

25 มกราคม 2566

สัตว์บก สัตว์น้ำอ่อนตัวตามฤดูกาลใน 4Q65

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q65 เท่ากับ 3.2 พันล้านบาท ลดลงถึง 38% qoq และ 53% yoy ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติงวด 4Q65 จะอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท ลดลงถึง 34% qoq (แต่พลิกจากที่ขาดทุนปกติ 4.6 พันล้านบาท ในงวด 4Q64) จากแนวโน้มราคาหมู ไก่ในไทยและเวียดนามปรับลดลง และยังเป็นช่วง low season ของธุรกิจสัตว์น้ำ กัดต้นแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการทำกำไรลดลง

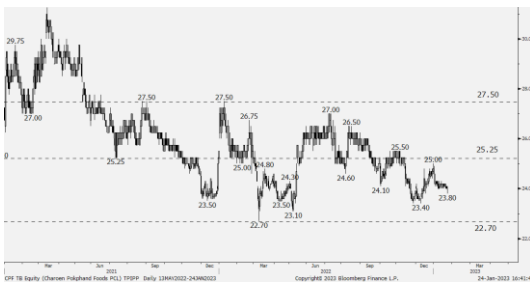
คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 จะปรับเพิ่มขึ้น 10% yoy จากแนวโน้มธุรกิจในตลาดต่างประเทศ เด็บโตต่อเนื่อง อาทิ ธุรกิจเวียดนาม จีน กัมพูชา มาเลเซียและฟิลิปปินส์ เป็นต้น ในเบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติงวด 1Q66 จะยังดีต่อเนื่องจากงวด 4Q65 จากแนวโน้มราคาไก่และหมูในไทยยังยืนสูงต่อเนื่อง และธุรกิจสัตว์น้ำฟื้นตัว กำหนด Fair Value ปี 2566 เท่ากับ 32 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PBV ปี 2565 เพียง 0.8 เท่า ยังแนะนำซื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,022	13,028	15,532	17,082	18,227
EPS (บาท)	3.15	1.58	1.88	2.07	2.21
EPS growth (% yoy)	41.0%	-49.9%	19.2%	10.0%	6.7%
PER (เท่า)	7.6	15.2	12.8	11.6	10.9
Dividend yield (%)	4.2%	2.7%	2.7%	2.9%	2.9%
PBV (เท่า)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE (%)	14.4%	6.4%	7.1%	7.4%	7.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

CPF แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 22.70 บาท

แนวต้าน : 25.25/27.50 บาท

CPF

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	24.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	32.00
Upside (%)	33.3
Dividend yield (%)	2.9

ESG RATING

Arabesque S-Ray	52.45
Moody's	43.00
MSCI	BBB
Refinitiv	65.10
S&P	84.79
ที่มา: Settrade	

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.07	1.98	4%
2567F	2.21	-	na.

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธากิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609



ราคาหุ้น ไก่ในไทยและเวียดนามอ่อนตัว...กดดันแนวโน้มกำไร 4Q65

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q65 เท่ากับ 3.2 พันล้านบาท ลดลงถึง 38.0% qoq และ 52.9% yoy โดยคาด CPF จะบันทึกขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพเข้ามา 500 ล้านบาท จากแนวโน้มราคาหุ้น ไก่ในไทยและเวียดนามอ่อนตัวลง ณ สิ้นงวด 4Q65 (Mark to market)

ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรปกติงวด 4Q65 เท่ากับ 3.7 พันล้านบาท จะลดลงถึง 34.3% qoq (แต่พลิกจากที่ขาดทุนปกติ 4.6 พันล้านบาทในงวด 4Q64) มีปัจจัยกดดันจาก 1) ธุรกิจภายในไทย (36% ของรายได้รวม) จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล เพราะมีช่วงเทศกาลกินเจ กดดันราคาไก่เป็นเฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับลดลง 3.6% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 35.4% yoy) มาที่ 44.7 บาท/กก. และราคาสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับลดลง 1.3% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 31.5% yoy) มาที่ 101.7 บาท/กก นอกจากนี้ ยังเป็นช่วง low season ของธุรกิจสัตว์น้ำ กดดันแนวโน้มปริมาณขายกุ้งและอาหารกุ้งให้ปรับลดลงด้วยเช่นกัน

และ 2) ธุรกิจต่างประเทศ (64% ของรายได้รวม) จะอ่อนตัวลงเช่นกัน สาเหตุหลักจากธุรกิจเวียดนามถูกกดดันจากแนวโน้มราคาสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับลดลงถึง 14.4% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 29.2% yoy) มาที่ 5.4 หมิ้นดอง/กก. (75 บาท/กก.) และแนวโน้มราคาไก่เป็นเฉลี่ยงวด 4Q65 จะอ่อนตัวลง 4.9% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 18.9% yoy) มาที่ 3.4 หมิ้นดอง/กก. (47 บาท/กก.) นอกจากนี้ ยังคาดธุรกิจในรัสเซียและกัมพูชาจะอ่อนตัวลง จากแนวโน้มราคาสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับลดลงด้วยเช่นกัน

โดยรวมแล้ว คาดการณ์รายได้รวมงวด 4Q65 จะปรับลดลง 1.1% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 15.0% yoy) มาที่ 1.6 แสนล้านบาท และคาด gross margin งวด 4Q65 จะอ่อนตัวลงมาที่ 13.6% จาก 15.0% ในงวดก่อน

นอกจากนี้ ยังคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมงวด 4Q65 จะปรับลดลง 4.1 qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 64.6% yoy) มาที่ 2.2 พันล้านบาท จากแนวโน้มธุรกิจสุกรในจีน (CTI โดย CPF ถือหุ้นสุทธิ 26.3%) จะอ่อนตัวลงบ้าง จากแนวโน้มราคาสุกรหน้าฟาร์มในจีนเฉลี่ยงวด 4Q65 ปรับลดลงจากงวด 3Q65 ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าผลบวกจากธุรกิจ CPALL ที่จะฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่คาดการณ์ดำเนินงานของ Hylife ยังขาดทุนใกล้เคียงงวดก่อน ผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อในสหรัฐฯ

โดยรวมแล้ว คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 เท่ากับ 1.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.6% yoy สอดคล้องกับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติปี



2565 เท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงกว่า 10.9 เท่าตัวจากปี 2564 สอดคล้องกับ
ประมาณการกำไรปกติปี 2565 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้เช่นกัน

ทิศทางกำไรจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2566

คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2566 จะปรับเพิ่มขึ้น 10.0% yoy มาที่ 1.7 หมื่นล้านบาท
จากแนวโน้มธุรกิจ在不同ประเทศเติบโตต่อเนื่อง อาทิ ธุรกิจเวียดนาม จีน กัมพูชา
มาเลเซียและฟิลิปปินส์ เป็นต้น

ทั้งนี้ ในเบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติงวด 1Q66 จะยังดีต่อเนื่องจากงวด 4Q65 โดยแนวโน้มราคา
ไก่และหมูในไทยยังยืนสูงต่อเนื่อง และธุรกิจสัตว์น้ำฟื้นตัว แต่จะถูกชดเชยด้วยแนวโน้ม
ธุรกิจสุกรในจีนที่จะอ่อนตัวลง

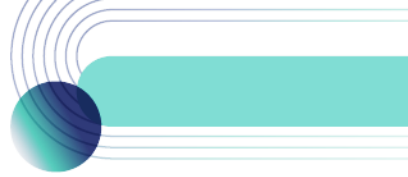
FAIR VALUE ปี 2566 เท่ากับ 32 บาท

กำหนด Fair Value ปี 2566 เท่ากับ 32 บาท อิง PBV 1.2 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PBV
ย้อนหลัง 5 ปี ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PBV ปี 2565 เพียง 0.8 เท่า นอกจากนี้ ยังสามารถ
คาดหวัง Div yield ได้ราว 2-3% ต่อปี ยังแนะนำซื้อ

การให้ความสำคัญด้าน ESG

ด้านสิ่งแวดล้อม พัฒนามาตรฐานความปลอดภัย อาชีวอนามัย สิ่งแวดล้อม และพลังงาน
หรือ “CPF SHE&En Standard” ซึ่งเป็นมาตรฐานที่มีความสอดคล้องกับ
ISO14001:2015 และ ISO45001:2018 และมีนโยบายที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อมเช่น ใช้
พลังงานหมุนเวียนตลอดกระบวนการผลิต ตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำชีวมวลมาใช้เป็น
เชื้อเพลิงทดแทนถ่านหินในหม้อไอน้ำ ดำเนินการปรับเปลี่ยนรูปแบบการเลี้ยงไก่ไข่ให้อยู่
ในลักษณะของ Complex โดยมูลไก่จากฟาร์มใน Complex ถูกรวบรวมเพื่อนำไปใช้ผลิต
ก๊าซชีวภาพ (Biogas) พัฒนากลุ่มผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ (Low Carbon Products) ซึ่ง
ได้รับฉลากลดโลกร้อนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) รวมถึงการใช้
บรรจุภัณฑ์ที่ลดการใช้ทรัพยากรเช่นการใช้บรรจุอาหารสัตว์ขนาดใหญ่แทนใช้ถุงพลาสติก
การใช้เทคโนโลยีพลาสติกฟิล์ม 2 ชั้นที่เป็นชนิดเดียวกัน (Mono Material) รวมถึงนำวัสดุ
รีไซเคิลมาใช้ในบรรจุภัณฑ์ต่างๆ โดยต้องไม่กระทบต่อคุณภาพของผลิตภัณฑ์อาหาร การ
ใช้ถาดไข่ไก่ทำจากกระดาษรีไซเคิลหรือพลาสติก PET รีไซเคิล (rPET) เป็นต้น

ด้านสังคม คำนึงถึงความเป็นอยู่ของสังคม โดยได้จัดตั้งโครงการ “CPF ส่งอาหารจากใจ
ร่วมต้านภัย COVID-19” ส่งมอบอาหารปลอดภัยและครุภัณฑ์ทางการแพทย์ ให้แก่



บุคลากรด้านสาธารณสุขที่ปฏิบัติภารกิจในโรงพยาบาลหลักและโรงพยาบาลสนามทั่วประเทศ รวมถึงประชาชนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ เช่น ผู้สูงวัย 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) นำไปบรรจุก่อนถึงยังชีพ เพื่อแจกจ่ายให้แรงงานไทย แรงงานข้ามชาติ สนับสนุนการศึกษาผ่านโครงการให้ทุนการศึกษาให้กับพนักงานและบุตรพนักงานทั้งในประเทศและต่างประเทศรวมทั้งหมดเป็นจำนวน 80 ทุน

ด้านธรรมาภิบาล ด้วยบริษัทมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความเป็นธรรม สุจริต โปร่งใส รับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตาม นโยบายบริษัทและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนจรรยาบรรณธุรกิจ 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 และยังคงช่วยขยายแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันโดยได้เชิญชวน SME เข้าร่วมโครงการต่อต้านคอร์รัปชัน และทำให้มี SMEs สามารถได้รับการรับรองไปด้วยกัน เพื่อสร้าง Supply Chain ที่โปร่งใส

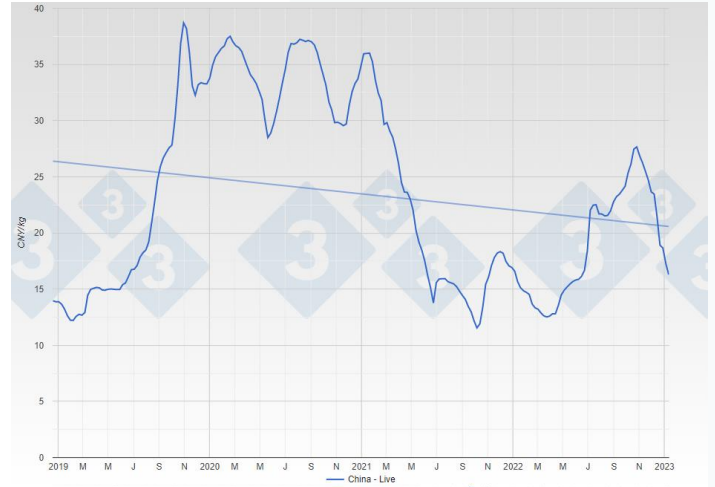


ราคาสุกรหน้าฟาร์มในเวียดนาม



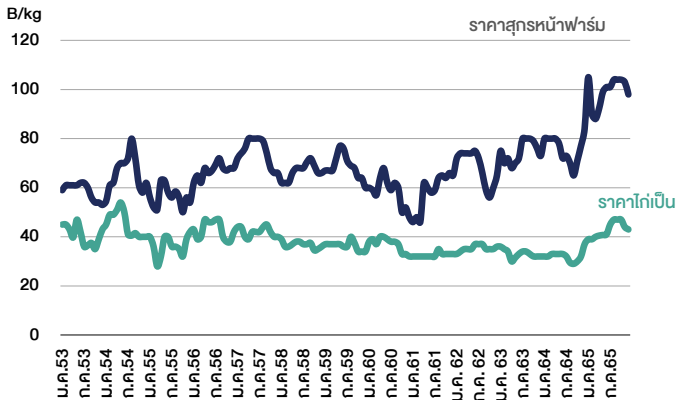
ที่มา: CPF

ราคาสุกรหน้าฟาร์มในจีน



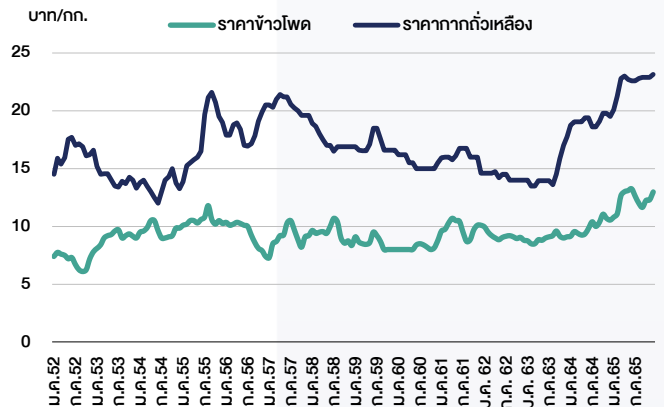
ที่มา: www.pig333.com

ราคาไก่เป็นและสุกรหน้าฟาร์มในไทย



ที่มา: CPF

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



ที่มา: CPF

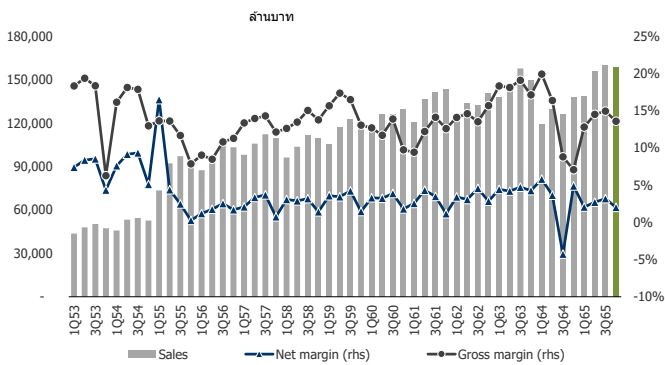


ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65F	% qoq	% yoy	2565F	2564	% yoy
รายได้	119,346	129,638	125,940	137,781	138,887	155,996	160,266	158,448	-1.1%	15.0%	613,597	512,704	19.7%
ต้นทุนขาย	(95,555)	(108,401)	(114,839)	(128,020)	(121,096)	(133,372)	(136,287)	(136,899)	0.4%	6.9%	(527,654)	(446,815)	18.1%
กำไรขั้นต้น	23,791	21,236	11,101	9,761	17,791	22,624	23,979	21,549	-10.1%	120.8%	85,943	65,890	30.4%
ค่าใช้จ่ายการขายนบริหาร	(11,684)	(12,297)	(13,127)	(13,772)	(12,124)	(13,564)	(14,385)	(14,260)	-0.9%	3.5%	(54,333)	(50,880)	6.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ. รวม	2,043	753	(1,266)	1,336	(336)	(793)	2,294	2,200	-4.1%	64.6%	3,365	2,867	17.4%
กำไรปกติ	7,083	3,829	(4,603)	(5,182)	873	3,353	5,583	3,667	-34.3%	n.m.	13,476	1,128	1095.0%
กำไรสุทธิ	6,945	4,737	(5,374)	6,720	2,842	4,208	5,108	3,167	-38.0%	-52.9%	15,325	13,028	17.6%
EPS (บาท)	0.84	0.57	(0.65)	0.81	0.34	0.51	0.62	0.38	-38.0%	-52.9%	1.86	1.58	17.6%
Gross margin	19.9%	16.4%	8.8%	7.1%	12.8%	14.5%	15.0%	13.6%			14.0%	12.9%	
Net margin	5.8%	3.7%	-4.3%	4.9%	2.0%	2.7%	3.2%	2.0%			2.5%	2.5%	
SG&A/Sales	9.8%	9.5%	10.4%	10.0%	8.7%	8.7%	9.0%	9.0%			8.9%	9.9%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงานรายไตรมาส



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 2565-2567 ของ CPF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	512,704	547,385	572,958	616,635
ต้นทุนขาย	(446,815)	(457,262)	(478,238)	(516,771)
กำไรขั้นต้น	65,890	90,123	94,720	99,864
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(50,880)	(54,738)	(57,296)	(61,664)
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,596)	(14,520)	(14,932)	(15,332)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,867	6,000	8,000	8,500
รายได้อื่น	4,880	3,550	3,550	3,550
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,160	30,414	34,043	34,919
ภาษีเงินได้	(2,654)	(6,083)	(6,809)	(6,984)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,050)	(10,800)	(11,152)	(10,708)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,058	13,532	16,082	17,227
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	651	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	2,388	2,000	1,000	1,000
รายการพิเศษอื่น ๆ	7,534	-	-	-
กำไรสุทธิ	13,028	15,532	17,082	18,227
EPS	1.58	1.88	2.07	2.21
Norm EPS	0.13	1.64	1.95	2.09

การเติบโตของยอดขาย (%)	-13.1%	6.8%	4.7%	7.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-49.9%	19.2%	10.0%	6.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	12.9%	16.5%	16.5%	16.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65
ยอดขาย	137,781	138,887	155,996	160,266
ต้นทุนขาย	(128,020)	(121,096)	(133,372)	(136,287)
กำไรขั้นต้น	9,761	17,791	22,624	23,979
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,772)	(12,124)	(13,564)	(14,385)
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,372)	(4,469)	(4,360)	(5,494)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,336	(336)	(793)	2,294
รายได้อื่น	1,348	686	1,259	1,188
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(5,698)	1,547	5,167	7,582
ภาษีเงินได้	(456)	(839)	(1,686)	(2,015)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	903	(154)	(264)	10
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(5,182)	873	3,353	5,583
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	300	(41)	(208)	394
กำไรจากการขายเงินลงทุน	358	1,595	681	28
รายการพิเศษอื่น ๆ	11,313	734	519	(891)
กำไรสุทธิ	6,720	2,842	4,208	5,108
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-8.1%	16.4%	20.3%	27.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	4.9%	-59.1%	-11.2%	-195.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.1%	12.8%	14.5%	15.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.9%	2.0%	2.7%	3.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.06	0.86	0.94	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.26	0.32	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.99	16.00	15.00	15.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.12	8.00	6.50	6.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.65	10.00	10.00	10.00
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.49	1.13	1.04	0.96
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	1.6	1.9	2.1	2.1
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	6.4	7.1	7.4	7.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ CPF (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	14,079	15,532	17,082	18,227
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	22,439	12,898	13,331	13,831
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(44,018)	68,656	(14,923)	(5,288)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	6,420	107,885	26,642	37,477
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(11,676)	(10,659)	(2,766)	(13,967)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(24,163)	(13,000)	(13,000)	(15,000)
อื่นๆ	12,018	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(22,705)	(23,659)	(15,766)	(28,967)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,266	(101,323)	10,000	10,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(14,189)	(5,367)	(5,779)	(5,779)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(5,744)	(106,690)	4,221	4,221
ผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	2,908	-	-	-
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(19,121)	(22,464)	15,097	12,731

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสด & เงินฝาก	36,686	14,222	29,319	42,050
ลูกหนี้การค้า	38,471	34,212	38,197	41,109
สินค้าคงเหลือ	73,431	57,158	73,575	79,503
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	230,507	230,610	230,279	231,448
สินทรัพย์รวม	842,681	787,516	827,176	869,888
เจ้าหนี้การค้า	44,372	45,726	47,824	51,677
หนี้สินหมุนเวียน	203,928	190,932	211,377	229,086
หนี้สินรวม	555,544	479,415	496,620	516,176
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	72,070	82,869	94,022	104,730
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	215,067	225,232	236,535	248,982
ทุนที่ชำระแล้ว	8,611	8,611	8,611	8,611
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	60,882	60,882	60,882	60,882
กำไรสะสม	126,178	136,343	147,646	160,093
สำรองตามกฎหมาย	929	929	929	929
สำหรับผู้ถือหุ้น	125,249	135,414	146,717	159,164
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	842,681	787,516	827,176	869,888

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
โครงสร้างรายได้รวม				
- รายได้จากในประเทศไทย	31%	26%	25%	25%
- รายได้จากการส่งออก	6%	5%	5%	5%
- รายได้จากธุรกิจต่างประเทศ	63%	69%	70%	70%
ราคาถั่วเหลือง (บาท/ก.ก.)	19.18	19.00	19.00	19.00
ราคาข้าวโพด (บาท/ก.ก.)	9.97	9.50	9.50	9.50
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาท/US\$)	32.00	32.00	32.00	32.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส