตว์ เช่น สุกร ย่อตัวลง หลังปริมาณ Supply เริ่มเข้ามามากขึ้น แต่เชื่อว่าราคายังสูงกว่าปีก่อน บวกกับประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และการเพิ่มประสิทธิภาพในอุตสาหกรรมเลี้ยงสัตว์ คาดเป็นปัจจัยหนุนกำไร 2H68 ยังเติบโต YoY

Execution

- Outperform มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 31.00 บาท จากแนวโน้มกำไร 2Q68 แข็งแรงสุดในกลุ่มฯ ด้านราคาหุ้น มี PER 6 เท่า, PBV 0.7 เท่า พร้อมคาดปันผล 1H68 เกือบ 4%
- ผลกระทบจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา โดยสัดส่วนส่งออกไปสหรัฐโดยตรงเพียง 0.3% ทั้งนี้คงต้องติดตามการเจรจาการค้าระหว่างไทย-สหรัฐ หากเปิดตลาดนำเข้าข้าวโพด/กากถั่วเหลืองจากสหรัฐ มองเป็นบวกต่อต้นทุนเลี้ยงต่ำลง



ที่มา : CPF

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 19.80/21.00 บาท
แนวต้าน : 23.40 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

21.90

Upside (%)

41.6

ราคาเป้าหมาย (บาท)

31.00

Dividend yield (%)

6.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.73	2.89	29%
2569F	3.51	2.66	32%

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	37,394.41	10.77	9.41	0.87	0.84	5.5%	6.1%
CHAROEN POK FOOD	180,523.03	7.68	8.25	0.67	0.64	5.3%	5.0%
GFPT PCL	11,221.70	5.58	5.51	0.53	0.49	3.3%	3.3%
BETAGRO PUBLIC C	33,472.04	6.21	7.24	1.05	0.95	5.5%	5.0%
THAIFOODS GROUP	24,312.44	4.67	5.18	1.29	1.14	9.3%	9.5%
ASIAN SEA CORP P	5,532.86	6.87	6.80	0.80	0.76	7.6%	7.6%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,207)	19,558	31,400	29,567	30,558
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(17,749)	18,672	31,400	29,567	30,558
EPS (บาท)	(0.62)	2.32	3.73	3.51	3.63
Norm EPS (บาท)	(2.11)	2.22	3.73	3.51	3.63
PER (เท่า)	NA	9.4	5.9	6.2	6.0
DPS (บาท)	-	1.00	1.50	1.41	1.45
Dividend Yield (%)	0.0%	4.6%	6.8%	6.4%	6.6%
BVS (บาท)	28.46	29.24	31.00	31.68	32.31
PBV (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EVEBITDA (เท่า)	15.1	8.7	7.7	8.2	8.1
ROE (%)	-2.1%	8.1%	12.4%	11.2%	11.4%

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

ทิศทางกำไร 2Q68 แข็งแกร่งต่อเนื่อง

งวด 2Q68 คาดกำไรปกติ 9.94 พันล้านบาท เติบโต 16% qoq และ 78% yoy มีปัจจัยหนุนจากราคาเนื้อสัตว์สูงขึ้น โดยเฉพาะสุกรในไทยและต่างประเทศ และต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงตามราคาวัตถุดิบ ตลอดจนรับรู้กำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อหุ้นสัดส่วน 23.8% ในบริษัท CPP (รายได้หลักมาจากเวียดนาม) รวมเป็น 100% เมื่อ 21 เม.ย. 2568

ราคาสัตว์บกในไทยดีขึ้น นำโดยราคาสุกรในประเทศ 2Q68 เฉลี่ยอยู่ที่ 88.3 บาท/กก. สูงสุดในรอบ 2 ปี เพิ่มขึ้น 11% qoq และ 31% yoy ขณะที่ราคาไก่เนื้อในประเทศ 2Q68 ใกล้เคียงงวดก่อนที่ 40 บาท/กก. โดยราคาสุกรและไก่เนื้อดังกล่าว ยังสูงกว่าจุดคุ้มทุนของต้นทุนการเลี้ยงที่ระดับ 60-65 บาท/กก. และ 37 บาท/กก. ตามลำดับ

ราคาสุกรต่างประเทศสูงขึ้น โดยเวียดนามเพิ่มขึ้น 3% qoq และ 7% yoy เฉลี่ยที่ 67,500 ดอง/กก. (สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ 43,000 ดอง/กก.) จากอุปทานตึงตัวหลังการระบาดของโรค ASF ในปลายปีที่ผ่านมา เช่นเดียวกับในฟิลิปปินส์ 228.3 เปโซ/กก. (+4% qoq, +12% yoy) และกัมพูชา เฉลี่ย 1.14 หมื่นเรียล/กก. (+14% qoq, +20% yoy) ส่วนทางราคาสุกรในจีนที่มีปัญหาอุปสงค์อ่อนตัว ทำให้ราคาลดลง 8% qoq และ 9% yoy อยู่ที่ 14.7 หยวน/กก. อยู่ในระดับใกล้เคียงต้นทุนการเลี้ยงบริเวณ 14.5-15.0 หยวน/กก.

ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง โดยในไทยราคากากถั่วเหลืองปรับตัวลงต่อเนื่อง 4% qoq และ 24% yoy อยู่ที่ 16.4 บาท/กก. ส่วนข้าวโพดทรงตัวบริเวณ 11 บาท/กก. ขณะที่ฝั่งเวียดนามราคากากถั่วเหลืองและข้าวโพดอยู่ที่ 9,811 ดอง/กก. (-5% qoq, -23% yoy) และ 6,533 ดอง/กก. (-6% qoq, +2% yoy) จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก

โดยรวมประเมินยอดขาย 2Q68 เท่ากับ 1.53 แสนล้านบาท (+6% qoq, +3% yoy) และ Gross Margin สูงขึ้นเป็น 19% เทียบกับ 18.5% งวดก่อน และ 15.4% งวดปีก่อน ตามราคาผลผลิตที่สูงขึ้น และต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ลดลง ผลจากการบริหารจัดการด้านประสิทธิภาพการเลี้ยงสัตว์และการปรับลงของราคาวัตถุดิบ นอกจากนี้การกำไรยังมีแรงหนุนจากรับรู้กำไรส่วนเพิ่มหลังเข้าลงทุนสัดส่วน 23.8% ในบริษัท CPP รวมเป็น 100% โดยทั้งหมดชดเชยกับส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาด 3.11 ล้านบาท ลดลง 10% qoq จากการดำเนินงานที่อ่อนตัวตามฤดูกาลของ CPALL และ CPAXT รวมถึงบริษัท CTI ในจีนตามราคาสุกรอ่อนตัว และ 7% yoy จาก CPI เป็นหลัก (ขณะที่ CPALL และ CPAXT ยังเติบโต)

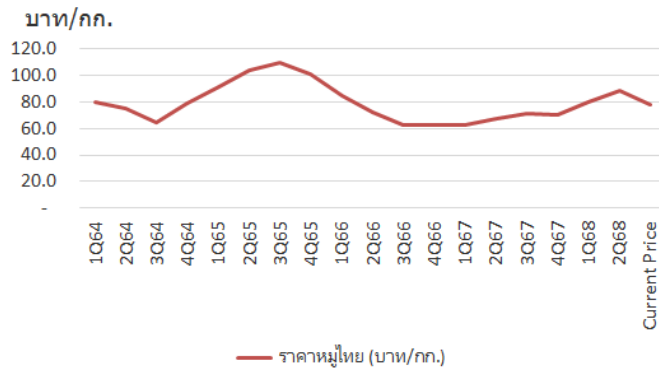
คงแนะนำ Outperform...คาดปันผล 1H68 เกือบ 4%

จากทิศทางกำไรปกติ 1H68 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด และสูงกว่าประมาณการทั้งปี ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับกำไรปกติปี 2568 เพิ่มขึ้น 3.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 68% จากปีก่อนที่ 1.86 หมื่นล้านบาท สำหรับ 2H68 คาดกำไรมีโอกาสอ่อนตัวลงจาก 1H68 ที่คาดไว้ 1.85 หมื่นล้านบาท จากราคาเนื้อสัตว์มีแนวโน้มย่อตัว หลังปริมาณ Supply เริ่มเข้ามามากขึ้น ประกอบกับช่วงนี้เป็นหน้าฝน และ Low Season ท้องเที่ยว นอกจากส่งผลให้ความต้องการลดลงแล้ว เกษตรกรบางส่วนมีการเร่งขายสุกรออกจากฟาร์ม เนื่องจากกังวลต่อสภาพอากาศ และหลีกเลี่ยงโรคระบาด ส่งผลให้ราคาสุกรปรับตัวลง สะท้อนจากราคาสุกรในไทยล่าสุดอยู่ที่ 78 บาท เทียบกับเฉลี่ย 88 บาทงวดก่อน (แต่ยังสูงกว่าเฉลี่ย 71 บาท/กก. ใน 3Q67) เช่นเดียวกับราคาสุกรในเวียดนามปัจจุบันอยู่ที่ 66,000 ดอง/กก. จากงวดก่อนเฉลี่ย 67,500 ดอง/กก. (เพิ่มจาก 61,700 ดอง/กก. ใน 3Q67) อย่างไรก็ตามในมุมมองบริษัท ประเมินแม้ราคาเนื้อสัตว์จะปรับตัวลงบ้าง แต่ไม่ได้เป็นเรื่องที่น่ากังวลอย่างมีนัยยะ เนื่องจากคงคาดการณ์ผลผลิตสุกรในไทยทั้งปี 2568 ที่ระดับ 19.5 ล้านตัว ยังต่ำกว่าปีก่อนที่ 20 ล้านตัว ทำให้ราคาเนื้อสัตว์โดยรวมปีนี้น่าจะสูงกว่าปีก่อน (ราคาสุกรไทยปี 2567 เฉลี่ยที่ 70 บาท/กก. , 1H68 เฉลี่ย 83 บาท/กก. และคาดทั้งปี 2568 ไม่ต่ำกว่า 80 บาท/กก.) นอกจากนี้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงจากปีก่อน โดยเฉพาะกากถั่วเหลือง และการเพิ่มประสิทธิภาพในอุตสาหกรรมเลี้ยงสัตว์ คาดหนุนกำไร 2H68 ยังเติบโต YoY

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง PBV 1 เท่า มูลค่าพื้นฐานปี 2568 อยู่ที่ 31.00 บาท (เดิม 30.00 บาท) คงแนะนำ Outperform จากแนวโน้มกำไร 2Q68 แม้แข็งแกร่งในกลุ่มฯ พร้อมคาดปันผล 1H68 หักละ 0.85 บาท (อิง Div Payout 40%) หรือราว 4% ขณะที่ผลกระทบจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐถือว่าน้อยมาก เนื่องจากมีการส่งออกโดยตรงจากไทยไปสหรัฐคิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.3% ของยอดขายรวม (เป็นผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับกุ้ง และ กุ้งก้ามกราม) และฐานการผลิตในประเทศอื่น แทบไม่มีการส่งออกไปสหรัฐฯ เช่นกัน

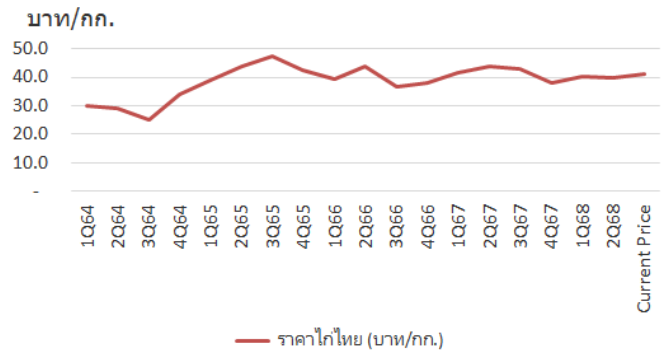
ทั้งนี้คงต้องติดตามประเด็นการเจรจาการค้าระหว่างไทย-สหรัฐ เพื่อแลกกับการลดกำแพงภาษีที่สหรัฐตั้งไว้ในอัตรา 36% ซึ่งจากกระแสข่าวมีการพูดถึงไทยเตรียมยื่นข้อเสนอการเปิดตลาด ผ่านการลดภาษีนำเข้าให้สหรัฐในกลุ่มสินค้าเกษตรบางรายการ เช่น ทุเรียน (เนื้อทุเรียน/เครื่องใน), ข้าวโพด และกากถั่วเหลือง ฯลฯ โดยมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่าหากเปิดให้นำเข้าทุเรียน/เครื่องใน ทุเรียนจากสหรัฐ ย่อมสร้างผลกระทบต่อเกษตรกรเลี้ยงทุเรียนไทย แต่ในทางปฏิบัติ อาจทำได้ยาก เนื่องจากมีข้อจำกัดหลายด้าน โดยเฉพาะเรื่องความปลอดภัยทางอาหาร และการใช้สารเร่งเนื้อแดงที่ปกติใช้ในสหรัฐ แต่ไทยมีกฎหมายและมาตรการควบคุมอย่างเข้มงวดในการห้ามใช้สารเร่งเนื้อแดงในทุเรียน โดยเด็ดขาด ขณะที่การเปิดตลาดนำเข้าข้าวโพด และกากถั่วเหลือง มองเป็นบวกต่อกลุ่มผู้เลี้ยงสัตว์ เนื่องจากปัจจุบันไทยไม่สามารถผลิตข้าวโพด และกากถั่วเหลือง ได้เพียงพอความต้องการอยู่แล้ว และมีการนำเข้าข้าวโพดจากประเทศเพื่อนบ้าน (เช่น พม่า) ส่วนกากถั่วเหลือง โดยหลักนำเข้าจากบราซิล เนื่องจากมีโปรตีนถั่วเหลืองสูงกว่า ดังนั้นหากสามารถนำเข้าข้าวโพดสหรัฐ ซึ่งข้อมูลจากผู้ประกอบการประเมินว่าราคาข้าวโพดที่นำเข้าจากสหรัฐ (รวมภาษีและค่าขนส่ง) น่าจะต่ำกว่าไทยอยู่ที่ราว 1 บาท/กก. และหากลด/ยกเลิกภาษีนำเข้ากากถั่วเหลืองที่ไทยเรียกเก็บ 2% อาจกระตุ้นให้ผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทยมีโอกาสเปลี่ยนไปซื้อกากถั่วเหลืองจากสหรัฐ น่าจะเอื้อประโยชน์ต่อต้นทุนการเลี้ยงมีโอกาสถูกลง โดยผลกระทบขึ้นอยู่กับผลการเจรจาเป็นสำคัญ

ราคาหมูหน้าฟาร์มในไทย



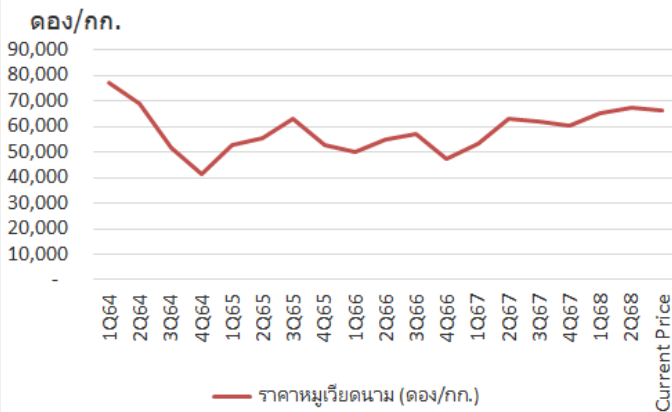
ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาไก่เป็นในไทย



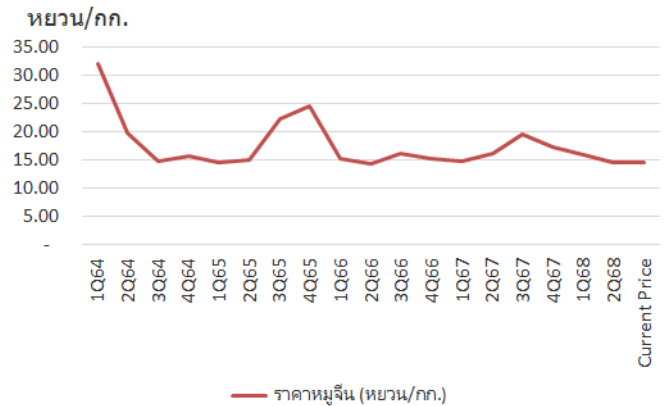
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาหมูหน้าฟาร์มในเวียดนาม



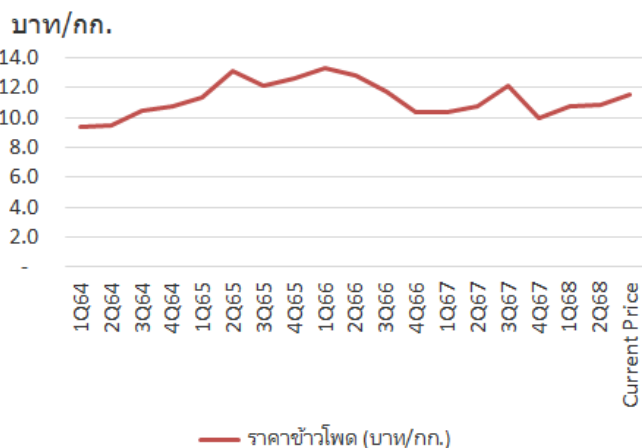
ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาหมูหน้าฟาร์มในจีน



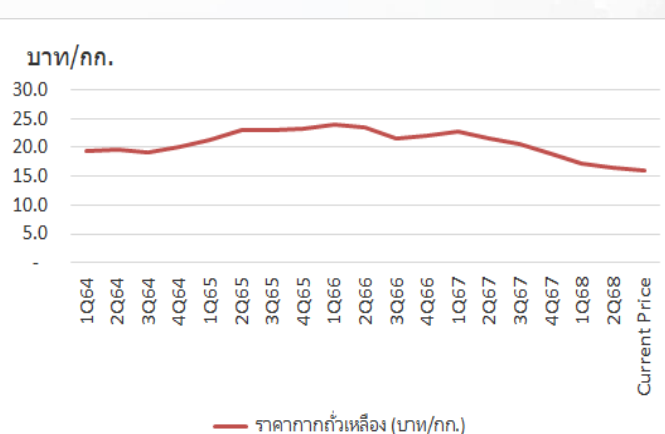
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาข้าวโพดในประเทศ



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคากากถั่วเหลืองในประเทศ



ที่มา : รายงานวิจัย 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 การใช้บรรจุอาหารสัตว์ขนาดใหญ่แทนใช้ถุงพลาสติก 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

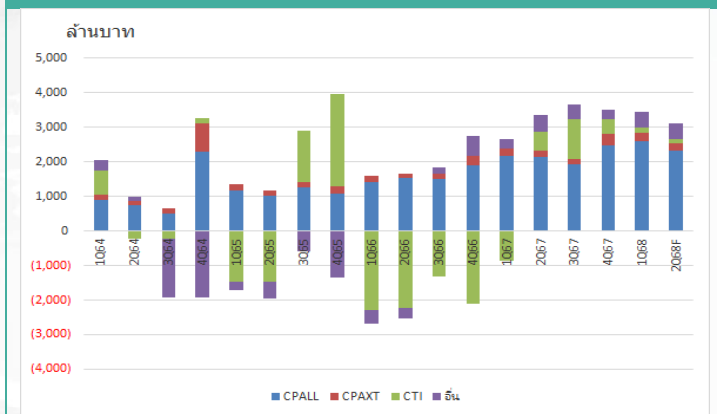
ESG Comment: การดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมานอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจอย่างยั่งยืน ยังส่งผลให้ CPF ได้ SET ESG Rating ที่ AAA ถือเป็นการส่งเสริมภาพลักษณ์องค์กร สร้างการยอมรับของคู่ค้าทั่วโลก ลูกค้า และนักลงทุน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	% QoQ	% YoY	1H68F	1H67	% YoY
รายได้	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	148,509	144,175	153,235	6.3%	2.5%	297,410	289,535	2.7%
ต้นทุนขาย	(128,202)	(133,750)	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(117,508)	(124,120)	5.6%	-1.9%	(241,628)	(249,712)	-3.2%
กำไรขั้นต้น	15,579	16,496	15,558	13,569	16,809	23,013	21,947	23,274	26,667	29,115	9.2%	26.5%	55,782	39,823	40.1%
ค่าใช้จ่ายการขายบริหาร	(12,787)	(13,868)	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(12,241)	(12,719)	3.9%	-0.3%	(24,959)	(24,937)	0.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ. รวม	(1,088)	(893)	528	643	1,792	3,352	3,655	3,500	3,443	3,115	-9.5%	-7.1%	6,558	5,144	27.5%
กำไรปกติ	(3,393)	(3,559)	(3,467)	(7,330)	358	5,595	6,547	6,172	8,573	9,942	16.0%	77.7%	18,515	5,952	211.1%
กำไรสุทธิ	(2,725)	(792)	(1,811)	121	1,152	6,925	7,309	4,173	8,549	9,942	16.3%	43.6%	18,492	8,077	129.0%
EPS (บาท)	(0.32)	(0.09)	(0.21)	0.01	0.13	0.80	0.85	0.48	0.99	1.15	16.3%	43.6%	2.15	0.94	129.0%
Gross margin (%)	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.4%	15.7%	18.5%	19.0%			18.8%	13.8%	
SG&A/Sales (%)	8.9%	9.2%	9.7%	10.3%	8.7%	8.5%	8.8%	8.7%	8.5%	8.3%			8.4%	8.6%	
Net Margin (%)	-1.9%	-0.5%	-1.3%	0.1%	0.8%	4.6%	5.1%	2.8%	5.9%	6.5%			6.2%	2.8%	
Norm Margin (%)	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-5.0%	0.3%	3.7%	4.6%	4.2%	5.9%	6.5%			6.2%	2.1%	

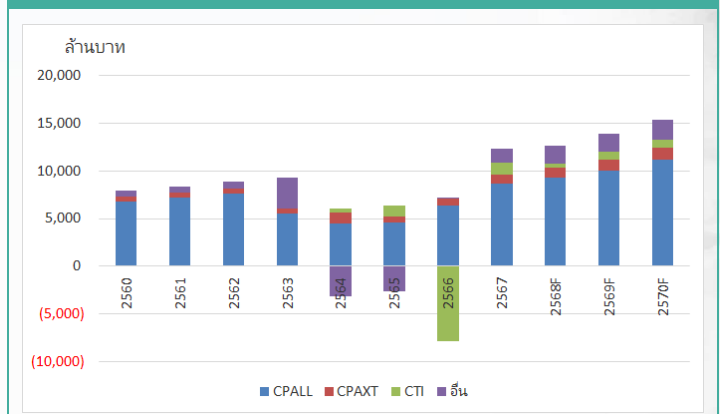
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) บริษัทร่วม (รายไตรมาส)



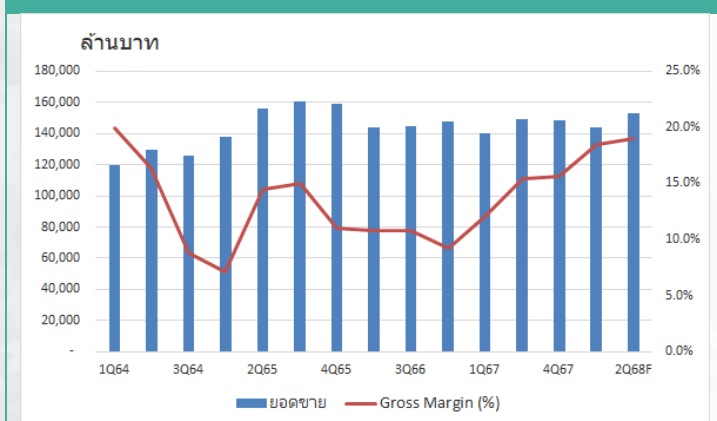
ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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	602,188	613,834	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(495,704)	(484,532)	(501,027)	(510,755)	กำไรสุทธิ	22,299	31,400	29,567	30,558
กำไรขั้นต้น	85,043	106,224	101,161	103,079	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	25,746	16,581	17,247	17,914
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(50,434)	(51,100)	(52,089)	(53,097)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(24,575)	(25,597)	(26,245)	(26,995)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,956)	(11,570)	(1,909)	(1,815)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	12,299	12,621	13,910	15,344	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	65,140	39,898	48,373	50,434
รายได้อื่น	4,721	4,370	4,558	4,586					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	27,053	46,518	41,294	42,918	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(5,640)	(11,629)	(8,259)	(8,584)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,397)	(8,448)	(14,503)	(15,228)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,741)	(3,488)	(3,469)	(3,777)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15,569)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	18,672	31,400	29,567	30,558	อื่นๆ	5,230	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	547	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,493)	(32,466)	(46,503)	(48,228)
กำไรจากการขายเงินลงทุน	162	-	-	-					
รายการพิเศษอื่น ๆ	178	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรสุทธิ	19,558	31,400	29,567	30,558	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(21,732)	15,000	15,000	15,000
EPS	2.32	3.73	3.51	3.63	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
Norm EPS	2.22	3.73	3.51	3.63	ลด ขายปันผล	-	(12,620)	(11,827)	(12,223)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(50,289)	2,380	3,173	2,777
การเติบโตของยอดขาย (%)	-0.9%	1.7%	1.9%	1.9%	ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(730)	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-475.6%	60.5%	-5.8%	3.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(372)	9,812	5,044	4,983
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.6%	18.0%	16.8%	16.8%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.4%	5.3%	4.9%	5.0%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2567	2568F	2569F	2570F		
ยอดขาย	149,498	142,703	148,509	144,175	เงินสด & เงินฝาก	24,944	34,756	39,800	44,783
ต้นทุนขาย	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(117,508)	ลูกหนี้การค้า	40,674	42,197	43,013	43,845
กำไรขั้นต้น	23,013	21,947	23,274	26,667	สินค้าคงเหลือ	64,771	69,219	71,575	72,965
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	909,827	935,299	960,194
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,352	3,655	3,500	3,443					
รายได้อื่น	1,193	1,639	824	1,132	เจ้าหนี้การค้า	34,840	34,609	35,788	36,482
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,523	8,585	8,638	12,909	หนี้สินหมุนเวียน	263,334	258,192	259,455	270,240
ภาษีเงินได้	(2,046)	(1,059)	(1,985)	(3,255)	หนี้สินรวม	583,500	598,353	614,617	630,400
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(883)	(979)	(480)	(1,081)					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,595	6,547	6,172	8,573	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47,183	50,671	54,140	57,916
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	136	34	74	159	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	246,041	260,803	266,543	271,877
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	159,904	177,643	195,978
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	155,308	173,048	191,382
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.4%	15.4%	15.7%	18.5%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.6%	5.1%	2.8%	5.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	876,724	909,827	935,299	960,194
อัตราส่วนการเติบโต					ส่วนฐานทุนสำหรับธนาคาร				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	0.86	0.88	0.88	โครงสร้างรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.25	0.30	0.32	0.33	ธุรกิจไทย	37.4%	37.8%	37.6%	37.4%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.99	14.00	14.00	14.00	ธุรกิจต่างประเทศ	62.6%	62.2%	62.4%	62.6%
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%	19.2%	17.6%	17.6%
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.60	1.53	1.51	1.50	ธุรกิจต่างประเทศ	14.7%	17.2%	16.3%	16.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	2.2	3.5	3.2	3.2	SG&A/Sales (%)	8.68%	8.65%	8.65%	8.65%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	8.1	12.4	11.2	11.4	Norm Margin (%)	3.22%	5.32%	4.91%	4.98%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส