

บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป – TFG



28 ตุลาคม 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย 12.80 บาท

Upside/Downside +34%

Median Consensus 12.20 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	9.55 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	11.60/4.24 บาท
มูลค่าตลาด	56,696 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,936.7 ล้านหุ้น
Free Float	22.26%
Foreign Limit/Available	49%/15.71%
NVDR in hand (% of share)	8.55%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	21,353.66
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	24/08/26	0.225
01/01/26-31/03/26	25/05/26	0.085
01/01/25-31/12/25	04/03/26	0.30



ธนภัทร จิตกรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

คาดการณ์ 3Q69 ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

- คาดกำไร 3Q69 ที่ 1,952 ล้านบาท ดีขึ้น 32%QoQ และ 15%YoY
- ปัจจัยบวกมาจากธุรกิจฟาร์มสัตว์บกในไทย หลังทั้งราคาหมูและราคาไก่ปรับตัวสูงขึ้น และจากธุรกิจค้าปลีกที่ได้แรงหนุนจากการขยายสาขา แม้ว่าผลประกอบการของธุรกิจหมูในเวียดนามอาจอ่อนตัวลงบ้างตามแนวโน้มราคาหมูเวียดนาม แต่เป็นสัดส่วนไม่มาก
- คาด 4Q69 กำไรทรงตัว QoQ โดยราคาหมูไทยอ่อนตัวในช่วงต้น 4Q69 แต่คาดว่าจะในช่วงที่เหลือจะฟื้นตัวได้บ้าง แต่มีปัจจัยขัดเซย คือ กำไรจากธุรกิจค้าปลีกที่ดีต่อเนื่อง และราคาหมูเวียดนามที่เริ่มฟื้นตัว
- ราคาหุ้นยังมี Upside บวกกับปันผลค่อนข้างสูง จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดการณ์ 3Q69 ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

เรคาดกำไร 3Q69 ที่ 1,952 ล้านบาท ดีขึ้น 32%QoQ และ 15%YoY โดยเรคาดรายได้รวมปรับตัวดีขึ้นราว 5%QoQ และ 6%YoY ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 18.5% ใน 2Q69 และ 18.8% ใน 3Q68 ปัจจัยหนุนหลัก คือ ราคาสัตว์บกในไทยที่ปรับตัวดีขึ้น โดยใน 3Q69 ราคาหมูหน้าฟาร์มเฉลี่ยอยู่ที่ 70.5 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 12%QoQ และ 2%YoY ส่วนราคาไก่หน้าฟาร์มเฉลี่ยอยู่ที่ 43.3 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 15%QoQ และ 10%YoY (อ้างอิงราคาจากกรมการค้าภายใน) ซึ่งเป็นผลจากนโยบายกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐและยอดส่งออกไก่ที่ดีต่อเนื่อง นอกจากนี้คาดว่าจะมีการขยายสาขาร้านค้าปลีกเพิ่มขึ้นอีกราว 42 สาขา รวมเป็น 790 สาขา ทำให้คาดว่ารายได้จากธุรกิจค้าปลีกยังเติบโตต่อเนื่อง ช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้น แต่อาจมีปัจจัยกดดันบ้าง คือ ธุรกิจหมูในเวียดนาม ที่ได้รับผลกระทบจากราคาหมูเวียดนามที่ปรับตัวลง

คาดการณ์ 4Q69 ทรงตัว

สำหรับแนวโน้ม 4Q69 คาดว่าจะเห็นธุรกิจหมูในไทยอ่อนตัวลงบ้าง เนื่องจากในช่วงปลายก.ย. จนถึงกลาง ต.ค. ที่ผ่านมาราคาหมูอ่อนตัวลงค่อนข้างมากมาอยู่ต่ำสุดที่ราว 64-65 บาท/กก. แม้ว่าในช่วงปลายเดือน ต.ค. เริ่มเห็นราคาฟื้นตัวมาอยู่ที่ราว 67-68 บาท/กก. หลังผ่านพ่นเทศกาลกินเจ และมีโอกาสจะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี แต่ก็มีปัจจัยที่ช่วยขัดเซย คือ ธุรกิจค้าปลีกในไทยที่ยังเติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขา และราคาหมูเวียดนามที่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวขึ้นมาบ้าง ทำให้เรคาดกำไร 4Q69 อาจจะไม่ทรงตัวใกล้เคียงกับ 3Q69 อย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการกำไรปี 2569 และ 2570 ราว 6% และ 5% มาอยู่ที่ 7,298 ล้านบาท (-2%YoY) และ 8,250 ล้านบาท (+13%YoY) ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มราคาหมูเฉลี่ยในปี 2569 ที่อาจต่ำกว่าที่เรคาด หลังมีการอ่อนตัวในช่วงต้น 4Q69 จากเดิมที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องทั้ง 2H69 และราคาหมูเวียดนามที่อ่อนตัว

ราคาหุ้นยังมี Upside คงคำแนะนำ “ซื้อ”

จากการปรับประมาณการกำไร เราจึงปรับราคาเป้าหมายปี 2570 มาอยู่ที่ 12.8 บาท จึง PER 9 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside รวมปันผลอีกราวปีละ 7-8% จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	55,871	65,482	72,810	73,478	81,349
EBIT (Btm)	540	4,919	10,008	9,135	10,396
Net Profit (Btm)	(813)	3,144	7,441	7,298	8,250
EPS (Bt)	(0.14)	0.54	1.28	1.26	1.42
BVPS (Bt)	2.36	2.83	3.45	4.02	4.71
DPS (Bt)	0.03	0.30	0.70	0.73	0.82
PER (x)	-27.29	6.26	3.48	7.53	6.66
PBV (x)	1.62	1.19	1.29	2.35	2.01
Div. Yield (%)	0.79%	8.88%	15.70%	7.71%	8.71%
ROA (%)	-1.75%	6.74%	15.83%	15.08%	16.35%
ROE (%)	-5.56%	20.87%	40.73%	33.63%	32.58%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความเป็นไปได้ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TFG Quarterly Result

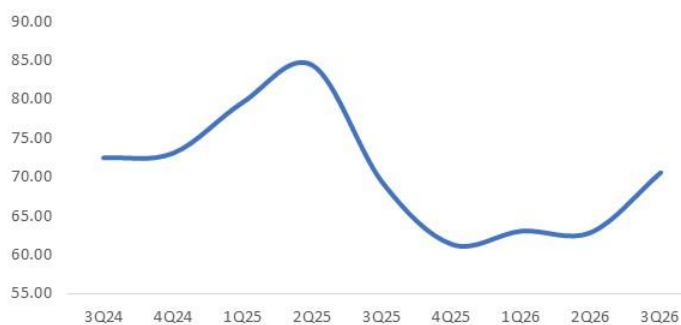
(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	%QoQ	%YoY
Revenues	17,729	18,776	18,191	18,115	17,588	18,351	19,360	5%	6%
COGS	(13,972)	(14,265)	(14,769)	(14,804)	(13,775)	(14,965)	(15,391)	3%	4%
Gross Profit	3,757	4,511	3,422	3,312	3,813	3,386	3,969	17%	16%
SG&A	(1,217)	(1,299)	(1,454)	(1,590)	(1,553)	(1,780)	(1,801)	1%	24%
Operating profit	2,540	3,212	1,968	1,722	2,260	1,606	2,168	35%	10%
Other incomes/expenses	113	147	147	140	152	217	178	(18%)	21%
Share of associate incomes	32	9	50	(72)	0	67	78	16%	56%
EBIT	2,685	3,368	2,164	1,791	2,412	1,890	2,424	28%	12%
Interest expense	(210)	(199)	(172)	(189)	(178)	(172)	(175)	2%	2%
Profit before taxes	2,475	3,169	1,993	1,601	2,234	1,718	2,249	31%	13%
Corporate taxes	(363)	(498)	(268)	(236)	(296)	(214)	(292)	37%	9%
Profit after tax	2,112	2,671	1,725	1,366	1,938	1,504	1,957	30%	13%
Non-controlling interest	2	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(5)	5%	116%
Extra-ordinary items	(77)	(117)	(18)	(215)	113	(25)	0	-	-
Net Profit	2,037	2,552	1,704	1,148	2,047	1,474	1,952	32%	15%
EPS	0.35	0.44	0.29	0.20	0.35	0.25	0.33	32%	14%

PROFITABILITY RATIO

Gross Profit Margin (%)	21.2%	24.0%	18.8%	18.3%	21.7%	18.5%	20.5%
Operating Profit Margin (%)	14.3%	17.1%	10.8%	9.5%	12.8%	8.8%	11.2%
SG&A	6.9%	6.9%	8.0%	8.8%	8.8%	9.7%	9.3%
Effective taxes	14.7%	15.7%	13.4%	14.7%	13.3%	12.4%	13.0%
Net Profit Margin (%)	11.5%	13.6%	9.4%	6.3%	11.6%	8.0%	10.1%

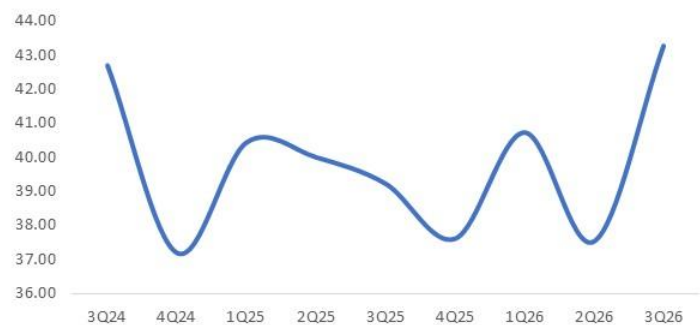
Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: ราคาหมูหน้าฟาร์ม (บาท/กก.)



Source: Department of Internal Trade, Trinity Research

Figure 2: ราคาไก่หน้าฟาร์ม (บาท/กก.)



Source: Department of Internal Trade, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TFG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AA

 E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทดำเนินธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ จึงให้ความสำคัญกับคุณค่าในการดำเนินธุรกิจร่วมกันอย่างโปร่งใส ซื่อสัตย์ สุจริต ต่อด้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด รวมถึงดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและเป็นไปตามมาตรฐานความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม ปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความเป็นธรรม รวมไปถึงปฏิบัติตามอย่างเท่าเทียมตามหลักสิทธิมนุษยชน

 S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทมีการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารการดำเนินงานของบริษัทและมุ่งมั่นให้มีการควบคุมการให้ทรัพยากรและพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการป้องกันมลพิษด้านสิ่งแวดล้อม เช่น การจัดการน้ำเสีย คุณภาพอากาศ ภาวะของเสีย ตามที่กฎหมายกำหนด และการพัฒนาปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง ส่งเสริมให้ความรู้และสร้างจิตสำนึกแก่พนักงาน ผู้รับเหมา รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องในบทบาทหน้าที่และงานที่รับผิดชอบในเรื่องการป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เสริมสร้างการสร้างความผูกพันของสิ่งแวดล้อมที่ดีตลอดจนการใช้พลังงานและของเสียจากกระบวนการทำงาน รวมถึงการใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างประหยัด

 G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทตระหนักและให้ความสำคัญต่อระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส และสามารถตรวจสอบได้ทั้งในด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เพื่อทำให้เกิดความเชื่อมั่นกับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องและส่งผลให้ธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้การดำเนินงานอย่างมีจรรยาบรรณและเป็นไปตามข้อกำหนดด้านกฎหมายที่เกี่ยวข้อง จึงได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการเพื่อยกระดับการดำเนินงานที่มีอยู่แล้วให้มีความเป็นมาตรฐานที่ชัดเจนและทำการสื่อสารเพื่อให้เกิดการนำไปปฏิบัติในระดับองค์กรของบริษัททุกระดับชั้น

TFG 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	0	0	0.02	
Energy Management						
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	76,949,429	108,069,622	98,224,973	98,224,973	106,923,293	
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	169,841,177	
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	1	
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	118,627,906	
Water Management						
Total water consumption (Cubic meters)	3,469,072	6,095,971	3,963,112	3,963,112	3,037,978	
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,641,993	
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	-	6,950,057	
Waste Management						
Total waste generated (Kilograms)	13,342,620	17,708,430	1,342,229	1,342,229	22,944,213	
Total reused/recycled waste (Kilograms)	-	-	-	N/A	29,153,791	
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	-	-	-	-	727	
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	2,065	2,065	N/A	
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,691,922	1,691,922	-	-	116,474	
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	36,651	36,651	N/A	N/A	34,180	
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	71,102	71,102	N/A	N/A	54,284	
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,584,169	1,584,169	N/A	N/A	82,137	
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	N/A	N/A	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	0	0	0.02	
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0	
Employment						
Total Employment (Person)	N/A	N/A	17,820	17,820	6,404	
Total number of employees (Persons)	14,737	16,015	17,820	17,820	5,800	
Total number of male employees (Persons)	6,976	7,295	7,952	7,952	2,938	
Percentage of male employees (%)	47	46	45	45	47	
Total number of female employees (Persons)	7,761	8,720	9,868	9,868	2,938	
Percentage of female employees (%)	53	54	55	55	49	
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	278	
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	1	
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	19	-	-	110	
Employee Remuneration						
Total employee remuneration (Baht)	N/A	-	-	-	2,132,790,325	
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	8	39	
Human Capital Development						
Total amount spent on employee training and development (Baht)	4,300,000	1,979,295	2,282,130	2,282,130	13,358,161	
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	42	27	
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	28	
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	25,644	
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	5,129	
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	0	
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	N/A	N/A	N/A	
Composition of the Board of Directors						
Total number of directors (Persons)	9.00	9.00	8.00	8.00	10.51	
Total number of male directors (Persons)	8.00	8.00	7.00	7.00	2.72	
Percentage of male directors (%)	88.89	88.89	87.50	87.50	74.12	
Total number of female directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.72	
Percentage of female directors (%)	11.11	11.11	12.50	12.50	25.86	
Total number of independent directors (Persons)	6.00	6.00	5.00	5.00	4.47	
Percentage of independent directors (%)	66.67	66.67	62.50	62.50	43.25	
Total number of executive directors (Persons)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.40	
Percentage of executive directors (%)	33.33	33.33	37.50	37.50	33.44	
Total number of non-executive directors (Persons)	6.00	6.00	5.00	5.00	7.11	
Percentage of non-executive directors (%)	66.67	66.67	62.50	62.50	66.55	
Average director age (Years)	62.00	125.00	60.00	60.00	60.75	
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	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	7	7.76	
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)		10,683,746	12,063,648	6,560,920	5,489,712	
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	N/A	400,000	679,073	
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	10,252,876	55,257,621	
Sustainability Policy and Strategy						
Corporate sustainability report		https://www.tfg.co.th/th/sustainability/cg/policy_th			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines				N/A	N/A	N/A
Source: SET. Company data						

Source: SET, Company data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชัน 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI FOOD GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED (TFG)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	55,871	65,482	72,810	73,478	81,349
Cost of good sold	(52,086)	(56,706)	(57,809)	(58,562)	(64,672)
Gross Profit	3,785	8,775	15,001	14,916	16,676
SG&A	(3,678)	(4,350)	(5,560)	(6,613)	(7,077)
Other Income	453	525	547	711	640
Equity sharing profit	(20)	(31)	20	121	157
EBIT	540	4,919	10,008	9,135	10,396
Financial Costs	(1,120)	(1,007)	(771)	(682)	(613)
Pretax Profit	(580)	3,912	9,237	8,454	9,783
Tax	77	(319)	(1,364)	(1,268)	(1,467)
Net Profit before minority	(503)	3,592	7,873	7,186	8,315
Less Minority Interest	3	26	(4)	(9)	(11)
Net Profit before Extra.	(499)	3,618	7,869	7,177	8,304
Extraordinary items	(313)	(474)	(428)	121	(54)
Reported Net Profit	(813)	3,144	7,441	7,298	8,250
EPS	(0.14)	0.54	1.28	1.26	1.42

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	836	4,907	4,818	4,783	5,277
Accounts receivable -net	2,374	2,084	1,977	2,049	2,269
Inventories	6,971	5,375	5,848	5,684	6,277
Other current assets	9,103	8,790	9,225	9,670	10,523
Total Current Assets	19,284	21,155	21,868	22,186	24,346
Investments					
Property, Plant & Equipment	17,282	16,202	17,132	17,303	17,432
Others	10,579	8,792	8,848	9,469	10,190
Total Assets	47,146	46,149	47,848	48,958	51,968
Short-term loans and O/D	12,109	9,939	7,075	6,075	5,075
Account payable-trade	3,950	3,594	3,824	3,757	4,150
Current portion 1 yr L/T loans	3,889	4,505	5,792	5,503	6,301
Other current liabilities	2,857	2,477	3,393	3,132	3,641
Total Current Liabilities	22,804	20,515	20,084	18,467	19,167
Long-term liabilities	10,106	8,567	6,978	6,475	4,674
Other non current liabilities	540	568	704	680	772
Total Liabilities	33,450	29,650	27,765	25,622	24,613
Paid-up share capital	5,811	5,811	5,824	5,824	5,824
Premium on share capital	2,657	2,657	2,693	2,693	2,693
Retained earnings	4,811	7,461	11,249	14,478	18,495
Other	402	520	320	320	320
Total Equity before MI	13,681	16,448	20,086	23,315	27,332
Minority Interest	15	51	(2)	21	23
Total Equity	13,696	16,499	20,083	23,336	27,355
Total Liabilities & Equity	47,146	46,149	47,848	48,958	51,968

Assumption

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue - Poultry	17,421	17,954	17,955	15,801	16,117
Revenue - Swine	11,349	13,503	13,504	11,613	11,846
Revenue - Feed Mill	9,397	9,754	9,755	10,047	10,248
Revenue - Retail Store	17,496	23,974	23,975	35,125	42,243
Gross profit margin(%)	6.77%	13.40%	20.60%	20.30%	20.50%
Retail Store	350	401	615	850	1,000

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI FOOD GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED (TFG)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	(813)	3,144	7,441	7,298	8,250
Depreciation	4,727	5,207	5,099	4,829	4,871
Non-cash items	712	1,333	1,623	9	11
Chg in working capital	(1,398)	843	(852)	(1,334)	(1,404)
CF from Operating	3,229	10,527	13,311	10,802	11,728
PPE	(5,648)	(4,127)	(6,029)	(5,000)	(5,000)
Others	2,409	3,047	2,780	0	0
CF from Investment	(3,239)	(1,080)	(3,250)	(5,000)	(5,000)
Capital Increase	862	(0)	(5)	0	0
Debt raised/(repaid)	2,730	(2,170)	(2,864)	(1,792)	(2,003)
Dividend (incl. tax)	(1,812)	(494)	(3,636)	(4,069)	(4,233)
Other financing activities	(1,247)	(1,007)	(815)	23	2
CF from Financing	533	(3,672)	(7,320)	(5,838)	(6,234)
Inc.(Dec.) in cash	523	5,775	2,742	(36)	494
Beginning cash	121	122	123	4,818	4,782
Ending cash	836	4,907	4,818	4,783	5,277

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Working Capital (days)					
A/R days	16.12	12.42	10.18	10.18	10.18
Inventories days	48.82	39.73	35.43	35.43	35.43
A/P days	23.60	24.28	23.42	23.42	23.42
Per Share (Bt)					
EPS	-0.14	0.54	1.28	1.26	1.42
BVPS	2.36	2.83	3.45	4.02	4.71
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.85	1.03	1.09	1.20	1.27
Quick Ratio	0.54	0.77	0.80	0.89	0.94
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	6.77%	13.40%	20.60%	20.30%	20.50%
EBITDA Margin	9.43%	15.46%	20.75%	19.00%	18.77%
EBIT Margin	0.97%	7.51%	13.75%	12.43%	12.78%
Net Margin	-1.45%	4.80%	10.22%	9.93%	10.14%
ROE	-5.56%	20.87%	40.73%	33.63%	32.58%
Effective Tax Rate (%)	13.35%	8.17%	14.77%	15.00%	15.00%
Efficiency Ratio					
ROA	-1.75%	6.74%	15.83%	15.08%	16.35%
ROFA	-2.92%	12.58%	28.64%	27.26%	29.87%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	2.44	1.80	1.38	1.10	0.90
Debt Service Coverage	0.31	0.66	1.11	1.14	1.27
Interest Coverage Ratio	0.48	4.88	12.98	13.40	16.95
Growth					
Sales Growth	6.78%	17.20%	11.19%	0.92%	10.71%
EBITDA Growth	-49.41%	92.26%	49.19%	-7.57%	9.33%
Net Profit Growth	-117.21%	-486.93%	136.68%	-1.92%	13.06%
EPS Growth	-116.67%	-485.71%	137.04%	-1.90%	13.04%
Valuation					
PER (x)	-27.29	6.26	3.48	7.53	6.66
P/BV (x)	1.62	1.19	1.29	2.35	2.01
EV/EBITDA (x)	9.17	4.22	3.03	5.23	4.65
Dividend Yield (%)	0.79%	8.88%	15.70%	7.71%	8.71%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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