

7 เมษายน 2566

เผชิญแรงกดดันทั้งในไทยและต่างประเทศ

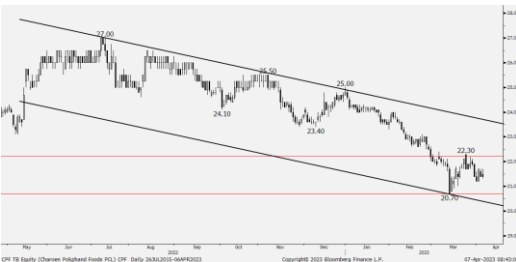
คาด CPF จะรายงานขาดทุนสุทธิงวด 1Q66 เท่ากับ 1.5 พันล้านบาท พลิกจากที่กำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาทในงวด 4Q65 โดยมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มราคาหมู ไก่ ในไทย เวียดนามและจีนปรับลดลง นอกจากนี้ ยังเผชิญแรงกดดันจากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับเพิ่มขึ้น กดดันประสิทธิภาพการทำกำไรให้อ่อนตัวลงในงวด 1Q66 ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ลง 28% และ 25% สะท้อนแนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมแยกกว่าคาด โดยภายหลังปรับประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2566 จะปรับลดลง 27% yoy จากแนวโน้มราคาไก่และหมูในไทย เวียดนามและจีนอ่อนตัวลง จากแนวโน้มปริมาณการเลี้ยงหมูปรับสูงขึ้น หลังโรคระบาดคลี่คลายดีขึ้น ในเบื้องต้นแม้คาดผลการดำเนินงานปกติงวด 2Q66 จะทยอยฟื้นตัว QoQ (แต่ยังลดลง YoY) จึงปรับลดคำแนะนำเป็น Switch (เดิม ชื้อ)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,028	13,970	10,202	10,819	12,258
EPS (บาท)	1.58	1.69	1.24	1.31	1.48
EPS growth (% yoy)	-49.9%	7.2%	-27.0%	6.0%	13.3%
PER (เท่า)	13.6	12.6	17.3	16.3	14.4
Dividend yield (%)	3.0%	3.5%	2.6%	2.6%	2.8%
PBV (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
ROE (%)	6.4%	5.9%	3.9%	4.1%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

CPF แนวโน้มของราคา : Sideway Down
 แนวรับ : 20.70 บาท
 แนวต้าน : 22.30 บาท

CPF

แนะนำ SWITCH

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.00
Upside (%)	2.8
Dividend yield (%)	2.6

ESG RATING

Arabesque S-Ray	50.51
Moody's	43.00
MSCI	BBB
Refinitiv	64.62
S&P	84.79
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.24	1.62	-23%
2567F	1.31	1.86	-30%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609



คาด CPF จะรายงานขาดทุนใน 1Q66...ราคาหมูและไก่ปรับลดลง

คาด CPF จะรายงานขาดทุนสุทธิงวด 1Q66 เท่ากับ 1.5 พันล้านบาท พลิกจากที่รายงานกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาท ในงวด 4Q65 และ 2.8 พันล้านบาท ในงวด 1Q65 โดยคาด CPF จะบันทึกกำไรพิเศษเข้ามา 1.0 พันล้านบาท แบ่งเป็น 1) คาดกำไรจากการขายเงินลงทุน CPALL 1.5 พันล้านบาท และ 2) แนวโน้มขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ชีวภาพเข้ามา 500 ล้านบาท จากแนวโน้มราคาหมู ไก่ในไทยและเวียดนามปรับลดลงในงวด 1Q66 (Mark to market)

ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ คาด CPF จะรายงานขาดทุนปกติงวด 1Q66 เท่ากับ 2.5 พันล้านบาท พลิกจากที่รายงานกำไรปกติ 1.5 พันล้านบาท ในงวด 4Q65 และ 554 ล้านบาท ในงวด 1Q65 มีปัจจัยกดดันจาก 1) **คาดการณ์รายได้รวมงวด 1Q66 จะปรับลดลง 8.3% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 5.0% yoy) มาที่ 1.5 แสนล้านบาท** จากแนวโน้มราคาขายหมูไก่ในไทยและเวียดนามเฉลี่ยงวด 1Q66 ปรับลดลง นำโดยราคาหมูหน้าฟาร์มในไทยเฉลี่ยงวด 1Q66 ปรับลดลงถึง 13.4% qoq และ 6.7% yoy มาที่ 88 บาท/กก. จากปัญหาการลักลอบนำเข้าหมูเถื่อนจากต่างประเทศ ซึ่งก็กดดันให้ราคาไก่เป็นในไทยเฉลี่ยงวด 1Q66 ปรับลดลงถึง 8.8% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 3.6% yoy) มาที่ 40.8 บาท/กก. ขณะที่แนวโน้มราคาหมูหน้าฟาร์มในเวียดนามเฉลี่ยงวด 1Q66 จะปรับลดลง 3.5% qoq และ 3.5% yoy มาที่ 5.1 หมื่นดอง/กก. (71 บาท/กก.) และแนวโน้มราคาไก่เป็นในเวียดนามเฉลี่ยงวด 1Q66 ปรับลดลง 25.2% qoq และ 7.7% yoy มาที่ 2.5 หมื่นดอง/กก. (35 บาท/กก.)

2) **คาดการณ์ Gross margin งวด 1Q66 จะอ่อนตัวลงมาที่ 10.0%** จาก 11.0% จากแนวโน้มราคาหมูไก่ในไทยและเวียดนามที่ปรับลดลงข้างต้น นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น นำโดยราคาวัตถุดิบข้าวโพดเฉลี่ยงวด 1Q66 ปรับสูงขึ้น 5.5% qoq และ 14.6% yoy มาที่ 13.2 บาท/กก. และราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลืองเฉลี่ยงวด 1Q66 ปรับเพิ่มขึ้น 2.3% qoq และ 10.0% yoy มาที่ 23.5 บาท/กก. ล้วนกดดันให้แนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรลดลง

และ 3) **คาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมงวด 1Q66 จะปรับลดลงถึง 61.2% qoq (แต่)** พลิกจากที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมเข้ามา 336 ล้านบาท ในงวด 1Q65) มาที่ 1.0 พันล้านบาท ผลกระทบหลักๆมาจากราคาหมูหน้าฟาร์มในจีนเฉลี่ยงวด 1Q66 ปรับลดลงถึง 35.3% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 12.2% yoy) มาที่ 15.7 หยวน/กก. (78 บาท/กก.) จากการขยายการเลี้ยงหมูในจีน กดดันแนวโน้มผลการดำเนินงานของ CTI ให้ปรับลดลง



ลดประมาณการ...ประสิทธิภาพการทำการค้าต่ำกว่าคาด

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ลง 27.5% และ 24.5% จากแนวโน้มประสิทธิภาพการทำการค้าและแนวโน้มส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่ต่ำกว่าคาด จากแนวโน้มราคาหมูในจีนที่ปรับลดลง จากปริมาณการเลี้ยงหมูเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ทั้งนี้ ภายหลังจากปรับประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2566 จะปรับลดลง 27.0% yoy มาที่ 1.0 หมื่นล้านบาท กุดตันจากแนวโน้มราคาไก่และหมูในไทย เวียดนามและจีนอ่อนตัวลง จากแนวโน้มปริมาณการเลี้ยงหมูปรับสูงขึ้น หลังโรคระบาดคลี่คลายดีขึ้น

ทั้งนี้ ในเบื้องต้นคาดผลการดำเนินงานปกติงวด 2Q66 จะฟื้นตัว QoQ (แต่ลดลง YoY) จากการเข้าช่วง high season ของการส่งออกไก่และกุ้ง และคาดการณ์ราคาหมูและไก่จะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น หลังปัญหาหมูเถื่อนคลี่คลายดีขึ้น

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ของ CPF ภายหลังปรับปรุง

หน่วย : ล้านบาท	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F
รายได้รวม	615,431	662,548	615,431	662,548	0.0%	0.0%
กำไรขั้นต้น	78,355	86,233	82,355	89,233	-4.9%	-3.4%
กำไรปกติ	5,202	6,819	9,074	10,339	-42.7%	-34.0%
กำไรสุทธิ	10,202	10,819	14,074	14,339	-27.5%	-24.5%
EPS (บาท)	1.24	1.31	1.70	1.74	-27.5%	-24.5%
Target PBV (เท่า)	0.7		0.8			
Fair value (บาท)	22.00		26.00		-15.4%	
สมมติฐานในการประมาณการ						
Gross margin	12.7%	13.0%	13.4%	13.5%		
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	5,000	6,000	6,500	8,000	-23.1%	-25.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทิศทางผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวช้า...ลดคำแนะนำเป็น SWITCH

กำหนด Fair Value ปี 2566 ใหม่เท่ากับ 22 บาท (เดิม 26 บาท) อิง PBV 0.7 เท่า (เดิม 0.8 เท่า) มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี อยู่ถึง 2.3 SD แม้ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PBV ปี 2566 เพียง 0.7 เท่า แต่คาดทิศทางผลการดำเนินงานของ CPF จะฟื้นตัวช้า จึงปรับลดคำแนะนำเป็น Switch (เดิม ชื้อ)

การให้ความสำคัญด้าน ESG

ด้านสิ่งแวดล้อม พัฒนามาตรฐานความปลอดภัย อาชีวอนามัย สิ่งแวดล้อม และพลังงาน หรือ “CPF SHE&En Standard” ซึ่งเป็นมาตรฐานที่มีความสอดคล้องกับ ISO14001:2015 และ ISO45001:2018 และมีนโยบายที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อมเช่น ใช้พลังงานหมุนเวียนตลอดกระบวนการผลิต ตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำชีวมวลมาใช้เป็น



เชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินในหม้อไอน้ำ ดำเนินการปรับเปลี่ยนรูปแบบการเลี้ยงไก่ไข่ให้อยู่ในลักษณะของ Complex โดยมูลไก่จากฟาร์มใน Complex ถูกรวบรวมเพื่อนำไปใช้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) พัฒนากลุ่มผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ (Low Carbon Products) ซึ่งได้รับฉลากลดโลกร้อนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) รวมถึงการใช้บรรจุภัณฑ์ที่ลดการใช้ทรัพยากรเช่นการใช้บรรจุอาหารสัตว์ขนาดใหญ่แทนใช้ถุงพลาสติก การใช้เทคโนโลยีพลาสติกฟิล์ม 2 ชั้นที่เป็นชนิดเดียวกัน (Mono Material) รวมถึงนำวัสดุรีไซเคิลมาใช้ในบรรจุภัณฑ์ต่างๆ โดยต้องไม่กระทบต่อคุณภาพของผลิตภัณฑ์อาหาร การใช้ถาดไข่ไก่ทำจากกระดาษรีไซเคิลหรือพลาสติก PET รีไซเคิล (rPET) เป็นต้น

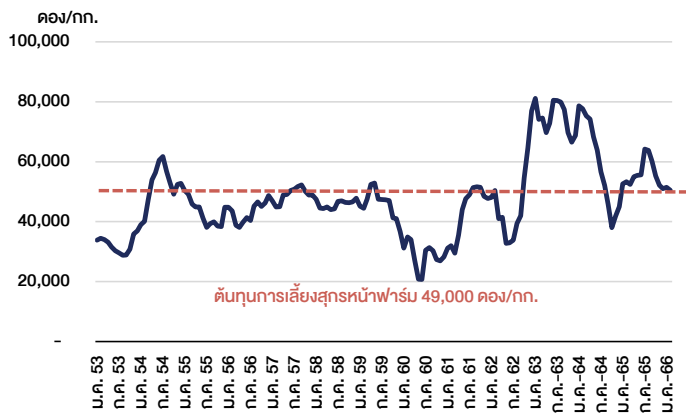
ด้านสังคม คำนึงถึงความเป็นอยู่ของสังคม โดยได้จัดตั้งโครงการ “CPF ส่งอาหารจากใจร่วมต้านภัย COVID-19” ส่งมอบอาหารปลอดภัยและครุภัณฑ์ทางการแพทย์ ให้แก่บุคลากรด้านสาธารณสุขที่ปฏิบัติภารกิจในโรงพยาบาลหลักและโรงพยาบาลสนามทั่วประเทศ รวมถึงประชาชนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ เช่น ผู้สูงอายุ คนพิการผู้ด้อยโอกาส นอกจากนี้ ยังให้การสนับสนุนโครงการ LPN Hand to Hand Humanitarian Assistance for Migrant Workers Facing Covid-19 Crisis in Thailand มาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่การระบาดระลอกแรกในปี 2563 ที่ผ่านมา โดยให้การสนับสนุนทั้งอาหารสำเร็จรูป และไข่ไก่สด เพื่อให้มูลนิธิเครือข่ายส่งเสริมคุณภาพชีวิตแรงงาน หรือมูลนิธิ LPN (Labour Protection Network) นำไปบรรจุเป็นถุงยังชีพ เพื่อแจกจ่ายให้แรงงานไทย แรงงานข้ามชาติ สนับสนุนการศึกษาผ่านโครงการให้ทุนการศึกษาแก่นักเรียนและบุตรพนักงานทั้งในประเทศและต่างประเทศรวมทั้งหมดเป็นจำนวน 80 ทุน

ด้านธรรมาภิบาล ด้วยบริษัทมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความเป็นธรรม สุจริต โปร่งใส รับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตาม นโยบายบรรษัทภิบาลและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนจรรยาบรรณธุรกิจ และหลักการสากล โดยได้มีการพัฒนาเนื้อหาและแนวปฏิบัติ “จรรยาบรรณธุรกิจซีพีเอฟ” (CPF Code of Conduct) ให้ทันสมัย และเผยแพร่ผ่านช่องทางการสื่อสารที่หลากหลาย อาทิ การประชุมของสายธุรกิจ เว็บไซต์ของบริษัท CPF Connect HR Web Portal การปฐมนิเทศพนักงานใหม่การเรียนรู้ผ่านระบบ e-Learning และส่งเสริมให้ผู้บริหารได้แสดงออกเป็นแบบอย่างให้กับ พนักงาน นอกจากนี้ ด้วยวิสัยทัศน์การบริหารทรัพยากรบุคคล “สร้างคน เสริมธุรกิจ” ควบคู่กับการเคารพสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติด้านแรงงานอันเป็นพื้นฐานสำคัญในการดูแลบุคลากรผ่านการพัฒนาการเรียนรู้ในโครงการต่างๆ เช่น การพัฒนาหลักสูตร Young Agribusiness



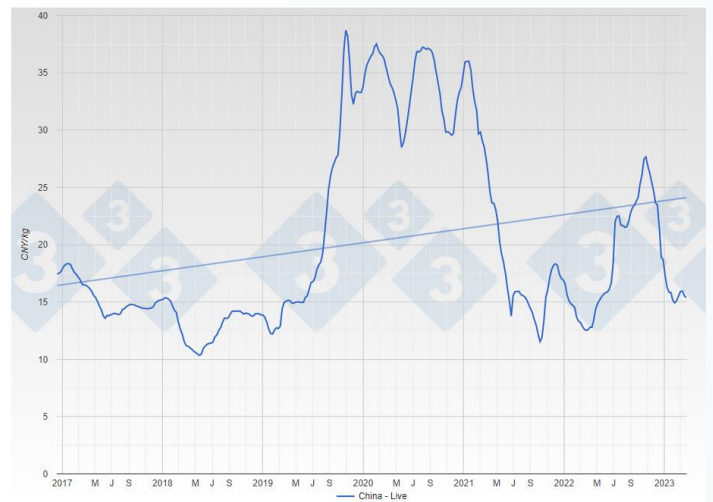
Entrepreneur ร่วมกับมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ อีกทั้งบริษัทได้เข้าโครงการ CAC Change Agent และยังช่วยขยายแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันโดยได้เชิญชวน SME เข้าร่วมโครงการต่อต้านคอร์รัปชัน และทำให้มี SMEs สามารถได้รับการรับรองไปด้วยกัน เพื่อสร้าง Supply Chain ที่โปร่งใส

ราคาสุรหน้าฟาร์มในเวียดนาม



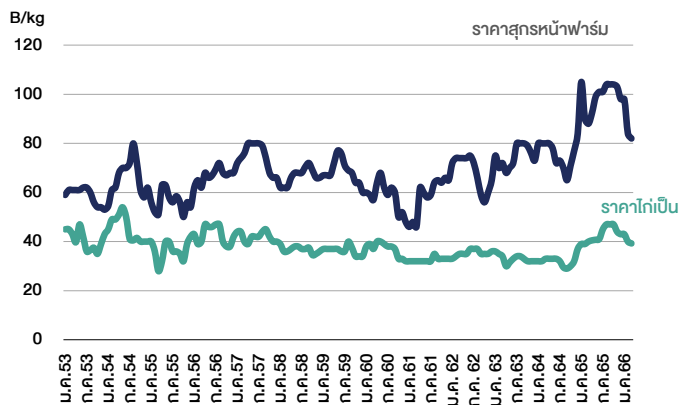
ที่มา: CPF

ราคาสุรหน้าฟาร์มในจีน



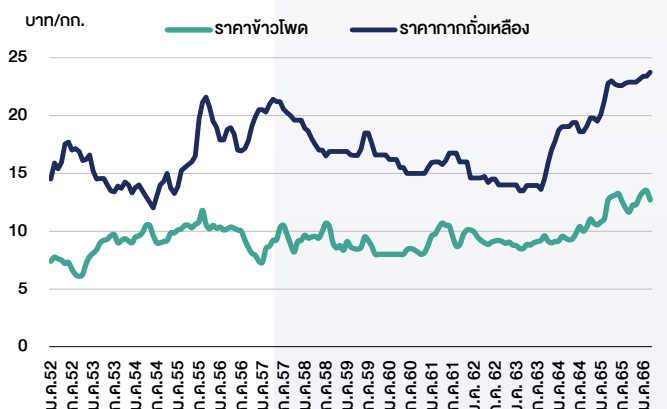
ที่มา: www.pig333.com

ราคาไก่เป็นและสุรหน้าฟาร์มในไทย

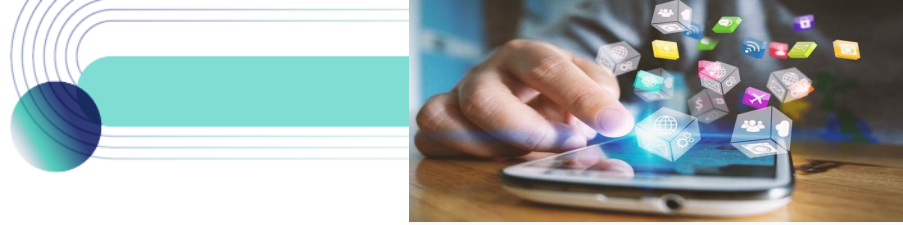


ที่มา: CPF

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



ที่มา: CPF

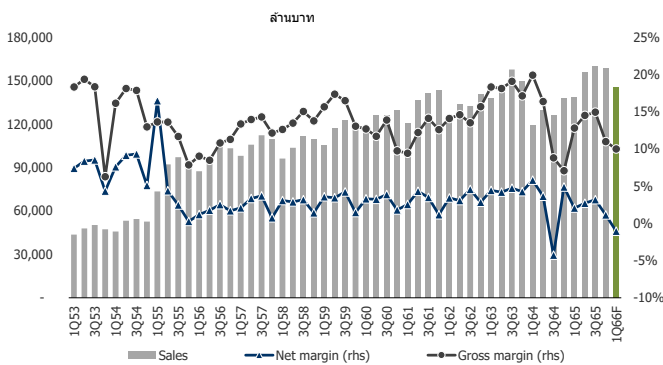


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66F	% qoq	% yoy
รายได้	119,346	129,638	125,940	137,781	138,887	155,996	160,266	159,048	145,831	-8.3%	5.0%
ต้นทุนขาย	(95,555)	(108,401)	(114,839)	(128,020)	(121,096)	(133,372)	(136,287)	(141,569)	(131,248)	-7.3%	8.4%
กำไรขั้นต้น	23,791	21,236	11,101	9,761	17,791	22,624	23,979	17,479	14,583	-16.6%	-18.0%
ค่าใช้จ่ายการขายบริหาร	(11,684)	(12,297)	(13,127)	(13,772)	(12,124)	(13,564)	(14,385)	(14,928)	(13,125)	-12.1%	8.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ. รวม	2,043	753	(1,266)	1,336	(336)	(793)	2,294	2,580	1,000	-61.2%	n.m.
กำไรปกติ	7,083	3,829	(4,603)	(5,182)	554	3,217	5,577	1,486	(2,533)	n.m.	n.m.
กำไรสุทธิ	6,945	4,737	(5,374)	6,720	2,842	4,208	5,108	1,812	(1,533)	n.m.	n.m.
EPS (บาท)	0.84	0.57	(0.65)	0.81	0.34	0.51	0.62	0.22	(0.19)	n.m.	n.m.
Gross margin	19.9%	16.4%	8.8%	7.1%	12.8%	14.5%	15.0%	11.0%	10.0%		
Net margin	5.8%	3.7%	-4.3%	4.9%	2.0%	2.7%	3.2%	1.1%	-1.1%		
SG&A/Sales	9.8%	9.5%	10.4%	10.0%	8.7%	8.7%	9.0%	9.4%	9.0%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการทำการกำไรไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาไก่และสุกร หากราคาขายปรับลดลง จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิของ CPF
2. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง หากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิของ CPF
3. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ CPF

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	614,197	615,431	662,548	729,528
ต้นทุนขาย	(532,324)	(537,076)	(576,316)	(633,588)
กำไรขั้นต้น	81,873	78,355	86,233	95,940
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(55,001)	(55,389)	(59,629)	(65,658)
ดอกเบี้ยจ่าย	(20,358)	(24,775)	(27,286)	(29,307)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,745	5,000	6,000	7,000
รายได้อื่น	4,821	5,050	5,050	5,050
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	15,080	8,242	10,367	13,026
ภาษีเงินได้	(3,792)	(1,648)	(2,073)	(2,605)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(454)	(1,391)	(1,475)	(2,163)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	10,834	5,202	6,819	8,258
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	93	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	2,553	5,000	4,000	4,000
รายการพิเศษอื่น ๆ	490	-	-	-
กำไรสุทธิ	13,970	10,202	10,819	12,258
EPS	1.69	1.24	1.31	1.48
Norm EPS	1.31	0.63	0.83	1.00

การเติบโตของยอดขาย (%)	19.8%	0.2%	7.7%	10.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	7.2%	-27.0%	6.0%	13.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	13.3%	12.7%	13.0%	13.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2.3%	1.7%	1.6%	1.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
ยอดขาย	138,887	155,996	160,266	159,048
ต้นทุนขาย	(121,096)	(133,372)	(136,287)	(141,569)
กำไรขั้นต้น	17,791	22,624	23,979	17,479
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,124)	(13,564)	(14,385)	(14,928)
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,469)	(4,360)	(5,494)	(6,035)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(336)	(793)	2,294	2,580
รายได้อื่น	686	1,259	1,188	1,687
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,547	5,167	7,582	784
ภาษีเงินได้	(839)	(1,686)	(2,015)	748
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(154)	(264)	10	(46)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	554	3,217	5,577	1,486
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(41)	(208)	394	(52)
กำไรจากการขายเงินลงทุน	1,595	681	28	249
รายการพิเศษอื่น ๆ	734	519	(891)	128
กำไรสุทธิ	2,842	4,208	5,108	1,812
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	16.4%	20.3%	27.3%	15.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-59.1%	-11.2%	-195.0%	-73.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.8%	14.5%	15.0%	11.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.0%	2.7%	3.2%	1.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.87	0.93	0.92	0.94
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.30	0.30	0.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.04	14.00	14.00	14.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.00	6.00	6.00	6.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.17	12.00	12.00	12.00
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.63	1.67	1.72	1.76
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	1.6	1.1	1.1	1.2
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	5.9	3.9	4.1	4.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CPF (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	14,424	10,202	10,819	12,258
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	24,819	13,331	13,831	14,498
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(30,420)	(19,992)	(18,693)	(20,854)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	33,544	4,932	7,431	8,065
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(2,290)	(13,603)	(14,283)	(14,997)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(27,256)	(13,000)	(15,000)	(20,000)
อื่นๆ	3,540	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(25,723)	(26,603)	(29,283)	(34,997)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	22,444	30,000	30,000	30,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,996)	(4,541)	(4,541)	(4,954)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,858)	25,459	25,459	25,046
ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(721)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5,759)	3,788	3,607	(1,886)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสด & เงินฝาก				
	32,950	36,738	40,345	38,459
ลูกหนี้การค้า				
	43,221	43,959	47,325	52,109
สินค้าคงเหลือ				
	83,080	89,513	96,053	105,598
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
	276,664	276,333	277,502	283,004
สินทรัพย์รวม				
	926,987	961,760	1,007,263	1,056,359
เจ้าหนี้การค้า				
	50,964	44,756	48,026	52,799
หนี้สินหมุนเวียน				
	266,978	266,821	291,097	309,177
หนี้สินรวม				
	627,144	654,864	692,614	732,242
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
	43,791	45,182	46,657	48,821
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด				
	256,053	261,714	267,992	275,296
ทุนที่ชำระแล้ว				
	8,611	8,611	8,611	8,611
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	60,847	60,847	60,847	60,847
กำไรสะสม				
	137,854	143,515	149,793	157,097
สำรองตามกฎหมาย				
	929	929	929	929
สำหรับผู้ถือหุ้น				
	136,925	142,586	148,864	156,168
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	926,987	961,760	1,007,263	1,056,359

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
โครงสร้างรายได้รวม				
- รายได้จากในประเทศไทย	26%	26%	26%	26%
- รายได้จากการส่งออก	5%	5%	5%	5%
- รายได้จากธุรกิจต่างประเทศ	69%	69%	69%	69%
ราคาถั่วเหลือง (บาท/ก.ก.)				
	22.5	23.0	22.0	22.0
ราคาข้าวโพด (บาท/ก.ก.)				
	12.3	13.0	12.0	13.0
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาท/US\$)				
	35.0	35.0	35.0	35.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส