

3 มีนาคม 2566

เห็นแรงกดดันจากราคาหมูไก่อ่อนตัวใน 1Q66

กำไรสุทธิงวด 4Q65 เท่ากับ 1.8 พันล้านบาท (ถือว่ายังอยู่ในระดับสูง) ลดลง 22% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 99% yoy) จากราคาไก่และหมูเฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับลดลง โดยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q66 จะอ่อนตัวลงต่อเนื่อง จากแนวโน้มราคาไก่และหมูปรับลดลงต่อเนื่อง และคาดการณ์กำไรสุทธิจะฟื้นตัวในงวด 2Q66 จากการเข้าช่วง high season ของการส่งออกไก่

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ลงเฉลี่ย 26% จากการปรับลดสมมติฐานราคาขายไก่ลงและปรับเพิ่มสมมติฐานราคาวัตถุดิบสูงขึ้น โดยภายหลังปรับประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2566 จะปรับลดลงถึง 40% yoy (แต่ยังเป็นระดับที่สูงต่อเนื่อง) จากฐานกำไรที่สูงมากในปี 2565 และแนวโน้มราคาไก่และสุกรจะปรับลดลงบ้าง กำหนด FV ปี 2566 ใหม่เท่ากับ 32 บาท ราคาหุ้นมี upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น Switch (เดิม ซื้อ) ไปลงทุน NER (FV@B9) แทน

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,011	7,938	4,776	4,423	4,689
EPS (บาท)	0.67	4.10	2.47	2.29	2.42
EPS growth (%)	-82.9%	509.0%	-39.8%	-7.4%	6.0%
PER (เท่า)	46.0	7.6	12.6	13.6	12.8
PBV (เท่า)	3.0	2.1	1.9	1.7	1.6
Dividend Yield (%)	15.8%	20.7%	2.4%	2.2%	2.3%
ROE (%)	6.2%	35.9%	15.7%	13.2%	12.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

BTG แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 31.00 บาท

แนวต้าน : 33.50 บาท

BTG

แนะนำ SWITCH

ราคาปัจจุบัน (บาท)	31.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	32.00
Upside (%)	3.2
Dividend yield (%)	2.4

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	-
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	na.
Anti-corruption	na.

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.47	4.13	-40%
2567F	2.29	3.86	-41%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609



แม่กำไรสุทธิ 4Q65 ลดลง...แต่ยังอยู่ในระดับสูง

กำไรสุทธิงวด 4Q65 เท่ากับ 1.8 พันล้านบาท (ถือว่าเป็นระดับสูงต่อเนื่อง) ลดลง 22.0% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 99.0% yoy) โดย BTG บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามา 46 ล้านบาทในงวด 4Q65 หลักๆ เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ กำไรปกติงวด 4Q65 เท่ากับ 1.8 พันล้านบาท ลดลง 24.3% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 136.4% yoy) มีปัจจัยกดดันหลักๆ จาก **Gross margin** งวด 4Q65 **ปรับลดลงมาที่ 18.3%** จาก 21.2% ในงวดก่อน จากราคาขายไก่และหมูเฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับลดลง นอกจากนี้ ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์เฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับสูงขึ้น นำโดยราคาวัตถุดิบข้าวโพดเฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับสูงขึ้น 3.5% qoq และ 16.2% yoy มาที่ 12.5 บาท/กก. และราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลืองเฉลี่ยงวด 4Q65 อยู่ที่ 23.0 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 1.0% qoq และ 16.7% yoy กดดันประสิทธิภาพการทำกำไรลดลง

ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่ารายได้รวมงวด 4Q65 ที่ปรับเพิ่มขึ้น 1.2% qoq และ 29.2% yoy มาที่ 3.0 หมื่นล้านบาท จากปริมาณขายอาหารสัตว์ เนื้อไก่และหมูเพิ่มขึ้น **และสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales** งวด 4Q65 **ปรับลดลงมาที่ 11.1%** จาก 11.4% ในงวดก่อน จากการประหยัดต่อขนาด

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2565 เท่ากับ 7.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 685.5% yoy และกำไรปกติปี 2565 เท่ากับ 7.6 พันล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นถึงกว่า 10 เท่าตัวจากปี 2564

ราคาหมูไก่ปรับลดลงใน 1Q66...แต่จะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q66

แนวโน้มธุรกิจหลักของ BTG จะยังดีต่อเนื่องในปี 2566 โดย BTG ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2566 จะเติบโต 5-10% yoy สู่ระดับ 1.2 แสนล้านบาท และตั้งเป้า Gross margin ปี 2566 ที่ราว 15-17% (ระดับที่ดีมาก) ลดลงจากระดับ 19.3% ในปี 2565 (สูงสุดเป็นประวัติการณ์) จาก 1) การขยายกำลังการผลิตไก่ หมูและอาหารสัตว์ 2) การเน้นขายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายที่มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น อาทิ ส่งออกไก่และสินค้าที่มีแบรนด์ผ่านช่องทางต่างๆ มากขึ้น เป็นต้น 3) การเน้นขายสินค้าระดับบนมากขึ้น เช่น สินค้าแบรนด์พรีเมียมของ Betagro คือแบรนด์ S-Pure (Premium Products) และ 4) การขยายกำลังการผลิตธุรกิจในประเทศ เช่น กัมพูชาและลาว เป็นต้น

ทั้งนี้ แนวโน้มราคาขายสุกรเฉลี่ยปี 2566 ที่จะปรับลดลงบ้าง จากปัญหาสุกรขาดแคลน คลี่คลายลง โดยราคาสุกรหน้าฟาร์มล่าสุดอยู่ที่ 80 บาท/กก. ปรับลดลงถึง 15% นับตั้งแต่ต้นปี 2566 จากปัญหาการลักลอบนำเข้าหมูเถื่อนจากต่างประเทศ ทั้งนี้นำเข้าหมูมีชีวิตจากชายแดนกัมพูชาและหมูสดแช่แข็งจากทวีปอเมริกาใต้ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันรัฐบาลได้เข้า



มาตรวจสอบและดูแลปัญหาดังกล่าวแล้ว ทำให้คาดว่าราคาสุกรในไทยจะทยอยฟื้นตัว ตั้งแต่งวด 2Q66 เป็นต้นไป ขณะที่ราคาไก่เป็นล่าสุดอยู่ที่ 40 บาท/กก. ปรับลดลง 9% นับตั้งแต่ต้นปี 2566 ตามทิศทางราคาหมู โดยคาดว่าราคาไก่เป็นจะทยอยฟื้นตัวในงวด 2Q66 เช่นกัน จากการเริ่มเข้าช่วง high season ของการส่งออกไก่

สำหรับแนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์จะทรงตัวสูงต่อเนื่องในปี 2566 นำโดยราคาวัตถุดิบข้าวโพดเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2566 ที่ 13.4 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 8.9% จากราคาเฉลี่ยปี 2565 และราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลืองเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2566 ที่ 23.4 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 4.1% จากราคาเฉลี่ยปี 2565 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์จะทยอยปรับลดลงในงวด 2H66 จากแนวโน้มผลผลิตออกสู่ตลาดมากขึ้น

ลดประมาณการ...ราคาไก่อ่อนตัวและวัตถุดิบสูงกว่าคาด

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ลง 25.7% และ 26.5% จากการปรับสมมติฐาน Gross margin ปี 2566-67 ลงมาที่ 16.4% และ 15.7% ตามลำดับ สะท้อนการปรับสมมติฐานราคาไก่เป็นเฉลี่ยปี 2566-67 ลง 2.4% จากเดิม มาที่ 40 บาท/กก. และผลกระทบจากแนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง

นอกจากนี้ ยังปรับสมมติฐานรายได้รวมปี 2566-67 ขึ้น 5.5% และ 6.6% จากเดิม สะท้อนการขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์ ไก่และสุกรเพิ่มขึ้น

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ของ BTG ภายหลังปรับปรุง

	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F
ล้านบาท						
รายได้รวม	109,933	115,035	104,243	107,960	5.5%	6.6%
กำไรขั้นต้น	18,041	18,104	19,429	19,274	-7.1%	-6.1%
กำไรปกติ	4,846	4,483	6,498	6,080	-25.4%	-26.3%
กำไรสุทธิ	4,776	4,423	6,428	6,020	-25.7%	-26.5%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,935	1,935	2,000	2,000	-3.3%	-3.3%
EPS (บาท)	2.47	2.29	3.21	3.01	-23.2%	-24.1%
Fair value (บาท)	32.00		48.00		-33.3%	
ถึง PER	13.00		15.00			
สมมติฐานในการประมาณการ						
ราคาไก่เป็น (บาท/กก.)	40.00	40.00	41.00	41.00	-2.4%	-2.4%
ราคาสุกรหน้าฟาร์ม (บาท/กก.)	85.00	75.00	85.00	75.00	0.0%	0.0%
Gross margin	16.4%	15.7%	18.6%	17.9%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยภายหลังปรับประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2566 จะปรับลดลงถึง 39.8% yoy มาที่ 4.8 พันล้านบาท (แต่ยังเป็นระดับที่สูงต่อเนื่อง) จากฐานกำไรที่สูงมากในปี 2565 และแนวโน้มราคาไก่และสุกรจะปรับลดลงบ้าง จากแนวโน้มปัญหาสุกรขาดแคลนคลี่คลายดีขึ้น

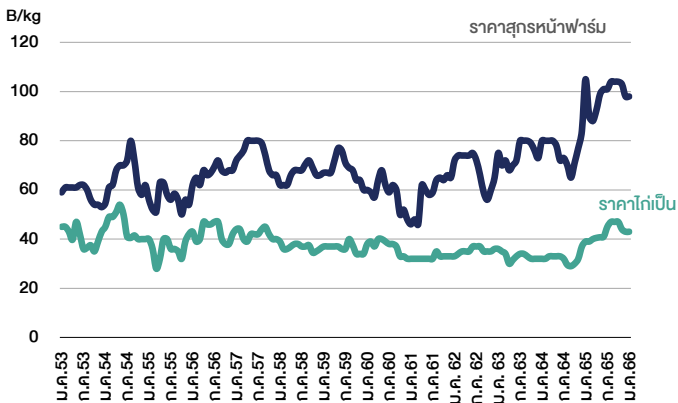


ทั้งนี้ ในเบื้องต้นคาดว่ากำไรสุทธิงวด 1Q66 จะลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้มราคาไก่และสุกรเฉลี่ยงวด 1Q66 อ่อนตัวลงจากงวด 4Q65 กัดต้นแนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรงวด 1Q66 อ่อนตัวลงจากงวด 4Q65

FV ปี 2566 ใหม่ เท่ากับ 32 บาท...ลดคำแนะนำเป็น SWITCH

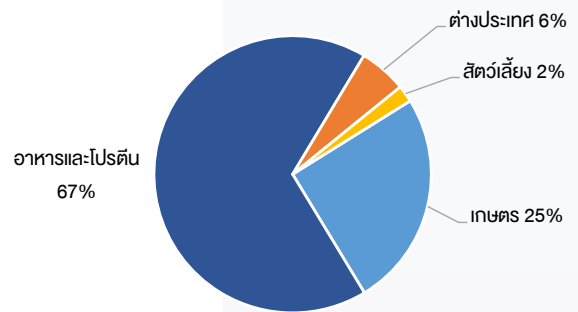
กำหนด FV ปี 2566 ใหม่เท่ากับ 32 บาท (เดิม 48 บาท) อิง PER 13 เท่า (เดิม 15 เท่า) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PER ที่ Fair value ของผู้ประกอบการหมูและไก่ คือ CPF TFG และ GFPT โดย BTG ยังประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 4Q65 เท่ากับ 1 บาท คิดเป็น Div yield ที่ 3.0% ขึ้น XD วันที่ 14 มี.ค. 66 และจ่ายปันผลวันที่ 19 พ.ค. 66 ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside จำกัด จึงปรับลดคำแนะนำเป็น Switch (เดิม ชื้อ) ไปลงทุน NER (FV@B9) แทน จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2566 จะเติบโต 19% yoy และปันผลกว่า 7% ต่อปี

ราคาไก่เป็นและสุกรหน้าฟาร์มในไทย



ที่มา: CPF

โครงสร้างรายได้ของ BTG ปี 2565



ที่มา: งบการเงิน/สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

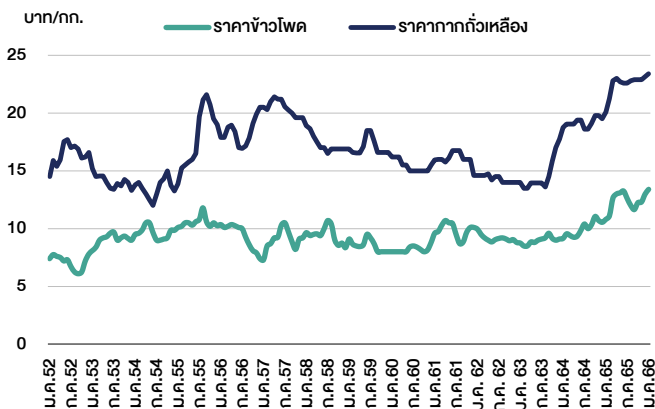


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	% QoQ	% YoY	2565	2564	% YOY
รายได้รวม	21,397	19,671	23,098	25,312	27,973	29,492	29,850	1.2%	29.2%	112,626	85,424	31.8%
ต้นทุนรวม	(18,328)	(17,772)	(20,517)	(20,771)	(22,498)	(23,233)	(24,393)	5.0%	18.9%	(90,894)	(74,260)	22.4%
กำไรขั้นต้น	3,069	1,899	2,581	4,541	5,474	6,259	5,457	-12.8%	111.5%	21,731	11,164	94.7%
ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร	(2,628)	(3,120)	(2,487)	(2,895)	(3,008)	(3,376)	(3,315)	-1.8%	33.3%	(12,594)	(10,914)	15.4%
กำไรปกติ	369	(1,248)	779	1,299	2,070	2,433	1,842	-24.3%	136.4%	7,644	640	1094.5%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	27	(4)	24	(24)	(66)	(22)	(41)	84.0%	n.m.	(154)	21	n.m.
กำไร (ขาดทุน) จากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	(18)	(16)	138	177	(75)	(7)	(5)	-26.6%	n.m.	91	178	-48.7%
กำไรสุทธิ	398	(1,092)	903	1,970	1,869	2,303	1,796	-22.0%	99.0%	7,938	1,011	685.5%
EPS	0.27	(0.73)	0.60	1.31	1.25	1.54	0.93	-39.5%	54.2%	5.02	0.67	645.6%
Gross Margin	14.3%	9.7%	11.2%	17.9%	19.6%	21.2%	18.3%			19.3%	13.1%	
SG&A/Sales	12.3%	15.9%	10.8%	11.4%	10.8%	11.4%	11.1%			11.2%	12.8%	
Net Profit Margin	1.9%	-5.5%	3.9%	7.8%	6.7%	7.8%	6.0%			7.0%	1.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



ที่มา: CPF

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) ความผันผวนของราคาไก่และสุกร หากราคาขายปรับลดลง จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิของ BTG
- 2) ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง หากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิของ BTG

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BTG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขายและบริการ	112,626	109,933	115,035	123,665
ต้นทุนขายและบริการ	(90,894)	(91,892)	(96,931)	(104,152)
กำไรขั้นต้น	21,731	18,041	18,104	19,514
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,594)	(12,093)	(12,654)	(13,603)
รายได้อื่น	597	600	600	600
กำไรจากการดำเนินงาน	9,138	5,948	5,450	5,910
ดอกเบี้ยจ่าย	(619)	(678)	(623)	(753)
กำไรก่อนหักภาษี	9,193	5,910	5,467	5,798
ภาษีเงินได้	(1,549)	(1,064)	(984)	(1,044)
กำไรปกติ	7,644	4,846	4,483	4,754
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(154)	-	-	-
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	614	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,938	4,776	4,423	4,689
EPS	4.10	2.47	2.29	2.42
การเติบโตของรายได้ (%)	31.8%	-2.4%	4.6%	7.5%
การเติบโตของกำไรปกติ (%)	1094.5%	-36.6%	-7.5%	6.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	685.5%	-39.8%	-7.4%	6.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	19.3%	16.4%	15.7%	15.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	7.0%	4.3%	3.8%	3.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
รายได้จากการขายและบริการ	25,312	27,973	29,492	29,850
ต้นทุนขายและบริการ	(20,771)	(22,498)	(23,233)	(24,393)
กำไรขั้นต้น	4,541	5,474	6,259	5,457
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,895)	(3,008)	(3,376)	(3,315)
รายได้อื่น	155	128	141	173
กำไรก่อนจากการดำเนินงาน	1,646	2,467	2,882	2,142
ดอกเบี้ยจ่าย	(150)	(152)	(151)	(165)
กำไรก่อนหักภาษี	1,660	2,443	2,900	2,190
ภาษีเงินได้	(361)	(373)	(467)	(348)
กำไรปกติ	1,299	2,070	2,433	1,842
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(24)	(66)	(22)	(41)
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	692	(78)	(4)	4
กำไรสุทธิ	1,970	1,869	2,303	1,796
EPS	1.31	1.25	1.54	0.93
การเติบโตของรายได้ (%) qoq	9.6%	10.5%	5.4%	1.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) qoq	2800.4%	27.5%	14.5%	-45.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	17.9%	19.6%	21.2%	18.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	7.8%	6.7%	7.8%	6.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.43	1.56	1.65	1.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.07	1.17	1.23	1.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	19.87	16.00	16.00	16.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.31	5.50	5.20	5.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.52	17.00	18.00	18.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.83	0.69	0.69	0.68
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	12.9%	7.3%	6.4%	6.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	35.9%	15.7%	13.2%	12.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BTG (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	8,104	4,776	4,423	4,689
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,243	4,619	4,916	5,157
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,670)	(2,827)	(3,444)	(4,550)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	10,735	6,721	5,915	5,296
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,454)	(5,850)	(5,930)	(4,830)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	450	(2,102)	(690)	(840)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,004)	(7,952)	(6,620)	(5,670)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,174	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7,907)	(1,589)	2,000	2,000
ลด จ่ายปันผล	(11,250)	(1,433)	(1,327)	(1,407)
อื่นๆ	13,651	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,332)	(3,022)	673	593
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,399	(4,253)	(32)	219

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	5,940	1,687	1,656	1,875
สินค้างเหลือ	5,969	6,871	7,190	7,729
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	14,711	16,708	18,641	20,830
สินทรัพย์รวม	18,945	20,176	21,190	20,863
สินทรัพย์รวม	65,234	66,314	71,289	76,851
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	15,615	12,984	13,984	14,984
เงินกู้ระยะยาว	5,959	5,347	5,105	5,385
หนี้สินรวม	8,064	9,106	10,106	11,106
หนี้สินรวม	36,570	34,307	36,185	38,465
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	9,674	9,674	9,674	9,674
กำไรสะสม	14,763	14,763	14,763	14,763
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,905	8,248	11,344	14,626
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,664	32,008	35,103	38,386
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	65,234	66,314	71,289	76,851

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจเกษตร	28,403	30,538	33,185	35,745
รายได้ธุรกิจอาหารและโปรตีน	75,759	69,760	71,350	76,250
รายได้ธุรกิจต่างประเทศ	6,236	7,010	7,710	8,550
รายได้ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	2,211	2,585	2,750	3,080
Gross margin	19.3%	16.4%	15.7%	15.8%
SG&A/Sales	11.2%	11.0%	11.0%	11.0%
Net Margin	7.0%	4.3%	3.8%	3.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส