

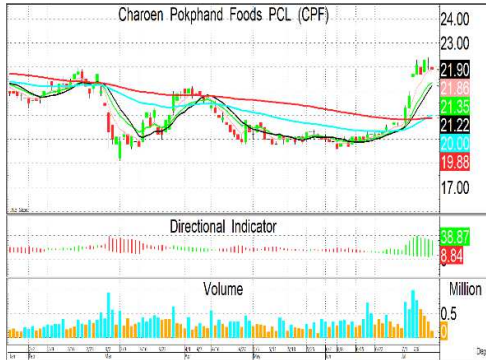
เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



13 กรกฎาคม 2569

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	25 บาท
Upside/Downside	+13%
Median Consensus	23.25 บาท
1M price direction:	↑



Stock Information

ราคาปิด	22.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.70/18.10 บาท
มูลค่าตลาด	182,995 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,243 ล้านหุ้น
Free Float	47.09%
Foreign Limit/Available	40%/16.38%
NVDR in hand (% of share)	9.01%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	25,532.11
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	05/05/26	0.25
01/01/25-30/06/25	29/08/25	1.00
01/01/24-31/12/24	08/05/25	0.55



สมภัทร จันตเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

คาดกำไร 2Q69 อ่อนตัว แต่จะดีขึ้นใน 2H69

- คาดกำไร 2Q69 ที่ 4,390 ล้านบาท อ่อนตัว 10%QoQ และ 58%YoY
- ยอดขายอาจค่อนข้างทรงตัว แม้ได้รับผลกระทบจากราคาขาย แต่มีแรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัว
- อัตรากำไรขั้นต้นอาจอ่อนตัวลง QoQ โดยหลักเป็นผลจากราคาไก่ที่อ่อนตัวลงค่อนข้างมาก QoQ
- แต่แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้น หลังเริ่มเห็นการฟื้นตัวของราคาหมูและไก่ในประเทศ บวกกับคาดการณ์วัตถุดิบอาหารสัตว์จะเริ่มปรับตัวลง
- แม้แนวโน้มครึ่งปีแรกอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาสัตว์ปีกและต้นทุนวัตถุดิบ แต่คาดแนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดกำไร 2Q69 อ่อนตัวตามราคาไก่

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 4,390 ล้านบาท อ่อนตัว 10%QoQ และ 58%YoY โดยยอดขายอาจค่อนข้างทรงตัว แม้ว่าจะถูกกดดันจากราคาสัตว์ปีกที่อ่อนตัว แต่ได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ที่ 14.9% ลดลงจาก 15.6% ใน 1Q69 เนื่องจากราคาสัตว์ปีกที่อ่อนตัว โดยอ้างอิงตัวเลขจากกรมการค้าภายใน ราคาหมูหน้าฟาร์มเฉลี่ยใน 2Q69 อยู่ที่ราว 62.8 บาท/กก. ค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่ราคาไก่หน้าฟาร์มเฉลี่ยอยู่ที่ราว 37.5 บาท/กก. ลดลง 7.9%QoQ ทั้งนี้เนื่องจากอุปทานในประเทศที่สูงขึ้น บวกกับต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองที่สูงขึ้น ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากธุรกิจหมูในประเทศจีน (CTI) ขาดทุนน้อยลง หลังราคาหมูในจีนเริ่มปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 10 หยวน/กก. (ยังเป็นระดับที่ขาดทุน แต่น้อยลง)

คาดแนวโน้ม 2H69 ดีขึ้น

เราคาดแนวโน้มกำไรในครึ่งปีหลังจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของราคาสัตว์ปีกทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะในไทยที่ราคาหมูหน้าฟาร์มค่อยๆ ดีขึ้น จนช่วงเดือนก.ค. มาอยู่ที่ราว 66-68 บาท/กก. แล้ว ส่วนราคาไก่หน้าฟาร์มฟื้นตัวชัดเจนมาอยู่ที่ราว 38-39 บาท/กก. ด้านต้นทุนวัตถุดิบคาดจะค่อยๆ ลดลง เนื่องจากข้าวโพดในไทยกำลังเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยว ส่วนกากถั่วเหลืองที่นำเข้าจะถูกกดดันน้อยลงตามราคาพลังงานที่ส่งผลโดยตรงต่อค่าขนส่ง นอกจากนี้ยังคาดส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจหมูจีนจะค่อยๆ ลดลง ตามแนวโน้มราคาหมูจีนที่ค่อยๆ ฟื้นตัว

ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 25 บาท อิง PER 11 เท่า แม้ว่ากำไรในช่วงครึ่งปีแรกจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาสัตว์ปีกและต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ แต่คาดแนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้น เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง: ค่าเงิน / ราคาสัตว์ปีก / ราคาวัตถุดิบ

ข้อมูลทางการเงิน

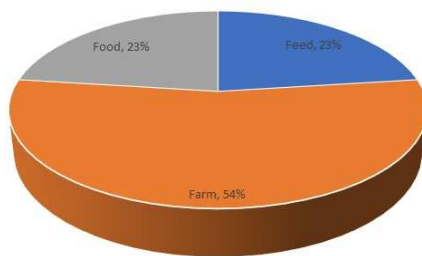
Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	585,844	580,747	571,135	582,557	600,034
EBIT (Btm)	23,576	52,547	61,368	52,463	57,221
Net Profit (Btm)	(5,207)	19,558	25,197	18,496	22,318
EPS (Bt)	(0.75)	2.39	3.12	2.30	2.77
BVPS (Bt)	33.88	34.85	29.96	33.08	35.20
DPS (Bt)	0.00	1.00	1.25	0.92	1.11
PER (x)	N/A	9.54	6.99	9.50	7.87
PBV (x)	0.58	0.65	0.73	0.66	0.62
Div Yield (%)	0.00%	4.39%	5.73%	4.21%	5.08%
ROE (%)	-1.78%	6.76%	9.25%	7.14%	8.11%

CPF Quarterly Result

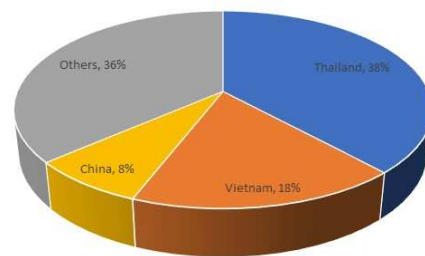
(Unit : Btm)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	%QoQ	%YoY
Revenues	148,509	144,175	147,595	138,565	140,799	136,697	138,064	1%	-6%
COGS	(125,236)	(117,508)	(118,385)	(115,656)	(122,921)	(115,408)	(117,493)	2%	-1%
Gross Profit	23,274	26,667	29,210	22,910	17,879	21,289	20,572	-3%	-30%
SG&A	(12,873)	(12,241)	(13,042)	(11,690)	(13,614)	(11,868)	(11,943)	1%	-8%
Operating profit	10,401	14,426	16,168	11,220	4,265	9,421	8,629	-8%	-47%
Other incomes	384	792	671	569	1,039	600	713	19%	6%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	3,900	3,443	3,587	2,463	1,627	1,367	1,465	7%	-59%
EBIT	14,684	18,662	20,426	14,252	6,931	11,387	10,807	-5%	-47%
Interest income	440	339	440	493	400	325	335	3%	-24%
Interest expense	(6,086)	(6,092)	(6,015)	(6,107)	(5,874)	(5,497)	(5,508)	0%	-8%
Other financial gain (loss)	217	1	38	3	0	-	-	-	-
Forex gain (loss)	74	159	(223)	201	110	28	-	-	-
Profit before taxes	9,329	13,070	14,666	8,841	1,568	6,244	5,634	-10%	-62%
Corporate taxes	(2,018)	(3,255)	(2,854)	(1,599)	(926)	(1,438)	(1,296)	-10%	-55%
Profit after tax	7,311	9,814	11,811	7,242	642	4,806	4,338	-10%	-63%
Extraordinary items	(2,658)	(184)	(433)	(1,116)	867	530	503	-5%	-216%
Non-controlling interest	(480)	(1,081)	(1,002)	(940)	(424)	(461)	(451)	-2%	-55%
Net Profit	4,173	8,549	10,377	5,186	1,085	4,875	4,390	-10%	-58%
Norm Profit	6,540	8,573	10,994	6,099	107	4,317	3,887	-10%	-65%
EPS	0.51	1.07	1.31	0.64	0.10	0.60	0.54	-10%	-59%

PROFITABILITY RATIO	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F
Gross Margin (%)	15.67%	18.50%	19.79%	16.53%	12.70%	15.57%	14.90%
Operating Profit Margin (%)	7.00%	10.01%	10.95%	8.10%	3.03%	6.89%	6.25%
EBIT Margin (%)	9.89%	12.94%	13.84%	10.29%	4.92%	8.33%	7.83%
Net Margin (%)	2.81%	5.93%	7.03%	3.74%	0.77%	3.57%	3.18%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: 2567 Revenue by Products


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: 2567 Revenue by Countries


CPF: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายในปี 2593
- บริษัทขับเคลื่อนนโยบายด้านการจัดการของเสียและเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยให้ความสำคัญในการลดของเสียในกระบวนการผลิต รวมทั้งลดปริมาณขยะอาหารในกระบวนการดำเนินธุรกิจ
- บริษัทมีการบริหารการใช้ทรัพยากรน้ำ โดยมีแนวทางในการลดการดึงน้ำมาใช้ในการผลิตต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ให้ลดลง โดยลดการใช้น้ำ ไซ้ซ้ำ และนำน้ำที่ผ่านการบำบัดมาใช้น้ำใหม่

S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทมุ่งมั่นบริหารทรัพยากรบุคคลด้วยความเป็นเลิศ ขับเคลื่อนองค์กรและดำเนินธุรกิจภายใต้นโยบายด้านสิทธิมนุษยชน
- บริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างพนักงานตั้งแต่ระดับนิสิต/นักศึกษา การสรรหาและคัดเลือกบุคลากรเชิงรุก รวมถึงพัฒนาทักษะพนักงานในด้านดิจิทัลและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน
- บริษัทกำหนดช่วงเวลาปฏิบัติงานแบบยืดหยุ่น เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนให้เกิดบรรยากาศการทำงานที่เอื้อต่อวิถีชีวิตของพนักงานที่มีความแตกต่างหลากหลายให้เหมาะสมกับลักษณะงาน

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทให้ความสำคัญกับการสอบทานความเพียงพอและประสิทธิภาพของนโยบายและกลยุทธการบริหารความเสี่ยงของบริษัท โดยมีการประเมินปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก
- บริษัทขับเคลื่อนการดำเนินงานขององค์กรตามนโยบายบรรษัทภิบาลและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน และคู่มือจรรยาบรรณธุรกิจ ซีพีเอฟ ซึ่งเป็นหลักการพื้นฐานสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้ทิศทางกลยุทธ์เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยความเป็นธรรม ถูกต้อง โปร่งใส
- บริษัทมุ่งเสริมสร้างความมั่นใจว่าพนักงานทุกคนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มจะได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม รวมถึงส่งเสริมสนับสนุนเสรีภาพในการแสดงออก

CPF ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	FOOD Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	1	2	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	2,243,177,359	2,634,378,449	2,842,954,003	2,826,367,997	115,983,574
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	182,304,930
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	71,589,785
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	10,685,910	96,487,370	91,672,918	86,287,438	2,816,858
Recycled water (Cubic meters)	N/A	47,322,991	41,109,106	46,446,120	1,708,795
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	-	6,800,605
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	636,390,332	34,445,862	44,972,207	47,934,381	49,639,606
Total reused/recycled waste (Kilograms)	596,076,030	551,351,587	604,506,709	651,068,189	43,502,603
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	94	1,601	1,344	1,360	195,392
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2055	2055	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	5,897,114	1,400,330	1,470,015	1,537,860	321,043
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	288,103	262,261	290,193	407,064	37,322
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,197,647	1,138,069	1,179,822	1,130,796	54,035
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	4,411,364	11,376,503	N/A	N/A	336,590
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)				0	0.09
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0
Employment					
Total Employment (Person)	135,284	135,446	132,739	133,409	5,843
Total number of employees (Persons)	135,284	135,446	132,739	133,409	5,796
Total number of male employees (Persons)	75,003	74,711	73,507	73,668	3,056
Percentage of male employees (%)	55	55	55	55	47
Total number of female employees (Persons)	60,281	60,735	59,232	59,741	3,056
Percentage of female employees (%)	45	45	45	45	48
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	256
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	940	961	891	851	113
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	61,254,000,000	61,338,000,000	62,952,000,000	2,279,344,712
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	14	39
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	239,824,711	231,194,343	219,200,104	210,828,865	12,731,643
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	107	21
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	107	22
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	1	1	1	0	46,431
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	0	9,286
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	2	0.07
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	15	15	15	14	10.49
Total number of male directors (Persons)	13	13	13	12	2.77
Percentage of male directors (%)	86.67	86.67	86.67	85.71	73.38
Total number of female directors (Persons)	2	2	2	2	2.77
Percentage of female directors (%)	13.33	13.33	13.33	14.29	26.62
Total number of independent directors (Persons)	5	5	5	5	4.47
Percentage of independent directors (%)	33.33	33.33	33.33	35.71	43.33
Total number of executive directors (Persons)	5	5	5	4	2.81
Percentage of executive directors (%)	33.33	33.33	33.33	28.57	27.94
Total number of non-executive directors (Persons)	10	10	10	10	7.68
Percentage of non-executive directors (%)	66.67	66.67	66.67	71.43	72.06
Average director age (Years)	65	65	66	67	61
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		-	20,600,000	59,660,100	6,627,584
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	N/A	-	677,581
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	233,000,000	54,211,799
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report		https://www.cpfworldwide.com/th/sustainability/report		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			GRI STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD), UN GLOBAL COMPACT	GRI STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD), UN GLOBAL COMPACT	N/A
Source: SET, Company Data					

บริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	585,844	580,747	571,135	582,557	600,034
Cost of good sold	(529,138)	(495,704)	(474,469)	(495,174)	(507,029)
Gross Profit	56,706	85,043	96,665	87,384	93,005
SG&A	(51,381)	(50,434)	(50,586)	(50,974)	(52,203)
Other Income	13,660	5,239	4,168	4,377	4,508
Equity sharing profit	4,590	12,699	11,121	11,677	11,910
EBIT	23,576	52,547	61,368	52,463	57,221
Depreciation & Amortization	(25,121)	(25,746)	(25,097)	(24,721)	(24,329)
EBITDA	48,697	78,293	86,464	77,184	81,550
Financial Costs	(25,506)	(24,575)	(24,089)	(24,200)	(23,920)
Pretax Profit	(1,931)	27,972	37,279	28,264	33,300
Tax	(600)	(5,673)	(8,635)	(6,218)	(7,326)
Net Profit before minority	(2,531)	22,299	28,644	22,046	25,974
Less Minority Interest	2,676	2,741	3,447	3,550	3,657
Net Profit before Extra.	(5,207)	19,558	25,197	18,496	22,318
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	(5,207)	19,558	25,197	18,496	22,318
EPS	(0.75)	2.39	3.12	2.30	2.77

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	24,404	24,032	22,962	23,329	22,270
Accounts receivable -net	42,351	40,674	41,034	41,671	42,921
Inventories	69,508	64,771	61,311	65,792	67,367
Other current assets	72,853	70,582	66,447	68,274	70,310
Total Current Assets	209,116	200,060	191,753	199,066	202,868
Investments					
Property, Plant & Equipment	300,641	291,968	288,000	283,279	278,950
Others	377,461	384,695	382,043	390,703	403,407
Total Assets	887,218	876,724	861,796	873,048	885,225
Short-term loans and O/D	144,994	132,463	151,354	153,354	155,354
Account payable-trade	36,527	34,840	37,985	38,001	38,911
Current portion 1 yr L/T loans	53,332	70,523	69,045	64,476	61,078
Other current liabilities	24,610	25,508	27,574	27,058	28,528
Total Current Liabilities	259,463	263,334	285,958	282,889	283,871
Long-term liabilities	316,785	291,911	296,386	295,155	288,470
Other non current liabilities	25,936	28,256	27,592	28,456	29,258
Total Liabilities	602,185	583,500	609,937	606,500	601,599
Paid-up share capital	8,414	8,414	8,407	8,057	8,057
Premium on share capital	56,004	56,004	55,961	55,961	55,961
Retained earnings	119,619	137,457	148,597	159,695	173,086
Other	55,379	44,166	19,787	23,506	26,980
Total Equity before MI	239,416	246,041	232,752	247,219	264,084
Minority Interest	45,617	47,183	19,108	19,329	19,542
Total Equity	285,033	293,224	251,859	266,548	283,626
Total Liabilities & Equity	887,218	876,724	861,796	873,048	885,225

Assumption

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales Growth (%)	-4.62%	-0.87%	-1.66%	2.00%	3.00%
Gross Profit Margin (%)	9.68%	14.64%	16.93%	15.00%	15.50%
SG&A to Sales (%)	8.77%	8.68%	8.86%	8.75%	8.70%
CAPEX (Bt)	13,217	17,074	21,128	20,000	20,000
Dividend Payout Ratio	0%	42%	40%	40%	40%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำรายงานขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	(5,207)	19,558	25,197	18,496	22,318
Depreciation	25,121	25,746	25,097	24,721	24,329
Non-cash items	21,340	25,051	31,424	3,550	3,657
Chg in working capital	(8,570)	(7,956)	(13,600)	(15,242)	(14,383)
CF from Operating	32,684	62,399	68,119	31,525	35,921
PPE	(13,217)	(17,074)	(21,128)	(20,000)	(20,000)
Others	(6,399)	2,581	11,578	0	0
CF from Investment	(19,616)	(14,493)	(9,550)	(20,000)	(20,000)
Change in capital and treasury stocks	31	47	-38,750	0	0
Debt raised/(repaid)	0	0	0	(3,800)	(8,083)
Dividend (incl. tax)	0	(4,742)	21,604	(7,398)	(8,927)
Other financing activities	0	0	0	40	30
CF from Financing	31	(4,695)	(17,146)	(11,158)	(16,980)
Inc.(Dec.) in cash	6,307	43,211	41,423	367	(1,059)
Beginning cash	121	122	123	22,962	23,329
Ending cash	24,404	24,032	22,962	23,329	22,270

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Working Capital (days)					
A/R days	26.66	26.09	26.11	26.11	26.11
Inventories days	52.63	49.44	48.50	48.50	48.50
A/P days	30.18	26.27	28.01	28.01	28.01
Cash conversion cycle days	49.11	49.25	46.59	46.59	46.59
Per Share (Bt)					
EPS	-0.75	2.39	3.12	2.30	2.77
BVPS	33.88	34.85	29.96	33.08	35.20
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.81	0.76	0.67	0.70	0.71
Quick Ratio	0.54	0.51	0.46	0.47	0.48
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	9.68%	14.64%	16.93%	15.00%	15.50%
EBITDA Margin	8.31%	13.48%	15.14%	13.25%	13.59%
EBIT Margin	4.02%	9.05%	10.74%	9.01%	9.54%
Net Margin	-0.89%	3.37%	4.41%	3.17%	3.72%
ROE	-1.78%	6.76%	9.25%	7.14%	8.11%
Efficiency Ratio					
ROA	-0.57%	2.22%	2.90%	2.13%	2.54%
ROFA	-0.76%	2.89%	3.74%	2.75%	3.29%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	2.11	1.99	2.42	2.28	2.12
Interest Coverage Ratio	0.92	2.14	2.55	2.17	2.39
Growth					
Sales Grow th	-4.62%	-0.87%	-1.66%	2.00%	3.00%
EBITDA Grow th	-25.77%	60.78%	10.44%	-10.73%	5.66%
Net Profit Grow th	-135.00%	-475.59%	28.83%	-26.60%	20.66%
EPS Grow th	-144.38%	-418.67%	30.54%	-26.42%	20.66%
Valuation					
PER (x)	N/A	9.54	6.99	9.50	7.87
P/BV (x)	0.58	0.65	0.73	0.66	0.62
EV/EBITDA (x)	13.96	8.77	8.10	8.92	8.35
Dividend Yield (%)	0.00%	4.39%	5.73%	4.21%	5.08%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด