



CPF

4Q66: กำไรสุทธิดีเกินคาดจากกำไรพิเศษ; ผลประกอบการปกติต่ำกว่าคาด

- CPF รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 121 ลบ. เทียบกับกำไรสุทธิ 1.8 พันลบ. ใน 4Q65 และขาดทุนสุทธิ 1.8 พันลบ. ใน 3Q66
- ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 300 ลบ. ถึง 2 พันลบ. เนื่องจากกำไรพิเศษสูงกว่าคาดที่ 8.1 พันลบ. (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขายฟาร์มไก่ที่ไม่ทำกำไรในประเทศจีนจำนวน 2.7 พันลบ. จาก CPP HK และกำไรจากการขายฟาร์มสุกรที่ไม่ทำกำไรในประเทศจีนจำนวน 5.4 พันลบ. จาก CTI ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ CPF)
- หากตัดกำไรพิเศษออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 8 พันลบ. ใน 4Q66 เทียบกับกำไรปกติ 1.2 พันลบ. ใน 4Q65 และขาดทุนปกติ 3.5 พันลบ. ใน 3Q66 อ่อนแอกว่าคาด จาก: 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอกว่าจากราคาสุกรระดับต่ำในประเทศหลักๆ (ไทย เวียดนาม) และ 2) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น (+14% YoY, +8% QoQ)
- CPF ประกาศงดจ่ายเงินปันผลในปี 2566
- เราจะรายงานรายละเอียดเพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์ช่วงเช้าวันที่ 28 ก.พ.
- คงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CPF ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP อยู่ที่ 22 บาท

ศิริมา ติสสา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



P & L (Btmn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ	2022	2023	% Chg YoY
Total revenue	159,048	143,781	150,246	144,498	147,319	-7.4	2	614,197	585,844	-4.6
Gross profit	17,479	15,579	16,496	15,558	13,569	-22.4	-12.8	81,873	61,201	-25.2
SG&A expense	-14,928	-12,787	-13,868	-14,079	-15,141	1.4	7.5	(55,001)	(55,875)	1.6
Net other income/expense	1,687	1,151	1,245	1,124	1,422	-15.7	26.4	4,821	4,943	2.5
Interest expense	-6,035	-6,068	-6,157	-6,377	-6,903	14.4	8.2	(20,358)	(25,506)	25.3
Pre-tax profit	-1,796	-2,125	-2,285	-3,774	-7,054	292.7	86.9	11,335	(15,238)	-234.4
Corporate tax	748	-259	145	382	173	-76.8	-54.6	(3,792)	440	-111.6
Equity a/c profits	2,580	-1,088	-293	528	643	-75.1	21.8	3,745	(210)	-105.6
Minority interests	-295	174	-146	-591	-1,759	496.8	197.8	(516)	(2,321)	349.6
EBITDA	12,823	11,932	12,049	10,824	8,695	-32.2	-19.7	59,079	38,558	-34.7
Core profit	1,237	-3,298	-2,579	-3,455	-7,997	-746.5	131.4	10,771	(17,329)	-260.9
Extra. Gain (Loss)	575	572	1,787	1,644	8,118	1,312.40	393.7	3,198	12,121	279
Net Profit	1,812	-2,725	-792	-1,811	121	-93.3	-106.7	13,970	-5,207	-137.3
EPS	0.21	-0.37	-0.12	-0.25	-0.01	-106.4	-94.6	1.69	-0.75	-144.2
Financial ratio (%)										
Gross margin	11	10.8	11	10.8	9.2	-1.8	-1.6	13.3	10.4	-2.9
EBITDA margin	8.1	8.3	8	7.5	5.9	-2.2	-1.6	9.6	6.6	-3
Net profit margin	1.1	-1.9	-0.5	-1.3	0.1	-1.1	1.3	2.3	-0.9	-3.2
SG&A expense/Revenue	9.4	8.9	9.2	9.7	10.3	0.9	0.5	9	9.5	0.6



