

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

24.90 บาท

ราคาเป้าหมาย

28.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Ratings

AAA



ธนภัทร จิตเสถียร

เลขทะเบียนโบรกเกอร์: 049194
E-mail: tanapat@trinitythai.com

CPF ประกาศลงทุนใน CPP เพิ่ม มองเป็นบวกต่อกำไรและ valuation

- CPF ประกาศมติคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 21 เม.ย. 68 ที่ผ่านมา ให้เข้าซื้อเงินลงทุนใน CPP ในสัดส่วน 23.8% มูลค่ารวม 1.1 พันล้านบาทจาก ITOCHU
- ภายหลังธุรกรรมแล้วเสร็จ CPF จะถือหุ้น 100% ใน CPP
- CPP ดำเนินธุรกิจฟาร์มสัตว์ปีกและอาหารสำเร็จรูปในเวียดนาม และยังถือหุ้นใน CTI ซึ่งเป็นธุรกิจฟาร์มหมูในจีน ในปี 2565 CPP ได้ทำการเพิกถอนการจดทะเบียนจากตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง
- เรามองมองเป็นบวกต่อธุรกรรมดังกล่าว เนื่องจากปัจจุบันแนวโน้มธุรกิจหมูในเวียดนามฟื้นตัวได้ค่อนข้างดี จากราคาหมูที่ปรับตัวดีขึ้น หลังอุปทานได้รับผลกระทบจากโรคระบาดในหมู ส่วนธุรกิจหมูในจีนแม้จะยังไม่ฟื้นตัว แต่คาดว่าจะอยู่ในจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับ
- เราให้ราคาเป้าหมาย 28 บาท (ไม่รวมสมมติฐานการถือหุ้นใน CPP เพิ่ม ซึ่งเป็นบวกหากมีการปรับประมาณการในอนาคต) ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Btm)	614,197	585,844	580,747	598,170	616,115
EBITDA (Btm)	51,691	30,447	60,355	67,194	68,477
Net Profit (Btm)	13,970	(5,207)	19,558	20,112	21,143
EPS (Bt)	1.7	-0.8	2.4	2.4	2.5
BVPS (Bt)	30.0	28.1	28.8	30.6	29.8
PER (x)	14.7	-26.1	9.5	10.0	9.5
PBV (x)	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
DPS (Bt)	0.75	0.00	1.00	1.00	1.05
Div Yield (%)	3.02	0.00	4.39	4.24	4.45
ROE (%)	5.9	-2.1	8.1	7.9	8.2

CPF Quarterly Result

(Unit : Btm)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	%QoQ	%YoY
Revenues	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	148,509	148,955	0%	6%
COGS	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(125,420)	0%	2%
Gross Profit	15,558	13,569	16,809	23,013	21,947	23,274	23,535	1%	40%
SG&A	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(12,959)	1%	6%
Operating profit	1,479	(1,572)	4,632	10,254	9,323	10,401	10,576	2%	128%
Other incomes	886	1,048	665	699	1,105	384	422	10%	-37%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	528	6,043	1,792	3,352	3,655	3,900	2,994	-23%	67%
EBIT	2,892	5,518	7,089	14,305	14,083	14,684	13,992	-5%	97%
Interest income	239	374	400	494	533	440	419	-5%	5%
Interest expense	(6,377)	(6,903)	(6,182)	(6,276)	(6,031)	(6,086)	(6,063)	0%	-2%
Other financial gain (loss)	1,332	4,356	(91)	-	36	217	-	-	-
Forex gain (loss)	210	706	303	136	34	74	-	-	-
Profit before taxes	(1,705)	4,051	1,520	8,659	8,655	9,329	8,348	-11%	449%
Corporate taxes	115	(163)	(550)	(2,046)	(1,059)	(2,018)	(1,920)	-5%	249%
Profit after tax	(1,589)	3,888	969	6,613	7,596	7,311	6,428	-12%	563%
Extraordinary items	380	(2,139)	582	1,195	692	(2,658)	389	-115%	-33%
Non-controlling interest	(602)	(1,627)	(399)	(883)	(979)	(480)	(584)	22%	46%
Net Profit	(1,811)	121	1,152	6,925	7,309	4,173	6,233	49%	441%
EPS	(0.25)	0.01	0.11	0.86	0.91	0.51	0.76	49%	593%

PROFITABILITY RATIO	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F
Gross Margin (%)	10.77%	9.21%	12.00%	15.39%	15.38%	15.67%	15.80%
Operating Profit Margin (%)	1.02%	-1.07%	3.31%	6.86%	6.53%	7.00%	7.10%
EBIT Margin (%)	2.00%	3.75%	5.06%	9.57%	9.87%	9.89%	9.39%
Net Margin (%)	-1.25%	0.08%	0.82%	4.63%	5.12%	2.81%	4.18%

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 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