

Fundamental views

17 Nov 2025

CPF

SET ESG Rating : AAA

มองบวกเล็กน้อยจากแนวโน้มราคาหมูไทยและต้นทุนวัตถุดิบ

- เรามีมุมมอง “บวกเล็กน้อย” จากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยมองบวกกับราคาหมูหน้าฟาร์ม 4Q/68 ในประเทศไทยที่เห็นแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นได้รวดเร็วหลังผ่านเทศกาลกินเจ โดยปรับตัวขึ้นจากช่วงต่ำสุดที่ 52 บาท/กิโลกรัม เป็น 64 บาท/กิโลกรัม ในช่วงสัปดาห์ที่ 2 ของเดือนพฤศจิกายน 68 และคาดมีโอกาสดปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงที่เหลือของปี หนุนจากการเฉลิมฉลองและท่องเที่ยวในช่วงปลายปี, นโยบายคนละครึ่งพลัสที่หนุนช่วยหนุนกระตุ้นการบริโภค อีกทั้งนโยบายจากสมาคมผู้เลี้ยงหมูที่พยุงราคาหมูจากการตัดวงจรลูกหมู อย่างไรก็ตามแนวโน้มราคาหมูในประเทศเวียดนามและจีนคาดจะยังอ่อนตัวต่อเนื่องไปใน 4Q/68 จากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
- ราคา Raw material ที่ปรับลดลงอยู่ในระดับต่ำคาดจะส่งผลเป็นแรงหนุน GPM ให้ CPF ไปจนถึง 2Q/26 ด้านประเด็นกรม.มิมติปรับโควตานำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ โดยมีการปรับเพดานโควตาการนำเข้าจาก 54,700 ตัน/ปี ในอัตราภาษี 20% เป็นอัตราโควตา 1 ล้านตันต่อปี ในอัตราภาษี 0% โดยเอกชนนำเข้าได้โดยต้องซื้อข้าวโพดในประเทศ 3 ส่วนต่อการนำเข้า 1 ส่วน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกด้านต้นทุนให้กับ CPF ใน FY69 จากราคาข้าวโพดที่จะนำเข้าจากสหรัฐ (รวมค่าขนส่ง) ถูกกว่าในข้าวโพดในไทยราว 10%
- ผลประกอบการที่ออกมาใน 9M/68 เท่ากับ 24,113 ล้านบาท คิดเป็น 80% ของประมาณกำไร FY68 ของเรา โดยเรคาดแนวโน้ม 4Q/68 ออกมาอยู่ในกรอบที่คาดทั้งปี โดยแนะนำติดตามการปรับตัวของราคาหมูหน้าฟาร์มในช่วงที่เหลือของปี 68 ซึ่งหากเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจะทำให้เป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น ระยะยาวการที่ CPF มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตผ่านการวิจัยและเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้ต้นทุน CPF มีความได้เปรียบด้านต้นทุน คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 69 เท่ากับ 28.50 บาท (อ้างอิง P/E 8 เท่า และ EPS 3.55 บาท/หุ้น)

Recommendation

“Buy” Target 28.50 THB

Unit :MB	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Revenue	585,844	580,747	603,936	611,326	626,949
Growth (%)	-5%	-1%	4%	1%	3%
Net Profit	(5,207)	19,558	30,790	27,465	30,479
Growth (%)	N/A	N/A	57%	-11%	11%
EPS	(0.75)	2.39	3.98	3.55	3.94
DPS	-	1.00	1.59	1.60	2.05
PE	N/A	9.54	5.41	6.06	5.46
PB	0.53	0.60	0.53	0.51	0.49
Dividend Yield (%)	0.00%	4.39%	7.40%	7.42%	9.52%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา, รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินต่อ และ/หรือ บริหารการทางการเงินกับ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศตานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ที่มา : CPF และ AIRA

พัทธนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: pattanan.p@aira.co.th



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC