

Fundamental views

18 MAY 2026

CPF

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 1Q/69 ลดลง 43% YoY จากภาวะเนื้อหมูล้นตลาดทั้งในและต่างประเทศ

- ผลการดำเนินงาน 1Q/69 มีกำไรสุทธิ 4,875 ล้านบาท ลดลง 43.0% YoY, ยอดขาย 136,697 ล้านบาท ลดลง 5.2% YoY สาเหตุหลักมาจากโรคระบาดในหมู่มากขึ้นเป็นฤดูกาลและปริมาณเนื้อหมูที่ล้นตลาดทั้งในประเทศและประเทศจีนทำให้ราคาหมูลดลงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 69 ล่าสุดกระทรวงพาณิชย์-เกษตรของจีนขอลดการส่งออกประมาณ 8% จากเดิม โดยสัดส่วนยอดขายทั้งหมดของ CPF มาจากไทย 35%, เวียดนาม 18%, จีน 7% และ อื่นๆ 40% และรายได้ส่วนยังยั้งมาจากธุรกิจ Farm (ปศุสัตว์) 53%, ธุรกิจ Feed (อาหารสัตว์) 23% และ ธุรกิจ Food (อาหาร) 24%
- สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีและไม่มีปัญหาเรื่องขาดแคลนอาหารสัตว์ และยังพัฒนาระบบเลี้ยงกึ่งให้ดีขึ้นเพื่อเพิ่มยอดขายกลุ่มสัตว์น้ำ และในภาวะสงคราม CPF กำลังลด SG&A ให้ได้มากที่สุด ส่วนราคา Raw material (ข้าวโพด ถั่วเหลือง etc.) ราคาไม่ค่อยดีแต่มองว่าตั้งแต่ 2Q/69 เป็นต้นไปราคาจะสูงขึ้น
- 2Q/69 เนื้อไก่มีการเติบโตของยอดขายที่ดีและมีความต้องการจากต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นโดยลูกค้ารายใหญ่จะมาจากฝั่งยุโรป และช่วงนี้ญี่ปุ่นมีความต้องการเนื้อไก่สูง(KFC) รวมถึงในประเทศอังกฤษและประเทศแถบคาบสมุทรสแกนดิเนเวียล่าสุด CPF ได้รับใบอนุญาตที่จะสามารถเพิ่มปริมาณในการส่งออกไปประเทศ ญี่ปุ่น และ เกาหลี ทำให้ยอดขายมีแนวโน้มที่จะเติบโตขึ้น ตอนนี้โปรตีนกำลังมีความต้องการสูง และอยู่ระหว่างการเตรียม IPO เข้าตลาดหลักทรัพย์ของเวียดนาม
- เนื่องจากพื้นฐานของ CPF ยังคงแข็งแกร่ง ราคาเนื้อสัตว์และความต้องการโปรตีนในประเทศกำลังเพิ่มขึ้นเรื่อยๆเรายังคงประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 22.50 บาท (PE 8 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 22.50 THB

Financial Results

Income Statement	(MB)	1Q/25	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		144,175	147,595	138,565	140,799	136,697	-2.9%	-5.2%
Cost of Sales		117,508	118,385	115,656	122,921	115,408	-6.1%	-1.8%
Gross Profit		26,667	29,210	22,910	17,879	21,289	19.1%	-20.2%
SG&A		12,425	13,697	12,806	12,524	11,339	-9.5%	-8.7%
EBITDA		14,242	15,512	10,104	5,355	9,951	85.8%	-30.1%
Net Profit		8,549	10,377	5,186	1,085	4,875	349.2%	-43.0%
Gross Profit margin	%	18%	20%	17%	13%	16%		
EBITDA margin	%	10%	11%	7%	4%	7%		
Core Profit margin	%	6%	7%	4%	1%	4%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้องค์ความรู้ของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งขนาดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า, รับรอง และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือสิทธิอื่นใดที่เกี่ยวข้อง

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

อานนท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์