

EQUITY TALK

3Q67 EARNING PREVIEW

3Q67 คาดกำไรโตต่อเนื่อง หนุนจากสุทธไทย/จีน

3Q67 คาดกำไรปกติ 6.2 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนปกติ 3.47 พันล้านบาทงวด 3Q66 และเติบโต 11% QOQ หนุนจากราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งราคาสุทธไทยและจีน โดยราคาขายทุกผลิตภัณฑ์ที่สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยง ล้วนส่งผลบวกต่อมาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (นำโดย CTI ธุรกิจสุทธในจีน) สูงขึ้น นำไปสู่การปรับกำไรปกติปี 2567 เพิ่มขึ้นเป็น 1.66 หมื่นล้านบาท

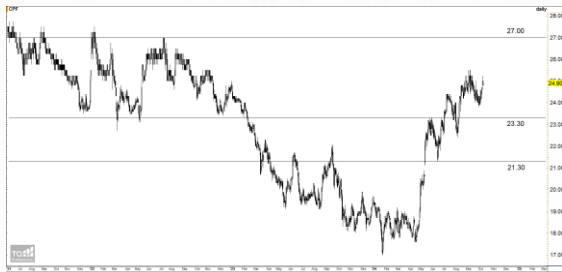
ปรับเพิ่ม PBV เป็น 1 เท่า (จากเดิม 0.9 เท่า) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี ล่าสุด พร้อมขยับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2568 เท่ากับ 30.00 บาท ราคาหุ้นมี UPSIDE 20% พร้อมคาดปันผลเฉลี่ย 3-4% ต่อปี จึงคงแนะนำ **OUTPERFORM**

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,970	(5,207)	19,489	17,331	18,194
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,834	(17,749)	16,664	17,331	18,194
EPS (บาท)	1.62	(0.62)	2.32	2.06	2.16
Norm EPS (บาท)	1.26	(2.11)	1.98	2.06	2.16
PER (เท่า)	15.4	NA	10.8	12.1	11.6
DPS (บาท)	0.75	-	0.90	0.93	0.94
Dividend Yield (%)	3.0%	0.0%	3.6%	3.7%	3.8%
BVS (บาท)	29.73	28.46	28.77	30.00	30.77
PBV (เท่า)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (เท่า)	11.2	15.7	10.7	11.0	10.8
ROE (%)	5.9%	-2.1%	8.1%	7.0%	7.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend
 แนวรับ : 21.30/23.30 บาท
 แนวต้าน : 27.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 ตุลาคม 2567

CPF

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	25.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	30.00
Upside (%)	20.0
Dividend yield (%)	4.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.32	1.82	27%
2568F	2.06	1.91	8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

3Q67 คาดกำไรปกติดีต่อเนื่อง หนุนจากสุกรไทยและจีน

งวด 3Q67 คาดกำไรสุทธิ 6.9 พันล้านบาท ใกล้เคียงงวดก่อน แต่ดีขึ้นจากงวดก่อน 1.8 พันล้านบาทในงวด 3Q66 โดยหากไม่รวมคาดการณ์กำไรพิเศษสุทธิ 700 ล้านบาท (งวดก่อนจากอัตราแลกเปลี่ยน 300 ล้านบาท และกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์ชีวภาพ 1 พันล้านบาท)

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติเท่ากับ 6.2 พันล้านบาท พลิกจาก 3Q66 ที่มีผลขาดทุนปกติ 3.47 พันล้านบาท และ เติบโต 11% qoq ปัจจัยสนับสนุนจากราคาเนื้อสัตว์ที่ยังปรับตัวขึ้นทั้งในไทย โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์สุกร และในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน ขณะที่ต้นทุนการผลิตอยู่ในระดับต่ำกว่าราคาขาย

ธุรกิจสุกรในไทย มีสถานการณ์ดีต่อเนื่องจากปัญหาหมูเถื่อนลดลง และการปรับลงของอุปทาน ทำให้ราคาสุกรหน้าฟาร์มในไทย 3Q67 เพิ่มขึ้น 6% qoq และ 14% yoy อยู่ที่ 71.5 บาท/กก. สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ระดับ 66-67 บาท/กก.

ธุรกิจไก่ในไทย มีราคาเฉลี่ย 3Q67 เท่ากับ 43.0 บาท/กก. แม้อ่อนตัวเล็กน้อย 1.4% qoq แต่ยังเพิ่ม 17.5% yoy และสูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ 37-38 บาท/กก.

ธุรกิจสุกรเวียดนาม ราคาขายสุกรหน้าฟาร์มใกล้เคียงงวดก่อนที่ 62,500 ดอง/กก. (+10% yoy) สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ 44,000-45,000 ดอง/กก.

ธุรกิจสุกรจีน (ผ่านบริษัทย่อย CTI) ขึ้นตัวอย่างชัดเจน จากปัญหาโรค ASF กระทบต่ออุปทาน กอปรกับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน จะส่งผลบวกต่อการบริโภค หนุนให้ราคาสุกรในจีนพุ่งขึ้น 20% qoq และ 21% yoy อยู่ที่ 19.5 บาท/กก. ณ 3Q67 สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ 15.50 บาท/กก.

ภาพรวมคาดยอดขาย 3Q67 เท่ากับ 1.52 แสนล้านบาท (+2% qoq, +5% yoy) และ Gross Margin เพิ่มขึ้นเป็น 15.8% จาก 15.4% งวดก่อน และ 10.8% งวดปีก่อน จากราคาเนื้อสัตว์ปรับเพิ่มขึ้น ท่ามกลางต้นทุนการเลี้ยงระดับต่ำ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมคาดเพิ่มเป็น 3.55 พันล้านบาท (+6% qoq) โดยหลักมาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจต่างประเทศ นำโดย CTI หนุนจากราคาสุกรในจีนฟื้นตัวแรง ชดเชยกับ CPALL / CPAXT อ่อนตัวตามฤดูกาล และหากเทียบในเชิง YoY คาดส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเพิ่มอย่างมีนัยยะ จาก 528 ล้านบาทใน 3Q66 ขับเคลื่อนจากบริษัทร่วมในไทยทั้ง CPALL และ CPAXT รวมถึง CTI ในจีน

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มกำไร สะท้อนมาร์จิ้นและส่วนแบ่งกำไรดีกว่าคาด

หากกำไรปกติ 3Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้ 9M67 มีกำไรปกติ 1.21 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 90% ของเป้ากำไรปกติเต็มทั้งปี 2567 จึงปรับเพิ่มกำไรปกติปีนี้ขึ้นจากเดิม 23% สะท้อนทิศทางมาร์จิ้นและส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ดีกว่าคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้กำไรปกติปีนี้เพิ่มเป็น 1.66 หมื่นล้านบาท (พลิกจากขาดทุนปกติ 1.77 หมื่นล้านบาทปี 2566) โดยเบื้องต้นประเมินกำไรปกติ 4Q67 ลดลง QoQ จากเหตุผลเรื่องฤดูกาล (Low Season) กอปรกับราคาเนื้อสัตว์มีโอกาสร่วงตัวลง สะท้อนได้จากราคาไก่ในไทยล่าสุด ต.ค. ปรับลง 9% จากเฉลี่ย 3Q67 มาอยู่ที่ 39 บาท/กก. และสุกรในจีนลงมาบริเวณ 17-18 หยวน (เทียบกับเฉลี่ย 19.5 หยวน ณ 3Q67) ขณะที่ราคาสุกรในไทยและเวียดนามยังทรงตัวบริเวณ 71-72 บาท และ 63,000 ดอง ตามลำดับ

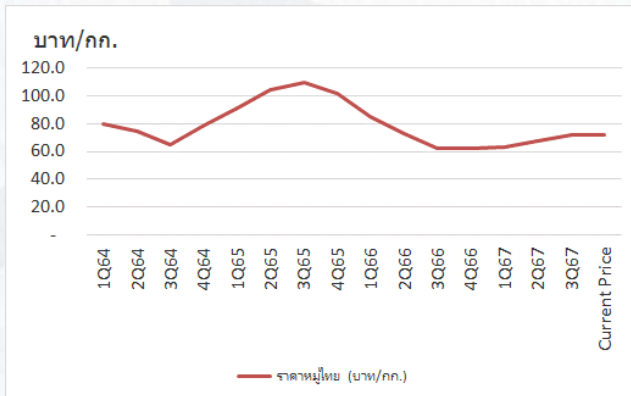
แต่อย่างไรก็ดีหากเทียบในเชิง YoY คาด 4Q67 จะโดดเด่นมากจาก 4Q66 ที่มีผลขาดทุนปกติสูง 7.3 พันล้านบาท เนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ปีนี้สูงกว่าปีก่อนอย่างเด่นชัด ตลอดจนต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง และการบริหารจัดการด้านต้นทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ รวมถึงการดำเนินงานดีขึ้นของบริษัทรวมทั้ง CPALL, CPAXT, CTI ล้วนเป็นปัจจัยขับเคลื่อนต่อมาร์จิ้นและส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น YoY

Outperform...FV ปี 2568 ที่ 30.00 บาท

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับเพิ่ม PBV เป็น 1 เท่า (จากเดิม 0.9 เท่า) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปีล่าสุด พร้อมขยับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2568 เท่ากับ 30.00 บาท ราคาหุ้นมี upside 20% พร้อมคาดปันผลเฉลี่ย 3-4% ต่อปี จึงแนะนำให้ Outperform สำหรับ CPF

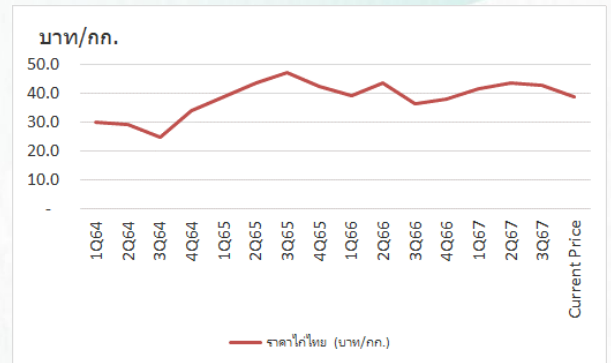
EQUITY TALK

ราคาหุ้นยาในประเทศไทย



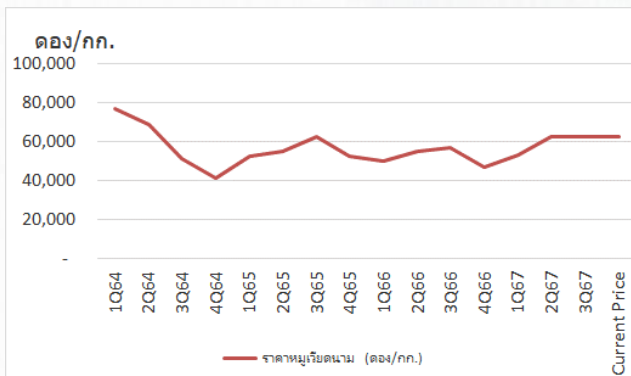
ที่มา: CPF

ราคาไก่เป็นในประเทศไทย



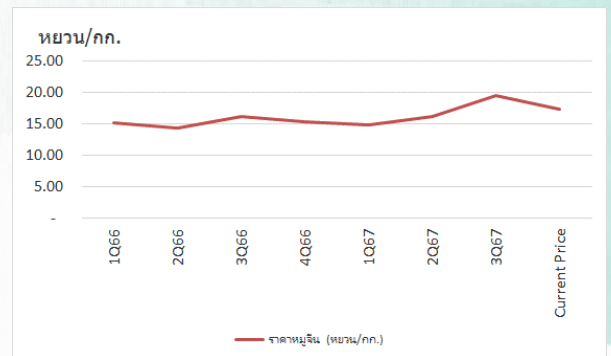
ที่มา: CPF

ราคาหุ้นยาในเวียดนาม



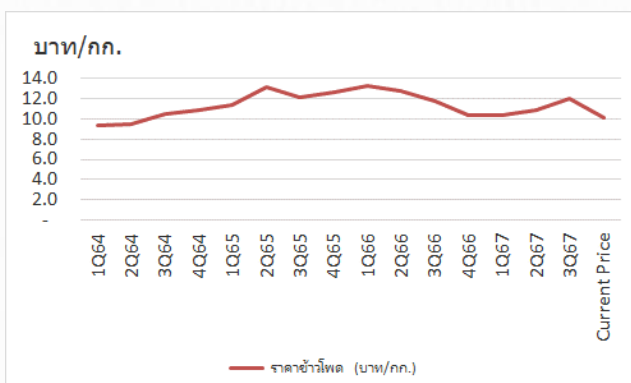
ที่มา: CPF

ราคาหุ้นยาในจีน



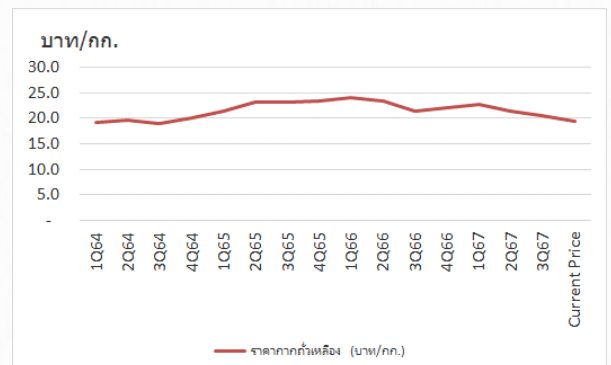
ที่มา: CPF / WWW.PIG333.COM

ราคาข้าวโพด



ที่มา: CPF

ราคาไก่ตัวเหลือง



ที่มา: CPF

EQUITY TALK

ESG

Environment (E) - พัฒนามาตรฐานความปลอดภัย อาชีวอนามัย สิ่งแวดล้อม และพลังงาน หรือ “CPF SHE&En Standard” ซึ่งเป็นมาตรฐานที่มีความสอดคล้องกับ ISO14001:2015 และ ISO45001:2018 และมีนโยบายที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม เช่น ใช้พลังงานหมุนเวียนตลอดกระบวนการผลิต ตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำชีวมวลมาใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินในหม้อไอน้ำ ดำเนินการปรับเปลี่ยนรูปแบบการเลี้ยงไก่ให้อยู่ในลักษณะของ Complex โดยมูลไก่จากฟาร์มใน Complex ถูกรวบรวมเพื่อนำไปใช้ผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) พัฒนากลุ่มผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ (Low Carbon Products) ซึ่งได้รับฉลากลดโลกร้อนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) รวมถึงใช้บรรจุภัณฑ์ที่ลดการใช้ทรัพยากร เช่น การใช้บรรจุภัณฑ์ขนาดใหญ่แทนใช้ถุงพลาสติก การใช้เทคโนโลยีพลาสติกฟิล์ม 2 ชั้นที่เป็นชนิดเดียวกัน (Mono Material) รวมถึงนำวัสดุรีไซเคิลมาใช้ในบรรจุภัณฑ์ต่างๆ โดยต้องไม่กระทบต่อคุณภาพของผลิตภัณฑ์อาหาร การใช้ภาชนะที่ทำจากกระดาษรีไซเคิลหรือพลาสติก PET รีไซเคิล (rPET) เป็นต้น

Social (S) - คำนึงถึงความเป็นอยู่ของสังคม โดยได้จัดตั้งโครงการ “CPF ส่งอาหารจากใจ ร่วมต้านภัย COVID-19” ส่งมอบอาหารปลอดภัยและครุภัณฑ์ทางการแพทย์ ให้แก่บุคลากรด้านสาธารณสุขที่ปฏิบัติงานในโรงพยาบาลหลัก และโรงพยาบาลสนามทั่วประเทศ รวมถึงประชาชนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ เช่น ผู้สูงอายุ คนพิการผู้ด้อยโอกาส

Governance (G) - มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความเป็นธรรม สุจริต โปร่งใส รับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตาม นโยบายบริษัทกบข.และการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนจรรยาบรรณธุรกิจ และหลักการสากล โดยได้มีการพัฒนาเนื้อหาและแนวปฏิบัติ “จรรยาบรรณธุรกิจซีพีเอฟ” (CPF Code of Conduct) ให้ทันสมัย และเผยแพร่ผ่านช่องทางการสื่อสารที่หลากหลาย

ESG Comment: การดำเนินงานด้าน ESG ที่ผ่านมา นอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อม และสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจอย่างยั่งยืน ยังส่งผลให้ CPF ได้ SET ESG Rating ที่ AAA ถือเป็นความสำเร็จภาพลักษณ์องค์กร สร้างการยอมรับของคู่ค้าทั่วโลก ลูกค้า และนักลงทุน

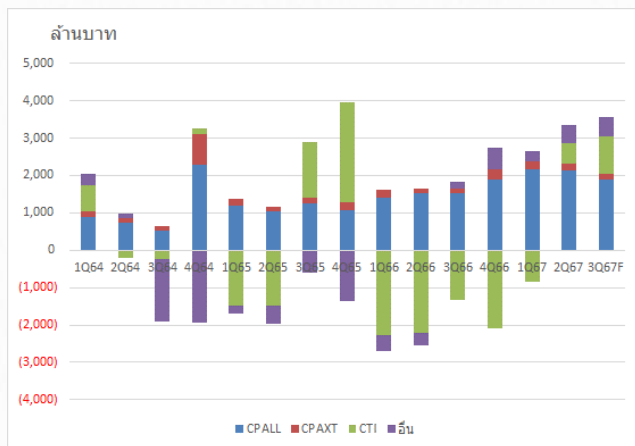
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	% QoQ	% YoY	9M67F	9M66	% YoY
รายได้	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	151,700	1.5%	5.0%	441,235	438,525	0.6%
ต้นทุนขาย	(128,202)	(133,750)	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(127,747)	1.0%	-0.9%	(377,459)	(390,893)	-3.4%
กำไรขั้นต้น	15,579	16,496	15,558	13,569	16,809	23,013	23,953	4.1%	54.0%	63,776	47,632	33.9%
ค่าใช้จ่ายการขายบริหาร	(12,787)	(13,868)	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,864)	0.8%	-8.6%	(37,802)	(40,734)	-7.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ. รวม	(1,088)	(893)	528	643	1,792	3,352	3,550	5.9%	572.5%	8,695	(1,453)	nm
กำไรปกติ	(3,393)	(3,559)	(3,467)	(7,330)	358	5,595	6,202	10.9%	nm	12,154	(10,418)	nm
กำไรสุทธิ	(2,725)	(792)	(1,811)	121	1,152	6,925	6,902	-0.3%	nm	14,979	(5,328)	nm
EPS (บาท)	(0.32)	(0.09)	(0.21)	0.01	0.13	0.80	0.80	-0.3%	nm	1.74	0.62	nm
Gross margin (%)	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.8%			14.5%	10.9%	
SG&A/Sales (%)	8.9%	9.2%	9.7%	10.3%	8.7%	8.5%	8.5%			8.6%	9.3%	
Net Margin (%)	-1.9%	-0.5%	-1.3%	0.1%	0.8%	4.6%	4.5%			3.4%	-1.2%	
Norm Margin (%)	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-5.0%	0.3%	3.7%	4.1%			2.8%	-2.4%	

ที่มา: CPF และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทร่วม



ที่มา: CPF และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV - CPF



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	19,489	17,331	13,530	15,623	44.0%	10.9%
กำไรปกติ (ลบ.)	16,664	17,331	13,530	15,623	23.2%	10.9%
Norm EPS (บาท)	1.98	2.06	1.61	1.86	23.2%	10.9%
BVS (บาท/หุ้น)	28.8	30.0	30.6	31.81	-5.8%	-5.7%
PBV (X)		1.00				
Fair Value (บาท)		30.0				
สมมติฐาน						
ยอดขาย (ลบ)	590,364	608,757	590,364	608,757	0.0%	0.0%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทร่วม (ลบ.)	12,359	13,498	11,679	12,506	5.8%	7.9%
ดอกเบี้ยจ่าย (ลบ)	(25,244)	(25,949)	(25,244)	(25,949)	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	14.6%	14.6%	13.9%	14.3%	0.6%	0.2%
SG&A/Sales (%)	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%	0.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาไก่และสุกร หากราคายาปรับลดลง จะกดดันแนวโน้มรายได้และกำไรสุทธิ
2. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง หากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคายาให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมมีผลต่อประสิทธิภาพการกำกับกำไร
3. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ CPF

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	585,844	590,364	608,757	627,397
ต้นทุนขาย	(524,643)	(504,386)	(520,120)	(536,053)
กำไรขั้นต้น	61,201	85,978	88,637	91,344
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(55,875)	(51,066)	(52,658)	(54,270)
ดอกเบี้ยจ่าย	(25,506)	(25,244)	(25,949)	(26,654)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(810)	12,359	13,498	14,495
รายได้อื่น	4,943	4,712	4,312	4,312
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(16,048)	26,739	27,841	29,227
ภาษีเงินได้	975	(6,680)	(6,960)	(7,307)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,676)	(3,395)	(3,550)	(3,726)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(17,749)	16,664	17,331	18,194
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,023	139	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	7,879	(91)	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	3,640	2,776	-	-
กำไรสุทธิ	(5,207)	19,489	17,331	18,194
EPS	(0.62)	2.32	2.06	2.16
Norm EPS	-	2.11	1.98	2.06
การเติบโตของยอดขาย (%)	-4.6%	0.8%	3.1%	3.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-137.3%	-474.3%	-11.1%	5.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	10.4%	14.6%	14.6%	14.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-0.9%	3.3%	2.8%	2.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	144,498	147,319	140,037	149,498
ต้นทุนขาย	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)
กำไรขั้นต้น	15,558	13,569	16,809	23,013
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,377)	(6,903)	(6,182)	(6,276)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	528	643	1,792	3,352
รายได้อื่น	1,124	1,422	1,065	1,193
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(3,246)	(6,411)	1,307	8,523
ภาษีเงินได้	382	708	(550)	(2,046)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(602)	(1,627)	(399)	(883)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(3,467)	(7,330)	358	5,595
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	210	706	303	136
กำไรจากการขายเงินลงทุน	1,332	4,356	(91)	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(266)	4,529	-	-
กำไรสุทธิ	(1,811)	121	1,152	6,925
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-9.8%	-7.4%	-2.6%	-0.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-135.5%	-113.6%	-142.3%	-974.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	0.1%	0.8%	4.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.81	0.89	0.91	0.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.26	0.28	0.28	0.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.69	14.00	14.00	14.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.88	6.50	6.50	6.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.99	12.00	12.00	12.00
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.71	1.75	1.72	1.71
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	-	0.6	2.2	1.9
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	-	2.1	8.1	7.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPF

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(2,531)	19,489	17,331	18,194
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	25,121	16,062	16,728	17,395
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	(139)	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,570)	(9,279)	(4,246)	2,741
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	35,360	29,665	33,363	42,056
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(2,097)	(13,627)	(20,032)	(24,497)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(21,449)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
อื่นๆ	3,479	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(19,616)	(42,870)	(39,232)	(48,297)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	899	22,000	15,000	15,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(3,566)	(7,582)	(7,834)	(7,914)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(19,282)	14,418	7,166	7,086
ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(1,585)	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5,123)	1,213	1,297	845

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสด & เงินฝาก				
เงินสด & เงินฝาก	26,136	27,349	28,646	29,491
ลูกหนี้การค้า	42,351	42,169	43,483	44,814
สินค้าคงเหลือ	69,508	77,598	80,018	82,470
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	265,144	269,082	272,354	274,959
สินทรัพย์รวม	887,218	920,942	951,278	978,008
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	36,527	42,032	43,343	44,671
หนี้สินหมุนเวียน	259,463	252,622	254,111	255,635
หนี้สินรวม	602,185	629,851	646,340	662,864
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	45,617	49,011	52,561	56,288
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	239,416	242,080	252,377	258,856
ทุนที่ชำระแล้ว	8,414	8,414	8,414	8,414
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	59,626	59,626	59,626	59,626
กำไรสะสม	123,286	135,192	144,690	154,969
สำรองตามกฎหมาย	4,596	4,596	4,596	4,596
สำหรับผู้ถือหุ้น	118,690	130,596	140,094	150,373
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	887,218	920,942	951,278	978,008

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
โครงสร้างรายได้				
ธุรกิจไทย	37.8%	38.1%	38.2%	38.4%
ธุรกิจต่างประเทศ	62.2%	61.9%	61.8%	61.6%
Gross Margin เฉลี่ย (%)				
ธุรกิจไทย	10.7%	13.9%	13.9%	13.9%
ธุรกิจต่างประเทศ	10.3%	14.9%	14.9%	14.9%
SG&A/Sales (%)	9.54%	8.65%	8.65%	8.65%
Norm Margin (%)	-3.03%	2.82%	2.85%	2.90%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส