



เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

CPF

**1Q62 เติบโต
แข็งแกร่งจาก
ราคาสุกรที่
เพิ่มขึ้นทั้งในไทย
และเวียดนาม**

- 1Q62 รายงานปกติ 3,587 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163% QoQ และพลิกฟื้นจากขาดทุนปกติใน 1Q61 ขณะที่กำไรสุทธิ 4,279 ล้านบาทเองก็เติบโตแข็งแกร่งทั้ง QoQ และ YoY เช่นกัน โดยเป็นผลจากราคาสุกรที่เพิ่มขึ้นแข็งแกร่งทั้งในไทย (+57%YoY) และเวียดนาม (+51%YoY) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มสูงสุดในรอบ 2 ปี
- มองแนวโน้มราคาสุกรยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลังประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภครายใหญ่ประสบปัญหาการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกา (AFS) ซึ่งส่งผลให้ Supply ในจีนลดลงจำนวนมาก โดยคาดว่าจะมีผลกระทบมากขึ้น เนื่องจากวงจรการเลี้ยงสุกรใช้เวลานาน (มากกว่า 1 ปี) และคาดว่าจะส่งผลให้ทั้งราคาสุกรและเนื้อสัตว์ทดแทนอื่นปรับตัวเพิ่มขึ้นทั่วโลก
- คาดผลการดำเนินงานปกติเติบโตแข็งแกร่งกว่าเท่าตัวในปี'62 คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 32.00 บาท (SOTP)

Financial Highlights

Income statement (Bt mn)	change (%)				
	1Q18	4Q18	1Q19	QoQ	YoY
Sales	120,516	143,676	125,286	-12.8%	4.0%
Cost of Sales	109,164	125,566	107,614	-14.3%	-1.4%
Gross Profit	60,086	19,610	65,709	235.1%	9.4%
SG&A	11,847	14,252	12,279	-13.8%	3.6%
Normalized Profit	- 821	1,362	3,587	163.4%	n.a
Net Profit	3,049	1,677	4,279	155.2%	40.4%
Gross Profit Margin	49.9%	13.6%	52.4%		
Net Profit Margin	2.5%	1.2%	3.4%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิจัยเชิงลึก และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด