



เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

CPF

มองไม่ได้รับ
ผลกระทบจาก
การระบาด
ไข้หวัดนกในจีน

- กระทรวงเกษตรจีนรายงานการระบาดของ “ไข้หวัดนกสายพันธุ์ H5N1” ใน มณฑลหูหนาน โดยมีไก่ราว 4,500 ตัวตายจากการติดเชื้อในฟาร์ม ขณะที่ การทางต้องสั่งกำจัดอีก 17,828 ตัว ตามมาตรการป้องกันโรคระบาด
- แม้จะมีสัดส่วนรายได้ราว 24% จากส่วนธุรกิจการเงิน แต่คาดว่าจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากธุรกิจหลักในจีนเป็นการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ โดยแม้อาจได้รับผลกระทบบ้างเล็กน้อย หากมีบริโภคเนื้อไก่ลดลงในระยะสั้น แต่มองว่าเป็นโอกาสในการส่งออกไก่จากไทยไปมากขึ้น หลังจีนรับรองโรงงานไก่ไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการส่งออกไก่ไปจีนเติบโตได้กว่า 235% ในปี'62 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ แม้จะมีการระบาดในวงกว้างของไข้หวัดนกในจีนปี'56 แต่รายได้จากส่วนธุรกิจการเงินของ CPF เพิ่มขึ้น 11% และ 4% ในปี'56 และปี'57 ตามลำดับ
- คงมุมมองเติบโตแข็งแกร่งทั้งใน 4Q62 และต่อเนื่องถึงปี'63 จากราคาเนื้อสัตว์ที่มีแนวโน้มดีต่อเนื่อง หลังโรคอหิวาต์หมูส่งผลให้ Supply สุกกรทั่วโลกลดลงมาก คงคำแนะนำ “ซื้อ” ประเมินราคาเหมาะสมที่ 34.00 บาท

Financial Summary (Bt m)	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Revenue	464,465	501,507	541,937	544,055	567,753
Growth (%)	10%	8%	8%	2%	4%
Normalized Profit	13,078	4,909	3,921	10,159	14,253
Growth (%)	573.5%	-62.5%	-20.1%	159.1%	40.3%
Net Profit	14,703	15,259	15,531	18,509	20,603
EPS (Bt.)	1.90	1.77	1.80	2.15	2.39
BVPS	25.0	26.3	27.2	28.7	30.1
PE (x)	15.5	13.5	13.3	13.7	12.3
PBV (x)	1.2	0.9	0.9	1.0	1.0
DPS (Bt.)	0.95	0.75	0.92	0.70	0.96
Dividend Yield (%)	3.2%	3.1%	3.7%	2.4%	3.2%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ “ไอรา จำกัด (มหาชน)” (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด