

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF

คำแนะนำ

ถือ

ราคาปิด

22.70 บาท

ราคาเป้าหมาย

33 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



กำไร 4Q65 อ่อนตัวมากกว่าคาด

CPF ประกาศกำไร 4Q65 ที่ 1,812 ล้านบาท อ่อนตัว 65%QoQ และ 73%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้ ก่อนหน้าค่อนข้างมากราว 47% โดยในด้านรายได้รวมอ่อนตัวลงเล็กน้อยราว 1%QoQ แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงค่อนข้างมากจากราว 15% ใน 3Q65 มาอยู่ที่ราว 11% ซึ่งเป็นผลจากธุรกิจสัตว์น้ำที่เข้าสู่ช่วง Low Season บวกกับราคาสัตว์บกมีแนวโน้มอ่อนตัวลง โดยราคาสัตว์บกในไทยอาจอ่อนตัวลงมาระดับหนึ่ง โดยราคาหมูไทยเฉลี่ยอ่อนตัวลงราว 8%QoQ ส่วนราคาไก่ไทยเฉลี่ยอ่อนตัวลงราว 10%QoQ แต่ราคาสัตว์บกในต่างประเทศอ่อนตัวลงค่อนข้างมาก อาทิ ราคาหมูเวียดนามอ่อนตัวลงราว 16%QoQ และ ราคาหมูกัมพูชาอ่อนตัวลง 27%QoQ ส่งผลให้ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2565 อยู่ที่ 13,970 ล้านบาท เติบโต 7%YoY

อยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการ

สำหรับแนวโน้มในปี 2566 มีปัจจัยสำคัญ คือ ราคาสัตว์บกในไทยที่อ่อนตัวลงค่อนข้างมากในช่วงเดือน ก.พ. 66 นี้ โดยเฉพาะราคาหมูที่ลดลงค่อนข้างมาก แม้ว่าผลผลิตจะยังไม่กลับมาเป็นปกติ แต่มีผลกระทบจากหมูหลักกลับมาเข้าที่เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าทางภาครัฐจะมีการเร่งปราบปรามก็ตาม อีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบทั้งในส่วนของการผลิตและค่าถั่วเหลืองปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทำให้มีแนวโน้มที่เราอาจปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลงภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์

ปรับคำแนะนำเหลือเพียง “ถือ” รอคอยการปรับประมาณการ

ด้วยแนวโน้มปัจจัยกดดันจากราคาสัตว์บกในไทยที่อ่อนตัว บวกกับต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” เพื่อรอการปรับประมาณการ



ธนภัทร จิตเสถียร

เลขหมายมือถือ : 049194

E-mail: tanapat@trinitythai.com

CPF Quarterly Result

(Unit : Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%QoQ	%YoY
Revenues	129,638	125,940	137,781	138,887	155,996	160,266	159,048	-1%	15%
COGS	(108,401)	(114,839)	(128,020)	(121,096)	(133,372)	(136,287)	(141,569)	4%	11%
Gross Profit	21,236	11,101	9,761	17,791	22,624	23,979	17,479	-27%	79%
SG&A	(12,297)	(13,127)	(13,772)	(12,124)	(13,564)	(14,385)	(14,928)	4%	8%
Operating profit	8,939	(2,027)	(4,010)	5,667	9,060	9,594	2,551	-73%	-164%
Other incomes	542	1,749	1,187	513	1,137	970	1,298	34%	9%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	64	-	-	-	60	-	-	-	-
Share of associate incomes	753	(1,266)	2,636	(336)	(793)	2,294	2,580	12%	-2%
EBIT	10,298	(1,544)	(187)	5,843	9,465	12,859	6,429	-50%	-3534%
Interest income	221	215	161	173	208	218	244	12%	51%
Interest expense	(3,971)	(4,155)	(4,372)	(4,469)	(4,360)	(5,494)	(6,035)	10%	38%
Other financial gain (loss)	555	1,475	358	1,595	681	28	249	798%	-30%
Forex gain (loss)	183	163	300	(41)	(208)	394	(52)	-113%	-117%
Profit before taxes	7,286	(3,846)	(3,740)	3,101	5,784	8,004	837	-90%	-122%
Corporate taxes	(1,752)	1,266	(50)	(1,158)	(3,522)	(2,020)	698	-135%	-1485%
Profit after tax	5,533	(2,580)	(3,790)	1,943	2,262	5,983	1,535	-74%	-140%
Extraordinary items	(48)	(3,262)	9,607	1,053	2,210	(886)	323	-137%	-97%
Non-controlling interest	(748)	468	903	(154)	(264)	10	(46)	-565%	-105%
Net Profit	4,737	(5,374)	6,720	2,842	4,208	5,108	1,812	-65%	-73%
EPS	0.57	(0.69)	0.83	0.34	0.51	0.63	0.21	-67%	-75%

PROFITABILITY RATIO	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Gross Margin (%)	16.38%	8.81%	7.08%	12.81%	14.50%	14.96%	10.99%
Operating Profit Margin (%)	6.90%	-1.61%	-2.91%	4.08%	5.81%	5.99%	1.60%
EBIT Margin (%)	7.94%	-1.23%	-0.14%	4.21%	6.07%	8.02%	4.04%
Net Margin (%)	3.65%	-4.27%	4.88%	2.05%	2.70%	3.19%	1.14%

Source: Company Data, Trinity Research

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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