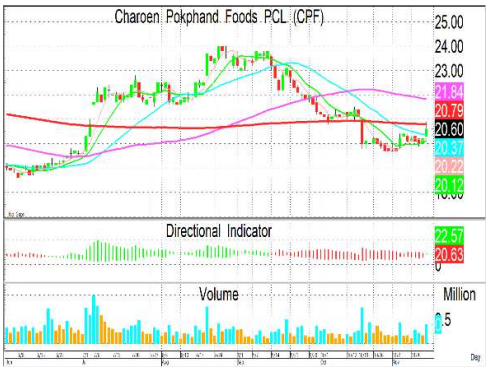
เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF

13 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	25 บาท
Upside/Downside	+24%
Median Consensus	25 บาท
1M price direction:	↑



Stock information	
ราคาปิด	20.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24/18.10 บาท
มูลค่าตลาด	166,509 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,243 ล้านหุ้น
Free Float	47.09%
Foreign Limit/Available	40%/16.88%
NVDR in hand (% of share)	8.65%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	27,673.45
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	31/08/26	0.45
01/01/25-31/12/25	05/05/26	0.25
01/01/25-30/06/25	29/08/25	1.00



ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

มีกำไรพิเศษใน 3Q69 แต่ภาพการดำเนินงานอ่อนตัวลง

- กำไร 3Q69 อยู่ที่ 5,227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28%QoQ และ 1%YoY ดีกว่าที่คาดมาก
- โดยหลักเป็นผลจากกำไรจากการขายเงินลงทุนในธุรกิจหมูในจีน หากไม่นับรวมรายการพิเศษ (รวมรายการพิเศษอื่น ๆ) มองกำไรปกติอ่อนตัวลงค่อนข้างมาก
- ปัจจัยกดดันหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง ทั้งจาก CTI ที่ยังขาดทุนค่อนข้างมาก และ CPALL/CPAXT ที่มีสำรองในการปิดสาขาบางส่วน
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลง หลังราคาหมูในต่างประเทศ อาทิ เวียดนาม ฟิลิปปินส์ อ่อนตัว นอกจากนี้ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังปรับตัวขึ้นด้วย
- กำไร 4Q69 อาจฟื้นตัวได้บ้าง QoQ โดยแนวโน้มธุรกิจในไทยยังดี แต่ราคาหมูเวียดนามและจีนยังอ่อนตัวอยู่ ปัจจัยบวก คือ การลดสัดส่วนใน CTI ทำให้รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนลดลง
- แม้ยังมี Upside แต่แรงกดดันจากธุรกิจในต่างประเทศ ทำให้ไม่เด่นเท่ากลุ่มฯ

มีกำไรพิเศษใน 3Q69 แต่ภาพการดำเนินงานอ่อนตัวลง

CPF ประกาศกำไร 3Q69 ที่ 5,227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28%QoQ และ 1%YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าถึง 189% แต่โดยหลักเป็นผลจากรายการพิเศษ คือ กำไรจากการขายเงินลงทุนในธุรกิจหมูในประเทศจีน เมื่อรวมกับรายการพิเศษ อื่นๆ อาทิ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ ฯลฯ เราประเมินกำไรปกติอยู่ที่ราว 1 พันล้านบาท อ่อนตัวลงค่อนข้างมากทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งมีแรงกดดันหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลงค่อนข้างมาก เนื่องจากผลการดำเนินงานของ CTI ซึ่งเป็นธุรกิจหมูในจีนยังขาดทุนค่อนข้างมาก ตามแนวโน้มราคาหมูจีนที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL และ CPAXT ลดลง จากการตั้งสำรองในการปิดสาขา Lotus's go fresh ด้านอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 13.4% จาก 15.0% ใน 2Q69 แม้ราคาหมูและไก่ในไทยจะปรับตัวดีขึ้น แต่ราคาหมูในหลายประเทศ อาทิ เวียดนาม ฟิลิปปินส์ ฯลฯ ออนตัวลง บวกกับต้นทุนวัตถุดิบทั้งกากถั่วเหลืองและข้าวโพดปรับตัวสูงขึ้น

อาจเห็นกำไรฟื้นตัวได้บ้างใน 4Q69

สำหรับประเทศไทย ราคาหมูล่าสุดปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ราว 69-70 บาท/กก. หลังจากอ่อนตัวในช่วงต้นไตรมาส ซึ่งกลับมาใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยใน 3Q69 แล้ว หากในช่วงที่เหลือราคายังดีขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าเฉลี่ยทั้งไตรมาสอาจทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ขณะที่ราคาไก่อยู่ที่ราว 42-43 บาท/กก. ซึ่งยังสูงใกล้เคียงกับราคาเฉลี่ย 3Q69 แม้จะเห็นต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น แต่ภาพรวมผลการดำเนินงานในไทยยังดีต่อเนื่อง แต่ราคาหมูเวียดนาม และจีน ยังคงออนตัวลงต่อเนื่อง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันกำไร 4Q69 อย่างไรก็ตามด้วยสัดส่วนการถือหุ้นใน CTI ที่ลดลง ทำให้การรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนลดลง ส่งผลให้ภาพรวมกำไร 4Q69 ฟื้นตัวได้บ้าง QoQ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ไม่เด่นเท่ากลุ่มฯ

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 25 บาท และคำแนะนำ "ซื้อ" แต่มองไม่เด่นเท่ากับธุรกิจฟาร์มสัตว์บกอื่น อาทิ BTG หรือ TFG เนื่องจากธุรกิจในประเทศยังดี และสัดส่วนธุรกิจต่างประเทศไม่สูงเท่า CPF

ความเสี่ยง: ค่าเงิน / ราคาสัตว์บก / 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	8.67	7.18
PBV (x)	0.58	0.65	0.73	0.60	0.57
Div Yield (%)	0.00%	4.39%	5.73%	4.61%	5.57%
ROE (%)	-1.78%	6.76%	9.25%	7.14%	8.11%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPF Quarterly Result

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY
Revenues	**144,175**	**147,595**	**138,565**	**140,799**	**136,697**	**147,186**	**149,120**	**1%**	**0%**
COGS	(117,508)	(118,385)	(115,656)	(122,921)	(115,408)	(125,135)	(129,107)	3%	6%
Gross Profit	**26,667**	**29,210**	**22,910**	**17,879**	**21,289**	**22,051**	**20,013**	**-9%**	**-13%**
SG&A	(12,241)	(13,042)	(11,690)	(13,614)	(11,868)	(12,497)	(13,245)	6%	13%
Operating profit	**14,426**	**16,168**	**11,220**	**4,265**	**9,421**	**9,554**	**6,768**	**-29%**	**-40%**
Other incomes	792	671	569	1,039	600	859	609	-29%	7%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	3,443	3,587	2,463	1,627	1,367	1,218	6,466	431%	163%
EBIT	**18,662**	**20,426**	**14,252**	**6,931**	**11,387**	**11,631**	**13,843**	**19%**	**-3%**
Interest income	339	440	493	400	325	327	330	1%	-33%
Interest expense	(6,092)	(6,015)	(6,107)	(5,874)	(5,497)	(5,561)	(5,648)	2%	-8%
Other financial gain (loss)	1	38	3	0	-	-	-	-	-
Forex gain (loss)	159	(223)	201	110	28	43	179	321%	-11%
Profit before taxes	**13,070**	**14,666**	**8,841**	**1,568**	**6,244**	**6,440**	**8,704**	**35%**	**-2%**
Corporate taxes	(3,255)	(2,854)	(1,599)	(926)	(1,438)	(1,358)	(1,027)	-24%	-36%
Profit after tax	**9,814**	**11,811**	**7,242**	**642**	**4,806**	**5,082**	**7,676**	**51%**	**6%**
Extraordinary items	(184)	(433)	(1,116)	867	530	(540)	(1,799)	233%	61%
Non-controlling interest	(1,081)	(1,002)	(940)	(424)	(461)	(466)	(651)	40%	-31%
Net Profit	**8,549**	**10,377**	**5,186**	**1,085**	**4,875**	**4,076**	**5,227**	**28%**	**1%**
EPS	**1.07**	**1.31**	**0.64**	**0.10**	**0.60**	**0.50**	**0.65**	**30%**	**2%**

PROFITABILITY RATIO	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross Margin (%)	18.50%	19.79%	16.53%	12.70%	15.57%	14.98%	13.42%
Operating Profit Margin (%)	10.01%	10.95%	8.10%	3.03%	6.89%	6.49%	4.54%
EBIT Margin (%)	12.94%	13.84%	10.29%	4.92%	8.33%	7.90%	9.28%
Net Margin (%)	5.93%	7.03%	3.74%	0.77%	3.57%	2.77%	3.50%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: 2568 Revenue by Products

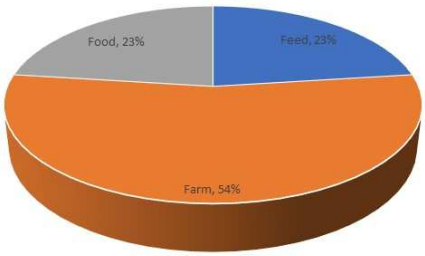
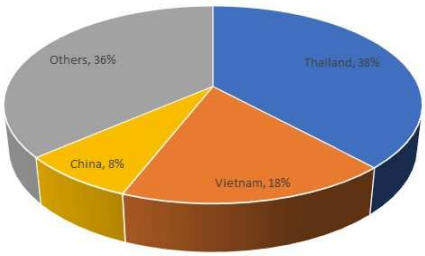


CHART 2: 2568 Revenue by Countries



Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPF: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• บริษัทมุ่งขับเคลื่อนธุรกิจสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ภายในปี 2593 โดยเป็นบริษัทผลิตอาหารแห่งแรกในโลกที่เป้าหมายระยะสั้นและระยะยาวได้รับการรับรองตามมาตรฐาน Forest, Land and Agriculture (FLAG) จาก SBTi บริษัทให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานหมุนเวียน เช่น การใช้พลังงานแสงอาทิตย์และก๊าซชีวภาพจากฟาร์ม รวมถึงการส่งเสริมเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ที่ตั้งเป้าให้บรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับอาหารสามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ รีไซเคิล หรือย่อยสลายได้ ตลอดจนการบริหารจัดการน้ำอย่างรู้คุณค่า การอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ และการจัดหาวัตถุดิบหลักทางการเกษตร (เช่น ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ถั่วเหลือง ปาล์มน้ำมัน) ที่ตรวจสอบย้อนกลับได้ 100% เพื่อยืนยันว่าปราศจากการตัดไม้ทำลายป่า • <u>ความเห็น:</u> จุดแข็งสำคัญของ CPF คือการเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมอาหารระดับโลกที่วางแผนลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกครอบคลุมทั้งห่วงโซ่อุปทาน (Scope 3) โดยเฉพาะภาคเกษตรและป่าไม้ (FLAG) ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบการค้าโลกอย่างมาตรการ CBAM หรือกฎหมายสินค้าปลอดการตัดไม้ทำลายป่าของสหภาพยุโรป (EUDR) ได้เป็นอย่างดี
S – Social **(ด้านสังคม)**	• บริษัทยึดหลักสิทธิมนุษยชนสากลตลอดห่วงโซ่อุปทาน ทั้งต่อพนักงาน แรงงานต่างด้าว คู่ค้า และชุมชน บริษัทมุ่งพัฒนาศักยภาพบุคลากรผ่านการเรียนรู้ตลอดชีวิต ควบคู่ไปกับการสร้างโอกาสและยกระดับคุณภาพชีวิตของเกษตรกรรายย่อยและวิสาหกิจชุมชนผ่านโครงการถ่ายทอดองค์ความรู้ด้านการเกษตรสมัยใหม่และการเข้าถึงแหล่งทุน นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญกับความปลอดภัยและคุณภาพของอาหารในระดับสากล การพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อสุขภาพ รวมถึงการยกระดับมาตรฐานสวัสดิภาพสัตว์ (Animal Welfare) ในฟาร์มเลี้ยงสัตว์ทั้งหมด • <u>ความเห็น:</u> การยกระดับมาตรฐานแรงงานและการดูแลเกษตรกรในระบบเกษตรพันธสัญญา (Contract Farming) ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับคู่ค้าและผู้บริโภคในตลาดส่งออกที่มีความอ่อนไหวสูงต่อประเด็นสิทธิมนุษยชนและสวัสดิภาพสัตว์ ทำให้สินค้าของ CPF สามารถแข่งขันในตลาดพรีเมียมได้
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• บริษัทบริหารงานภายใต้หลักปรัชญา "3 ประโยชน์สู่ความยั่งยืน" (ประโยชน์ต่อประเทศชาติ ประชาชน และบริษัท) โดยมีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและการพัฒนาอย่างยั่งยืนทำหน้าที่กำกับทิศทางและบริหารความเสี่ยงอย่างโปร่งใส บริษัทมีนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด มีระบบจัดการข้อร้องเรียนที่รัดกุม และมุ่งเน้นการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างรับผิดชอบ โดยกำหนดให้คู่ค้าธุรกิจหลักที่มีความเสี่ยงสูงต้องผ่านการตรวจประเมินด้านความยั่งยืน (ESG Audits) ตามเกณฑ์ที่กำหนด พร้อมทั้งเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนอย่างสม่ำเสมอตามมาตรฐานสากล • <u>ความเห็น:</u> โครงสร้างการกำกับดูแลของ CPF มีความแข็งแกร่งและได้รับการยอมรับในดัชนีความยั่งยืนระดับสากลหลายแห่ง (เช่น DJSI และ FTSE4Good) ซึ่งช่วยดึงดูดนักลงทุนสถาบันที่เน้นเกณฑ์ ESG และช่วยลดต้นทุนทางการเงินผ่านการออกหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bonds)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	113,624,994
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	2,856,080
Recycled water (Cubic meters)	N/A	47,322,991	41,109,106	46,446,120	1,708,795
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	-	6,642,451
Waste Management	-	-	-		
Total waste generated (Kilograms)	636,390,332	34,445,862	44,972,207	47,934,381	47,785,386
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	188,155
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	313,908
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	288,103	262,261	290,193	407,064	36,433
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,197,647	1,138,069	1,179,822	1,130,796	52,717
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	4,411,364	11,376,503	N/A	N/A	326,072
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	6,181
Total number of employees (Persons)	135,284	135,446	132,739	133,409	6,093
Total number of male employees (Persons)	75,003	74,711	73,507	73,668	3,215
Percentage of male employees (%)	55	55	55	55	47
Total number of female employees (Persons)	60,281	60,735	59,232	59,741	3,215
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	2,195,825,682
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	12,527,030
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	21
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	0.06
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	10.44
Total number of male directors (Persons)	13	13	13	12	2.75
Percentage of male directors (%)	86.67	86.67	86.67	85.71	73.57
Total number of female directors (Persons)	2	2	2	2	2.75
Percentage of female directors (%)	13.33	13.33	13.33	14.29	26.43
Total number of independent directors (Persons)	5	5	5	5	4.45
Percentage of independent directors (%)	33.33	33.33	33.33	35.71	43.43
Total number of executive directors (Persons)	5	5	5	4	2.8
Percentage of executive directors (%)	33.33	33.33	33.33	28.57	27.97
Total number of non-executive directors (Persons)	10	10	10	10	7.64
Percentage of non-executive directors (%)	66.67	66.67	66.67	71.43	72.03
Average director age (Years)	65	65	66	67	60.81
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	6,742,136
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	-	668,887
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	233,000,000	52,674,224
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 Growth	-4.62%	-0.87%	-1.66%	2.00%	3.00%
EBITDA Growth	-25.77%	60.78%	10.44%	-10.73%	5.66%
Net Profit Growth	-135.00%	-475.59%	28.83%	-26.60%	20.66%
EPS Growth	-144.38%	-418.67%	30.54%	-26.42%	20.66%
Valuation					
PER (x)	N/A	9.54	6.99	8.67	7.18
P/BV (x)	0.58	0.65	0.73	0.60	0.57
EV/EBITDA (x)	13.96	8.77	8.10	8.92	8.35
Dividend Yield (%)	0.00%	4.39%	5.73%	4.61%	5.57%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน