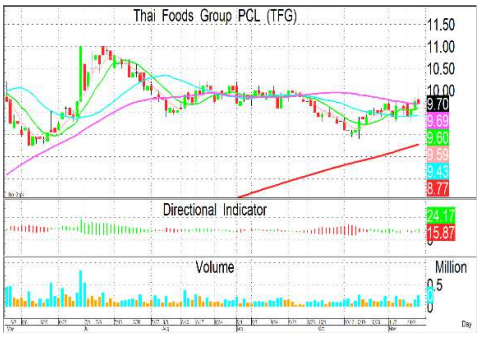
บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป – TFG

13 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	12.80 บาท
Upside/Downside	+32%
Median Consensus	12.15 บาท
1M price direction:	▲



Stock information

ราคาปิด	9.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	11.60/4.24 บาท
มูลค่าตลาด	57,586 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,936.7 ล้านหุ้น
Free Float	22.26%
Foreign Limit/Available	49%/15.67%
NVDR in hand (% of share)	8.43%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	21,537.86
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	25/11/26	0.10
01/01/26-30/06/26	24/08/26	0.225
01/01/26-31/03/26	25/05/26	0.085



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

กำไร 3Q69 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- กำไร 3Q69 อยู่ที่ 2,024 ล้านบาท ดีขึ้น 37%QoQ และ 19%YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อย
- รายได้รวมปรับตัวดีขึ้น จากเกือบทุกธุรกิจหลัก ทั้งธุรกิจไก่ ธุรกิจหมู และค้าปลีก
- ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น จากราคาไก่สัตว์บกไทยที่ดีขึ้น QoQ และเติบโตของธุรกิจค้าปลีกผ่านการขยายสาขา แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากราคาหมูเวียดนามที่อ่อนตัวบ้าง แต่ยังเป็นสัดส่วนไม่สูงเมื่อเทียบกับธุรกิจหลัก
- คาดกำไร 4Q69 ยังทรงตัวสูง QoQ โดยมีแนวโน้มที่ราคาหมูไทยเฉลี่ยจะทรงตัวใกล้เคียงกับ 3Q69 เช่นเดียวกับราคาไก่ แม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากราคาหมูเวียดนามที่ยังผันผวนอยู่ในระดับต่ำบ้าง
- ยังมี Upside และคาดปันผลอีกราวปีละ 7-8% จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไร 3Q69 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

TFG ประกาศกำไร 3Q69 ที่ 2,024 ล้านบาท ดีขึ้น 37%QoQ และ 19%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อยราว 4% โดยรายได้รวมปรับตัวดีขึ้น 10%QoQ และ 11%YoY ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 21% ดีขึ้นจาก 2Q69 ที่ 18.5% และ 3Q68 ที่ 18.8% โดยหากเทียบ QoQ รายได้หลักเติบโตได้ดีจากเกือบทุกธุรกิจ ทั้งธุรกิจไก่ ธุรกิจหมู และธุรกิจค้าปลีก ซึ่งเป็นผลจากราคาสัตว์บกในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าจะมีผลกระทบจากราคาหมูเวียดนามที่ปรับตัวลงบ้าง แต่ยังเป็นสัดส่วนที่ไม่มากเมื่อเทียบกับธุรกิจหลัก นอกจากนี้ยังมีการขยายสาขาร้านค้าปลีกอีก 39 รวม ณ สิ้น 3Q69 มีสาขาร้านค้าปลีกทั้งหมด 787 สาขา ส่งผลบวกต่อทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ปรับประมาณการกำไร 2569 ขึ้นเล็กน้อย

แนวโน้มราคาหมูในช่วงปลาย ก.ย. ถึงกลาง ต.ค. ที่ผ่านมา อ่อนตัวลงค่อนข้างมาก แต่ปัจจุบันเริ่มเห็นราคาฟื้นตัวมาอยู่ที่ราว 68-69 บาท/กก. ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยใน 3Q69 แล้ว ซึ่งหากช่วงที่เหลือของปียังเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง อาจทำให้ราคาเฉลี่ยทั้ง 4Q69 ทรงตัวหรือดีขึ้น QoQ ขณะที่ราคาไก่แม้จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ราว 42-43 บาท/กก. จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดส่งออก แต่ยังเป็นระดับสูงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยไตรมาสก่อน (อ้างอิงราคาจากกรมการค้าภายใน) แม้ว่าราคาหมูเวียดนามที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันบ้าง แต่ภาพรวมมอง 4Q69 ยังเป็นไตรมาสที่ดี โดยคาดว่าจะเห็นกำไร 4Q69 ทรงตัว QoQ ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ขึ้นเล็กน้อยราว 3% โดยคาดกำไร 2569 ใหม่ที่ 7,501 ล้านบาท (+1%YoY)

ราคาหุ้นยังมี Upside คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 12.8 บาท อิง PER 9 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside รวมปันผลอีกราวปีละ 7-8% จึงคงคำแนะนำ "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	9,375	10,367
Net Profit (Btm)	(813)	3,144	7,441	7,501	8,225
EPS (Bt)	(0.14)	0.54	1.28	1.29	1.42
BVPS (Bt)	2.36	2.83	3.45	4.05	4.72
DPS (Bt)	0.03	0.30	0.70	0.75	0.82
PER (x)	-27.29	6.26	3.48	7.52	6.85
PBV (x)	1.62	1.19	1.29	2.39	2.06
Div. Yield (%)	0.79%	8.88%	15.70%	7.72%	8.46%
ROA (%)	-1.75%	6.74%	15.83%	15.47%	16.26%
ROE (%)	-5.56%	20.87%	40.73%	34.40%	32.31%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

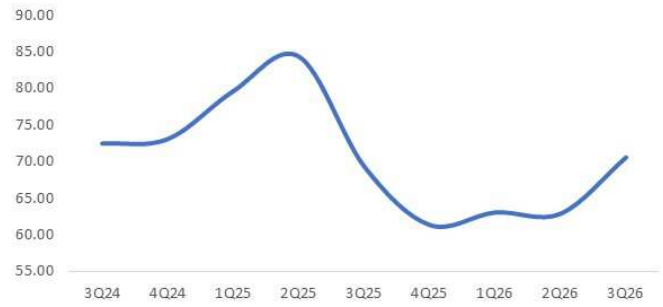
TFG Quarterly Result

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY
Revenues	**17,729**	**18,776**	**18,191**	**18,115**	**17,588**	**18,351**	**20,167**	10%	11%
COGS	(13,972)	(14,265)	(14,769)	(14,804)	(13,775)	(14,965)	(15,933)	6%	8%
Gross Profit	**3,757**	**4,511**	**3,422**	**3,312**	**3,813**	**3,386**	**4,235**	25%	24%
SG&A	(1,217)	(1,299)	(1,454)	(1,590)	(1,553)	(1,780)	(1,997)	12%	37%
Operating profit	**2,540**	**3,212**	**1,968**	**1,722**	**2,260**	**1,606**	**2,238**	39%	14%
Other incomes/expenses	113	147	147	140	152	217	202	(7%)	38%
Share of associate incomes	32	9	50	(72)	0	67	3	(96%)	(95%)
EBIT	**2,685**	**3,368**	**2,164**	**1,791**	**2,412**	**1,890**	**2,442**	29%	13%
Interest expense	(210)	(199)	(172)	(189)	(178)	(172)	(183)	6%	6%
Profit before taxes	**2,475**	**3,169**	**1,993**	**1,601**	**2,234**	**1,718**	**2,260**	32%	13%
Corporate taxes	(363)	(498)	(268)	(236)	(296)	(214)	(267)	25%	(0%)
Profit after tax	**2,112**	**2,671**	**1,725**	**1,366**	**1,938**	**1,504**	**1,993**	32%	16%
Non-controlling interest	2	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	21%	150%
Extra-ordinary items	(77)	(117)	(18)	(215)	113	(25)	37	-	-
Net Profit	**2,037**	**2,552**	**1,704**	**1,148**	**2,047**	**1,474**	**2,024**	37%	19%
EPS	**0.35**	**0.44**	**0.29**	**0.20**	**0.35**	**0.25**	**0.34**	37%	18%

PROFITABILITY RATIO							
Gross Profit Margin (%)	21.2%	24.0%	18.8%	18.3%	21.7%	18.5%	21.0%
Operating Profit Margin (%)	14.3%	17.1%	10.8%	9.5%	12.8%	8.8%	11.1%
SG&A	6.9%	6.9%	8.0%	8.8%	8.8%	9.7%	9.9%
Effective taxes	14.7%	15.7%	13.4%	14.7%	13.3%	12.4%	11.8%
Net Profit Margin (%)	11.5%	13.6%	9.4%	6.3%	11.6%	8.0%	10.0%

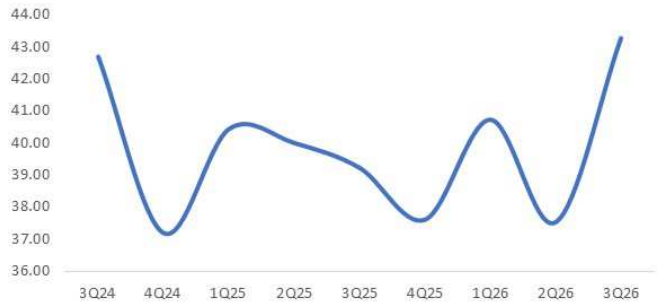
Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: ราคาหมูหน้าฟาร์ม (บาท/กก.)



Source: Department of Internal Trade, Trinity Research

Figure 2: ราคาไก่หน้าฟาร์ม (บาท/กก.)



Source: Department of Internal Trade, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TFG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	N/A

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• บริษัทมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2065 โดยชูจุดแข็งด้านเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ที่เปลี่ยนของเสียให้เป็นรายได้และลดต้นทุนจริง เช่น การผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) จากมูลสุกรและน้ำเสียเพื่อปั่นไฟในฟาร์ม การติดตั้งโซลาร์เซลล์ครอบคลุมโรงงานและฟาร์ม รวมถึงการแปรรูปผลพลอยได้จากโรงชำแหละเป็นวัตถุดิบอาหารสัตว์ • ความเห็น: บริษัทสามารถเปลี่ยนการจัดการสิ่งแวดล้อมให้สร้างความคุ้มค่าทางธุรกิจได้จริงผ่านแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ทั้งการนำมูลสุกรและน้ำเสียมาผลิตก๊าซชีวภาพ (Biogas) ปั่นไฟใช้ในฟาร์ม การติดตั้งโซลาร์เซลล์ และการแปรรูปผลพลอยได้จากโรงชำแหละเป็นวัตถุดิบอาหารสัตว์ ซึ่งช่วยลดต้นทุนพลังงานและขยะฝังกลบได้อย่างเป็นรูปธรรม แต่ยังมีปัจจัยที่ต้องติดตาม คือ เป้าหมาย Net Zero ในปี 2065 ที่ค่อนข้างล่าช้ากว่าคู่แข่งรายใหญ่ในอุตสาหกรรม รวมถึงความท้าทายในการจัดการก๊าซเรือนกระจกทางอ้อม (Scope 3) และการตรวจสอบย้อนกลับแหล่งวัตถุดิบพืชอาหารสัตว์ (เช่น ข้าวโพด ถั่วเหลือง) ให้ปลอดจากการบุกรุกป่าอย่างเบ็ดเสร็จ
S – Social **(ด้านสังคม)**	• บริษัทให้ความสำคัญกับความปลอดภัยทางอาหาร (Food Safety) และสวัสดิภาพสัตว์ (Animal Welfare) โดยทำฟาร์มระบบปิดที่ได้มาตรฐานสากลและควบคุมการใช้ยาปฏิชีวนะอย่างเข้มงวดเฉพาะการรักษาโรคภายใต้สัตวแพทย์เท่านั้น เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและขยายตลาดส่งออก รวมถึงดูแลสิทธิมนุษยชนและความปลอดภัยของพนักงานทั้งแรงงานไทยและแรงงานข้ามชาติในสายการผลิต แต่เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่พึ่งพาแรงงานเข้มข้นและระบบเกษตรพันธสัญญา (Contract Farming) TFG จึงต้องบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอาชีวอนามัยในโรงงานแปรรูปและรักษาความเป็นธรรมด้านรายได้ให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาอย่างต่อเนื่อง • ความเห็น: บริษัทสามารถยกระดับมาตรฐานสวัสดิภาพสัตว์ (Animal Welfare) และความปลอดภัยทางอาหาร (Food Safety) อย่างเข้มงวด โดยเฉพาะนโยบายงดใช้ยาปฏิชีวนะเพื่อเร่งการเจริญเติบโตและใช้เพื่อการรักษาภายใต้สัตวแพทย์เท่านั้น ซึ่งช่วยสร้างความได้เปรียบในการส่งออกไปยังตลาดพรีเมียมและตอบโจทย์ผู้บริโภคยุคใหม่
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• บริษัทมีรากฐานการกำกับดูแลกิจการที่แข็งแกร่ง การันตีด้วยคะแนน CG Score ระดับ 5 ดาว และ SET ESG Ratings ระดับ AA พร้อมจัดทำกรอบการเงินเพื่อความยั่งยืน (Sustainable Finance Framework) ที่ช่วยเปิดโอกาสในการระดมทุนสีเขียว (Green/Sustainability Financing) ด้วยต้นทุนที่ต่ำลงและดึงดูดกองทุน Thai ESG ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงด้านโรคระบาดในสัตว์และความผันผวนของต้นทุนอย่างเป็นระบบ ทั้งนี้ ประเด็นที่ต้องพัฒนาต่อคือการยกระดับการเปิดเผยข้อมูลเชิงลึกด้านความยั่งยืนให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล (เช่น ISSB) เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือในสายตานักลงทุนสถาบันระดับโลก • ความเห็น: บริษัทรากฐานการกำกับดูแลกิจการที่โปร่งใสจนได้รับคะแนน CG 5 ดาว และ SET ESG Ratings ระดับ AA ประกอบกับการจัดทำกรอบการเงินเพื่อความยั่งยืน (Sustainable Finance Framework) ซึ่งช่วยให้บริษัทเข้าถึงแหล่งเงินกู้สีเขียว (Green Loan) ที่มีต้นทุนทางการเงินต่ำลงและดึงดูดเม็ดเงินจากกองทุน Thai ESG ได้ดี

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 commitee 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/sustaibability/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
Company sustainability disclosure aligned with guidelines				N/A	N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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)	(58,341)	(64,672)
Gross Profit	**3,785**	**8,775**	**15,001**	**15,136**	**16,676**
SG&A	(3,678)	(4,350)	(5,560)	(6,540)	(7,077)
Other Income	453	525	547	657	611
Equity sharing profit	(20)	(31)	20	121	157
EBIT	**540**	**4,919**	**10,008**	**9,375**	**10,367**
Financial Costs	(1,120)	(1,007)	(771)	(682)	(614)
Pretax Profit	**(580)**	**3,912**	**9,237**	**8,693**	**9,753**
Tax	77	(319)	(1,364)	(1,304)	(1,463)
Net Profit before minority	**(503)**	**3,592**	**7,873**	**7,389**	**8,290**
Less Minority Interest	3	26	(4)	(9)	(11)
Net Profit before Extra.	**(499)**	**3,618**	**7,869**	**7,380**	**8,279**
Extraordinary items	(313)	(474)	(428)	121	(54)
Reported Net Profit	**(813)**	**3,144**	**7,441**	**7,501**	**8,225**
EPS	**(0.14)**	**0.54**	**1.28**	**1.29**	**1.42**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	836	4,907	4,818	5,004	5,348
Accounts receivable -net	2,374	2,084	1,977	2,049	2,269
Inventories	6,971	5,375	5,848	5,663	6,277
Other current assets	9,103	8,790	9,225	9,663	10,519
Total Current Assets	**19,284**	**21,155**	**21,868**	**22,379**	**24,413**
Investments					
Property, Plant & Equipment	17,282	16,202	17,132	17,303	17,432
Others	10,579	8,792	8,848	9,462	10,186
Total Assets	**47,146**	**46,149**	**47,848**	**49,144**	**52,031**
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	3,743	4,150
Current portion 1 yr L/T loans	3,889	4,505	5,792	5,499	6,299
Other current liabilities	2,857	2,477	3,393	3,129	3,640
Total Current Liabilities	**22,804**	**20,515**	**20,084**	**18,446**	**19,164**
Long-term liabilities	10,106	8,567	6,978	6,479	4,680
Other non current liabilities	540	568	704	680	772
Total Liabilities	**33,450**	**29,650**	**27,765**	**25,605**	**24,616**
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	14,681	18,555
Other	402	520	320	320	320
Total Equity before MI	**13,681**	**16,448**	**20,086**	**23,518**	**27,392**
Minority Interest	15	51	(2)	21	23
Total Equity	**13,696**	**16,499**	**20,083**	**23,539**	**27,415**
Total Liabilities & Equity	**47,146**	**46,149**	**47,848**	**49,144**	**52,031**

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%	20.60%	20.50%
Retail Store	350	401	615	850	1,000

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	7,501	8,225
Depreciation	4,727	5,207	5,099	4,829	4,871
Non-cash items	712	1,333	1,623	9	11
Chg in w orking capital	(1,398)	843	(852)	(1,316)	(1,415)
CF from Operating	**3,229**	**10,527**	**13,311**	**11,023**	**11,692**
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)	(1,999)
Dividend (incl. tax)	(1,812)	(494)	(3,636)	(4,069)	(4,351)
Other financing activities	(1,247)	(1,007)	(815)	23	2
CF from Financing	**533**	**(3,672)**	**(7,320)**	**(5,838)**	**(6,348)**
Inc.(Dec.) in cash	**523**	**5,775**	**2,742**	**185**	**344**
Beginning cash	**121**	**122**	**123**	**4,818**	**5,003**
Ending cash	**836**	**4,907**	**4,818**	**5,004**	**5,348**

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	1.29	1.42
BVPS	2.36	2.83	3.45	4.05	4.72
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.85	1.03	1.09	1.21	1.27
Quick Ratio	0.54	0.77	0.80	0.91	0.95
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	6.77%	13.40%	20.60%	20.60%	20.50%
EBITDA Margin	9.43%	15.46%	20.75%	19.33%	18.73%
EBIT Margin	0.97%	7.51%	13.75%	12.76%	12.74%
Net Margin	-1.45%	4.80%	10.22%	10.21%	10.11%
ROE	-5.56%	20.87%	40.73%	34.40%	32.31%
Effective Tax Rate (%)	13.35%	8.17%	14.77%	15.00%	15.00%
Efficiency Ratio					
ROA	-1.75%	6.74%	15.83%	15.47%	16.26%
ROFA	-2.92%	12.58%	28.64%	28.03%	29.78%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	2.44	1.80	1.38	1.09	0.90
Debt Service Coverage	0.31	0.66	1.11	1.16	1.27
Interest Coverage Ratio	0.48	4.88	12.98	13.75	16.90
Growth					
Sales Grow th	6.78%	17.20%	11.19%	0.92%	10.71%
EBITDA Grow th	-49.41%	92.26%	49.19%	-5.98%	7.28%
Net Profit Grow th	-117.21%	-486.93%	136.68%	0.81%	9.66%
EPS Grow th	-116.67%	-485.71%	137.04%	0.83%	9.64%
Valuation					
PER (x)	-27.29	6.26	3.48	7.52	6.85
P/BV (x)	1.62	1.19	1.29	2.39	2.06
EV/EBITDA (x)	9.17	4.22	3.03	5.24	4.75
Dividend Yield (%)	0.79%	8.88%	15.70%	7.72%	8.46%

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