

SYNOPSIS

CPF

Neutral

ราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนตัว จะกดดันกำไร 3Q68

Flash Points

- คาด 3Q68 กำไรปกติ 4.66 พันล้านบาท ลดลง 58% qoq และ 29% yoy ถูกกดดันจากราคาเนื้อสัตว์อ่อนตัว โดยเฉพาะสุกรไทย เวียดนาม และจีน บดบังปัจจัยบวกจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงตามราคาวัตถุดิบ ส่งผลให้มาร์จิ้น แม้ใกล้เคียงงวดปีก่อนที่ 15.5% แต่ลดลงจากฐานสูง 19.8% งวดก่อน
- ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมคาด 2.97 พันล้านบาท ลดลง 17% qoq และ 19% yoy โดยการลดลง qoq จากการดำเนินงานที่อ่อนตัวตามฤดูกาลของ CPALL และ CTI ในจีนตามราคาสุกรอ่อนตัว ส่วน yoy เกิดจาก CTI เป็นหลัก (ขณะที่ CPALL/CPAXT ยังเติบโต)

Impact Insight

- แม้ทิศทางราคาสุกรเดือน ต.ค. 2568 ยังลงต่อเนื่อง โดยราคาในไทยล่าสุด 54 บาท/กก. (ต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง) แต่เบื้องต้นบริษัทคาดว่าราคาไม่น่าจะลงไปต่ำกว่านี้ และมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นเดือน พ.ย.-ธ.ค. เมื่อเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองปลายปี, ฤดูกาลท่องเที่ยว และมาตรการคนละครึ่ง เข้ามาหนุนต่อการบริโภคเนื้อสัตว์มากขึ้น
- เพื่อสะท้อนทิศทางราคาเนื้อสัตว์ โดยเฉพาะสุกรไทยปรับลงแรงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปกติปี 2568 ลงจากเดิม 11% เท่ากับ 2.78 หมื่นล้านบาท แต่ถือว่ายังเพิ่มขึ้น 49% yoy ขณะที่กำไรปี 2569 ปรับลงจากเดิม 35% เป็น 1.92 หมื่นล้านบาท อ่อนตัว 31% จากฐานสูงปีก่อน และมองเป็นระดับกำไรที่เข้าสู่ภาวะปกติ (ใกล้เคียงปี 2567) ภายใต้สมมติฐานราคาสุกรไทยสู่ระดับสมดุล เบื้องต้นประเมินราคาเฉลี่ย 70 บาท/กก. (เทียบกับปี 2568 คาด 73 บาท/กก. และปี 2567 ที่ 70 บาท/กก.) และ Gross Margin จากปี 2568 ที่คาด 17.2% เป็น 14.6%

Execution

- ลดน้ำหนักเป็น Neutral มูลค่าพื้นฐานปี 2569 ที่ 24.50 บาท (อิง BV ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น และ ปรับลด PBV เป็น 0.9 เท่า จากเดิม 1 เท่า) ราคา มี upside 7% ขณะที่การฟื้นตัวของผลประกอบการ 4Q68 จะขึ้นอยู่กับราคาเนื้อสัตว์เป็นหลัก
- โครงการซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 350 ล้านหุ้น (สัดส่วน 4.2% ของหุ้นทั้งหมด) มูลค่าไม่เกิน 8 พันล้านบาท กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืน 8 ต.ค. 2568-7 เม.ย. 2569 คาดพอช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น รวมถึงต้องติดตามทิศทางราคาเนื้อสัตว์ หากเห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน ก็มีโอกาสร่างแรงเก็งกำไรให้กับราคาหุ้นช่วงสั้น

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 21.80 บาท

แนวต้าน : 24.70/26.50 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.50
Upside (%)	7.0
Dividend yield (%)	4.3

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.23	3.56	-9%
2569F	2.28	2.64	-14%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

(ราคา)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	49,345.20	12.98	11.75	1.09	1.05	4.8%	5.1%
CHAROEN POK FOOD	189,590.40	6.39	7.99	0.70	0.68	6.7%	5.4%
GFPT PCL	12,475.52	5.60	5.67	0.59	0.54	2.9%	2.8%
BETAGRO PUBLIC C	35,271.82	4.74	7.63	1.05	0.99	8.0%	4.8%
THAIFOODS GROUP	28,835.69	3.90	5.17	1.39	1.22	12.4%	9.3%
ASIAN SEA CORP P	6,091.00	9.62	9.49	0.90	0.86	5.5%	5.5%
WH GROUP LTD	418,099.89	8.36	8.22	1.11	1.03	6.9%	10.7%
NH FOODS LTD	123,663.20	22.55	17.57	1.10	1.07	2.3%	2.7%
LEONG HUP INTERN	17,444.85	6.40	6.40	0.83	0.75	4.1%	4.1%
PILGRIM'S PRIDE	294,871.05	6.98	8.59	2.30	2.04	24.0%	18.4%
TYSON FOODS-A	601,183.54	13.50	13.12	0.99	0.96	3.8%	4.0%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,207)	19,558	27,178	19,207	20,240
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(17,749)	18,672	27,820	19,207	20,240
EPS (บาท)	(0.62)	2.32	3.23	2.28	2.41
Norm EPS (บาท)	(2.11)	2.22	3.31	2.28	2.41
PER (เท่า)	NA	9.9	7.1	10.0	9.5
DPS (บาท)	-	1.00	1.45	1.00	1.05
Dividend Yield (%)	0.0%	4.4%	6.4%	4.3%	4.6%
BVS (บาท)	28.46	29.24	30.54	30.40	30.22
PBV (เท่า)	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA (เท่า)	15.3	8.8	8.6	10.2	10.0
ROE (%)	-2.1%	8.1%	10.8%	7.5%	7.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

จัดทำโดย : นวพลวรรณ น้อยรัชชกร, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทิศทางกำไร 3Q68 อ่อนตัวตามราคาน้ำเนื้อสัตว์บก

งวด 3Q68 คาดกำไรปกติ 4.66 พันล้านบาท ลดลง 58% qoq และ 29% yoy ถูกกดดันจากราคาน้ำเนื้อสัตว์อ่อนตัว โดยเฉพาะสุกรไทย เวียดนาม และจีน บดบังปัจจัยบวกจากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงตามราคาวัตถุดิบ

ราคาสัตว์บกในไทยปรับตัวลง นำโดยราคาสุกรในประเทศ 3Q68 เติบโตอยู่ที่ 64 บาท/กก. ลดลง 28% qoq และ 10% yoy เหตุจากความต้องการลดลงในช่วงหน้าฝน ทำให้เกิดการเร่งขายออกมาในราคาต่ำ และ ปัญหาแรงงานกับพืชน้ำดิบในประเทศ ทำให้โรงเชือดหมูในประเทศที่พึ่งพาแรงงานจากพืชน้ำดิบเป็นหลัก เจอปัญหาขาดแรงงานเชือด ส่งผลให้จำนวนสุกรเข้ากระบวนการแปรรูปลดลง และสุกรที่เหลือมีน้ำหนักมากขึ้น นำไปสู่ภาวะสุกรมีชีวิตล้นตลาด กดปรกับผู้เลี้ยงรายกลาง-ย่อย เกษตรกรกดดันต่อราคาสุกร และต่อเนื่องไปยังราคาไก่เนื้อในประเทศ ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนกันได้ ลงมาอยู่ที่ 39.3 บาท/กก. (-1% qoq, -8% yoy) อย่างไรก็ดีราคาสุกรและไก่เนื้อข้างต้นสูงกว่าจุดคุ้มทุนของต้นทุนการเลี้ยงผู้ประกอบการรายใหญ่ 60 บาท/กก. และ 36-37 บาท/กก. ตามลำดับ

ราคาสุกรต่างประเทศลดลง โดยเวียดนามอ่อนตัว 13% qoq และ 4% yoy เติบโตที่ 59,000 ดอง/กก. (สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ 44,000-45,000 ดอง/กก.) จากอุปสงค์ลดลงเพราะฝนตกหนักจากเหตุพายุ รวมถึงการกลับมาระบาดของโรค ASF ทำให้มีการเร่งระบายสุกรออกมาขาย ส่วนฝั่งจีน ยังเผชิญกับปัญหาอุปทานล้นตลาด และอุปสงค์ยังอ่อนแอ ทำให้ราคาลดลง 6% qoq และ 30% yoy อยู่ที่ 13.8 หยวน/กก. ต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยงบริเวณ 14.5 หยวน/กก. อย่างไรก็ดีในราคาสุกรในบางประเทศเช่น ฟิลิปปินส์ และกัมพูชา พบว่าแม้ลดลง qoq แต่ยังสูงขึ้นจากงวดปีก่อน

ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ในไทยราคากากถั่วเหลืองปรับตัวลงต่อเนื่อง 10% qoq และ 28% yoy อยู่ที่ 14.7 บาท/กก. ส่วนข้าวโพดอยู่ที่ 10.3 บาท/กก. (-5.5% qoq, -15% yoy) ขณะที่ฝั่งเวียดนาม ราคาข้าวโพดทรงตัว 6,700 ดอง/กก. และ กากถั่วเหลือง 9,400 ดอง/กก. (-4% qoq, -22% yoy) จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก

โดยรวมประเมินยอดขาย 1.38 แสนล้านบาท (-6% qoq, -3% yoy) และ Gross Margin ไกล่เคียงงวดปีก่อนที่ 15.5% แต่ลดลงจากฐานสูง 19.8% งวดก่อน แรงกดดันจากราคาผลิตภัณฑ์อ่อนตัวมากกว่าการลดลงของต้นทุนการเลี้ยง นอกจากนี้สัดส่วน SG&A/Sales คาดเพิ่มเป็น 9% ตามฐานรายได้ลดลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมคาด 2.97 พันล้านบาท ลดลง 17% qoq และ 19% yoy โดยการลดลง qoq จากการดำเนินงานที่อ่อนตัวตามฤดูกาลของ CPALL และ CTI ในจีนตามราคาสุกรอ่อนตัว ส่วนการลดลง yoy เกิดจาก CTI เป็นหลัก (ขณะที่ CPALL และ CPAXT ยังเติบโต)

หวังราคาสุกรฟื้นปลายปี โดยในไทยหลังผ่านเทศกาลกินเจ

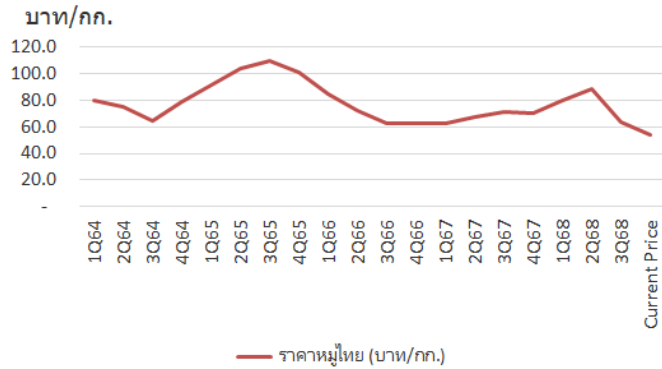
แม้ทิศทางราคาสุกรเดือน ต.ค. 2568 ยังลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาในไทยล่าสุดอยู่ที่ 54 บาท/กก. (ต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง) เนื่องจากยังเป็นหน้าฝน และจะเข้าสู่เทศกาลกินเจเดือน ต.ค. (21-29 ต.ค.) แต่เบื้องต้นบริษัทคาดว่าราคาไม่น่าจะลงไปต่ำกว่านี้ และมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นเดือน พ.ย.-ธ.ค. เมื่อเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองช่วง High Season ปลายปี, ฤดูกาลท่องเที่ยว และ มาตรการคนละครึ่ง จะหนุนต่อการบริโภคเนื้อสัตว์มากขึ้น ประกอบกับการคุมปริมาณ Supply และพยุงราคาหมู โดยทางสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติและกลุ่มผู้เลี้ยงรายใหญ่ที่ตกลงดำเนินมาตรการร่วมกัน อาทิเช่น ตัดวงจรสุกรสุกรทำหมัน 100,000 ตัว ในระยะเวลา 3 เดือน และลดน้ำหนักตลาดจาก 130 กก. เหลือ 100-110 กก., จัดทำโครงการหมุนงูในราคาถูก 2 กก. 100 บาท จำนวน 1 แสนกก. เพื่อกระตุ้นการบริโภคในประเทศระยะสั้น และ เก็บหมูเข้าห้องเย็น 5 พันตัน (หรือ 5 ล้านกก.) โดยทางสมาคมจะเป็นผู้กำหนด และคาดปล่อยออกในช่วง พ.ย.-ธ.ค.-ม.ค. ที่เป็นช่วง High Season ของการบริโภค น่าจะช่วยหนุนแนวโน้มราคาสุกรในไทย รวมถึงในต่างประเทศปรับตัวดีขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ช่วงปลายปี

ปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral...ติดตามราคาหุ้น เพราะมีผลต่อทิศทางกำไร 4Q68

เพื่อสะท้อนทิศทางราคาเนื้อสัตว์ โดยเฉพาะสุกรไทยปรับลงแรงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปกติปี 2568 ลงจากเดิม 11% เท่ากับ 2.78 หมื่นล้านบาท แต่ถือว่ายังเพิ่มขึ้น 49% yoy ขณะที่กำไรปี 2569 ปรับลงจากเดิม 35% เป็น 1.92 หมื่นล้านบาท อ่อนตัว 31% จากฐานสูงปีก่อน และมองเป็นระดับกำไรที่เข้าสู่ภาวะปกติ (ใกล้เคียง ปี 2567) ภายใต้สมมติฐานราคาสุกรไทยสู่ระดับสมดุล เบื้องต้นประเมินราคาเฉลี่ย 70 บาท/กก. (เทียบกับปี 2568 คาด 73-74 บาท/กก. และปี 2567 ที่ 70 บาท/กก.) และ Gross Margin จากปี 2568 ที่คาด 17.2% เป็น 14.6% พร้อมปรับคำแนะนำเป็น Neutral มูลค่าพื้นฐานปี 2569 ที่ 24.50 บาท (อิง BV ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน - Perp Bond และ ปรับลด PBV เป็น 0.9 เท่า จากเดิม 1 เท่า) มี upside 7% ขณะที่การฟื้นตัวของผลประกอบการ 4Q68 จะขึ้นอยู่กับราคาเนื้อสัตว์เป็นหลัก

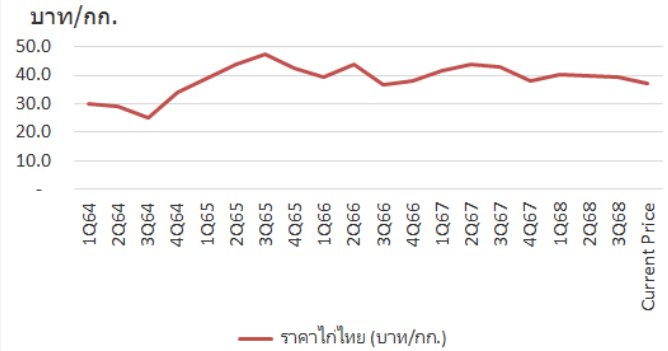
อย่างไรก็ดีการประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 350 ล้านหุ้น (คิดเป็นสัดส่วน 4.2% ของหุ้นทั้งหมด) ในวงเงินไม่เกิน 8 พันล้านบาท มีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่ 8 ต.ค. 2568-7 เม.ย. 2569 คาดพอช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น รวมถึงต้องติดตามทิศทางราคาเนื้อสัตว์ หากเห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน ก็มีโอกาสสร้างแรงเท็งกำไรให้กับราคาหุ้นช่วงสั้น

ราคาหุ้นน้ำพาร์มในไทย



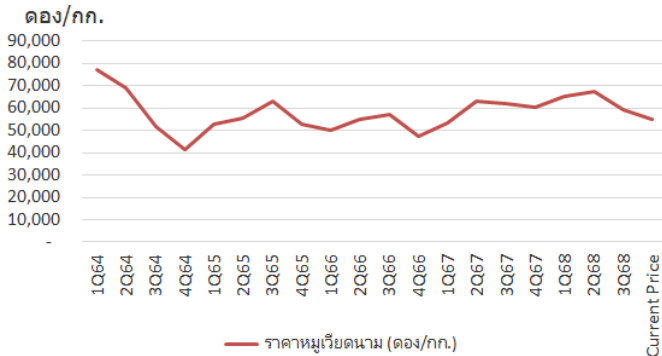
ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาไก่เป็นในไทย



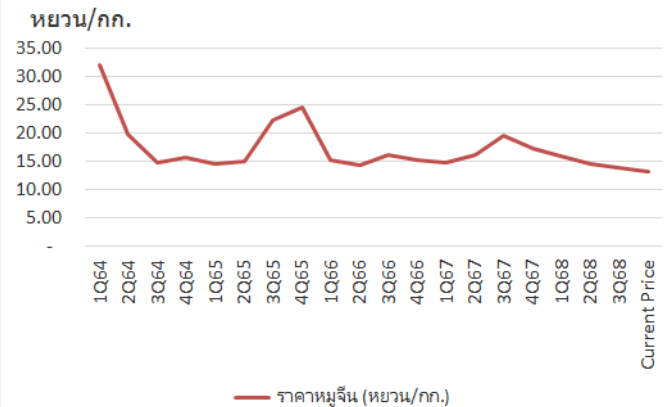
ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาหุ้นน้ำพาร์มในเวียดนาม



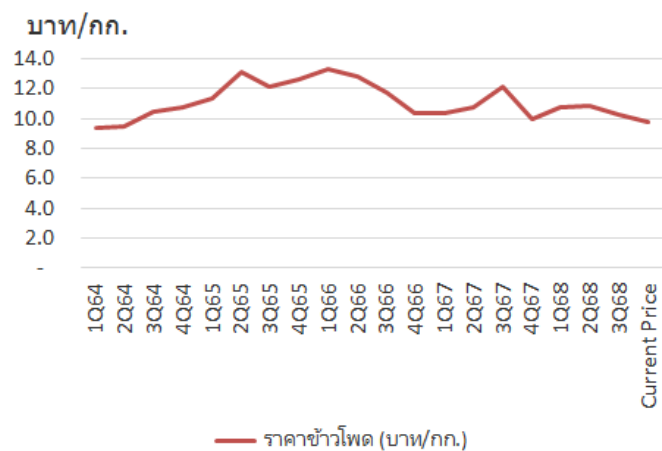
ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาหมูหันพาร์มในจีน



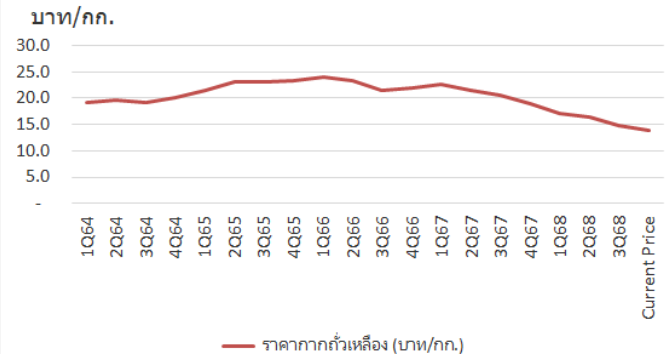
ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาข้าวโพดในประเทศ



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ราคาจากถั่วเหลืองในประเทศ



ที่มา : CPF และ 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 ตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำชีวมวลมาใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินในหม้อไอน้ำ ดำเนินการปรับเปลี่ยนรูปแบบการเลี้ยงไก่ไข่ให้อยู่ในลักษณะของ Complex โดยมูลไก่จากฟาร์มใน Complex ถูกรวบรวมเพื่อนำไปใช้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) พัฒนากลุ่มผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ (Low Carbon Products) ซึ่งได้รับฉลากลดโลกร้อนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (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 ให้แก่บุคลากรด้านสาธารณสุขที่ปฏิบัติงานทั้งในโรงพยาบาลหลักและโรงพยาบาลสนามทั่วประเทศ รวมถึงประชาชนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ เช่น ผู้สูงอายุ คนพิการผู้ด้อยโอกาส

Governance (G)

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

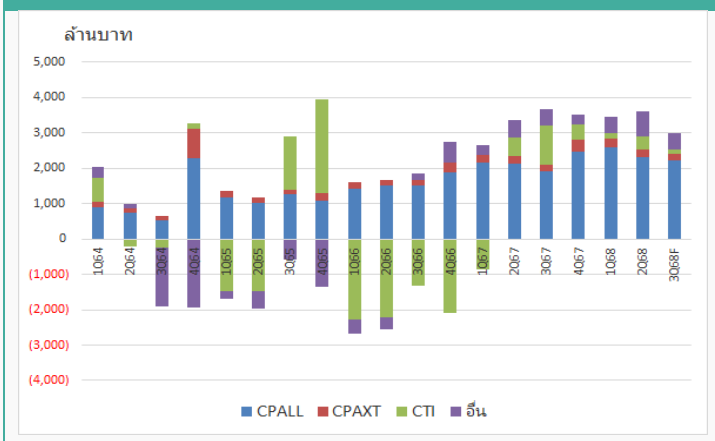
ESG Comment: การดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมานอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อม และสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจอย่างยั่งยืน ยังส่งผลให้ CPF ได้ SET ESG Rating ที่ AAA ถือเป็นการส่งเสริมภาพลักษณ์องค์กร สร้างการยอมรับของคู่ค้าทั่วโลก ลูกค้า และนักลงทุน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	% QoQ	% YoY	9M68F	9M67	% YoY
รายได้	140,037	149,498	142,703	148,509	144,175	147,595	138,520	-6.1%	-2.9%	430,290	432,238	-0.5%
ต้นทุนขาย	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(117,508)	(118,385)	(117,049)	-1.1%	-3.1%	(352,943)	(370,469)	-4.7%
กำไรขั้นต้น	16,809	23,013	21,947	23,274	26,667	29,210	21,471	-26.5%	-2.2%	77,347	61,769	25.2%
ค่าใช้จ่ายการขายบริหาร	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(12,241)	(13,042)	(12,467)	-4.4%	-1.2%	(37,749)	(37,562)	0.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ. รวม	1,792	3,352	3,655	3,500	3,443	3,587	2,973	-17.1%	-18.7%	10,003	8,799	13.7%
กำไรปกติ	358	5,595	6,547	6,172	8,573	10,994	4,662	-57.6%	-28.8%	24,230	12,499	93.8%
กำไรสุทธิ	1,152	6,925	7,309	4,173	8,549	10,377	4,662	-55.1%	-36.2%	23,588	15,386	53.3%
EPS (บาท)	0.14	0.82	0.87	0.50	1.02	1.23	0.55	-55.1%	-36.2%	2.80	1.83	53.4%
Gross margin (%)	12.0%	15.4%	15.4%	15.7%	18.5%	19.8%	15.5%			18.0%	14.3%	
SG&A/Sales (%)	8.7%	8.5%	8.8%	8.7%	8.5%	8.8%	9.0%			8.8%	8.7%	
Net Margin (%)	0.8%	4.6%	5.1%	2.8%	5.9%	7.0%	3.4%			5.5%	3.6%	
Norm Margin (%)	0.3%	3.7%	4.6%	4.2%	5.9%	7.4%	3.4%			5.6%	2.9%	

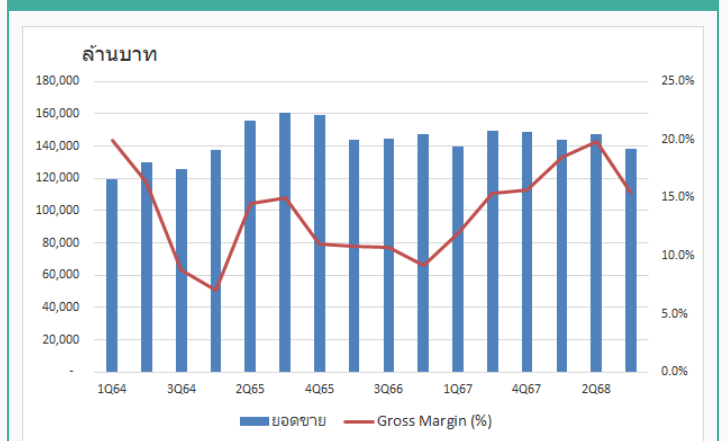
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) บริษัทร่วม (รายไตรมาส)



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แนวโน้มยอดขาย และ GROSS MARGIN



ที่มา : CPF และ รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
ล้านบาท	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	27,178	19,207	31,400	29,567	-13.4%	-35.0%
กำไรปกติ (ลบ.)	27,820	19,207	31,400	29,567	-11.4%	-35.0%
Norm EPS (บาท)	3.31	2.28	3.73	3.51	-11.4%	-35.0%
BVS (บาท/หุ้น)	30.54	30.40	31.00	31.68	-1.5%	-4.0%
BVS ไม่รวม Perp Bond(บาท/หุ้น)	27.34	27.20	27.80	28.48		
PBV (X)		0.90				
Fair Value (บาท)		24.50				
สมมติฐาน						
ยอดขาย (ลบ.)	568,020	579,690	590,756	602,188	-3.8%	-3.7%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทร่วม (ลบ.)	13,396	14,245	12,621	13,910	6.1%	2.4%
ดอกเบี้ยจ่าย (ลบ.)	(24,730)	(25,195)	(25,597)	(26,245)	-3.4%	-4.0%
Gross Margin (%)	17.2%	14.6%	18.0%	16.8%	-0.8%	-2.2%
SG&A/Sales (%)	8.9%	8.8%	8.7%	8.7%	0.1%	0.2%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- 1.ความผันผวนของราคาไก่และสุกร หากราคายาปรับลดลง จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิ
- 2.ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง หากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคายาให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมมีผลต่อประสิทธิภาพการทำการ
- 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	568,020	579,690	591,420	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(495,704)	(470,468)	(495,309)	(505,332)	กำไรสุทธิ	22,299	27,178	19,207	20,240
กำไรขั้นต้น	85,043	97,552	84,382	86,088	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	25,746	16,581	17,247	17,914
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(50,434)	(50,270)	(51,013)	(52,045)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	64	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(24,575)	(24,730)	(25,195)	(25,915)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,956)	(10,075)	(424)	2,198
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	12,299	13,396	14,245	15,713	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	65,140	37,172	38,405	42,854
รายได้อื่น	4,721	4,450	4,558	4,586					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	27,053	40,398	26,977	28,427	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(5,640)	(9,091)	(5,395)	(5,685)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,397)	(8,448)	(14,503)	(15,228)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,741)	(3,488)	(2,374)	(2,502)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15,569)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	18,672	27,820	19,207	20,240	อื่นๆ	5,230	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	547	(64)	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,493)	(32,466)	(46,503)	(48,228)
กำไรจากการขายเงินลงทุน	162	39	-	-					
รายการพิเศษอื่น ๆ	178	(617)	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรสุทธิ	19,558	27,178	19,207	20,240	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(21,732)	15,000	15,000	15,000
EPS	2.32	3.23	2.28	2.41	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
Norm EPS	2.22	3.31	2.28	2.41	ลด จ่ายปันผล	-	(12,241)	(8,374)	(8,805)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(50,289)	2,759	6,626	6,195
การเติบโตของยอดขาย (%)	-0.9%	-2.2%	2.1%	2.0%	ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(730)	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-475.6%	39.0%	-29.3%	5.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(372)	7,465	(1,472)	821
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.6%	17.2%	14.6%	14.6%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.4%	4.8%	3.3%	3.4%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	142,703	148,509	144,175	147,595	เงินสด & เงินฝาก	24,944	32,409	30,937	31,758
ต้นทุนขาย	(120,756)	(125,250)	(117,508)	(118,385)	ลูกหนี้การค้า	40,674	40,573	41,406	42,244
กำไรขั้นต้น	21,947	23,274	26,667	29,210	สินค้าคงเหลือ	64,771	65,343	68,793	70,185
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,624)	(12,873)	(12,241)	(13,042)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	255,585	259,004	261,757	263,843
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,031)	(6,086)	(6,082)	(6,015)	สินทรัพย์รวม	876,724	904,980	923,047	939,788
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,655	3,500	3,443	3,587					
รายได้อื่น	1,639	824	1,132	1,111	เจ้าหนี้การค้า	34,840	33,605	35,379	36,095
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,585	8,638	12,909	14,851	หนี้สินหมุนเวียน	263,334	257,187	259,047	259,851
ภาษีเงินได้	(1,059)	(1,985)	(3,255)	(2,854)	หนี้สินรวม	583,500	597,348	614,208	630,013
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(979)	(480)	(1,081)	(1,002)					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	6,547	6,172	8,573	10,994	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47,183	50,671	53,045	55,546
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	34	74	159	(223)	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	246,041	256,960	255,793	254,229
กำไรจากการขายเงินลงทุน	36	217	1	38	ทุนที่ยังรอแล้ว	8,414	8,414	8,414	8,414
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	277	-	-	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	59,626	59,626	59,626	59,626
กำไรสุทธิ	7,309	4,173	8,549	10,377	กำไรสะสม	141,124	156,061	166,894	178,330
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-1.2%	0.8%	3.0%	-1.3%	สำรองตามกฎหมาย	4,596	4,596	4,596	4,596
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-503.6%	3346.4%	642.1%	49.9%	สำหรับผู้ถือหุ้น	136,528	151,465	162,298	173,734
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.4%	15.7%	18.5%	19.8%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	5.1%	2.8%	5.9%	7.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	876,724	904,980	923,047	939,788
อัตราส่วนกำไรสุทธิ					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	0.84	0.84	0.83	โครงสร้างรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.25	0.28	0.28	0.29	ธุรกิจไทย	37.4%	37.5%	37.2%	37.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.99	14.00	14.00	14.00	ธุรกิจต่างประเทศ	62.6%	62.5%	62.8%	63.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.38	7.20	7.20	7.20	Gross Margin เฉลี่ย (%)				
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.89	14.00	14.00	14.00	ธุรกิจไทย	14.3%	17.7%	14.6%	14.6%
หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.60	1.55	1.60	1.64	ธุรกิจต่างประเทศ	14.7%	16.8%	14.6%	14.6%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	2.2	3.1	2.1	2.2	SG&A/Sales (%)	8.68%	8.85%	8.80%	8.80%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	8.1	10.8	7.5	7.9	Norm Margin (%)	3.22%	4.90%	3.31%	3.42%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส