



เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

CPF

1Q63 ดีกว่าคาด
จากราคาสุกรใน
เวียดนามที่ปรับตัว
เพิ่มขึ้นมาก

- 1Q63 รายงานกำไรสุทธิ 6,111 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52%QoQ และ 43%YoY จากราคาสุกรในเวียดนามที่สูงขึ้นถึง 65% หลังมี Supply ลดลงจากระบาดของโรคอหิวาต์หมู ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น 10.3%YoY และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจนถือเป็น New High รายไตรมาส โดยเพิ่มขึ้นจาก 14.1% ใน 1Q62 เป็น 18.3% ใน 1Q63
- มองปี'63 เติบโตแข็งแกร่ง โดยแม้ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศอ่อนลงในเดือน เม.ย.-ต้นพ.ค. แต่คาดฟื้นตัวได้หลังผ่อนคลายมาตรการ Lock Down ขณะที่ราคาสุกรเวียดนามล่าสุดที่ 40,000 VND ก็สูงกว่า 2Q62 ถึงเท่าตัว รวมทั้งธุรกิจไก่ที่คาดเติบโตจากการส่งออกไปยังจีนที่เพิ่มขึ้น หลังมูลค่าส่งออกไก่ไทยไปจีนใน 1Q63 เพิ่มขึ้นถึง 47% โดยได้เริ่มดำเนินการในการขยายทั้งโรงงานและส่วนธุรกิจเพื่อรองรับยอดขายจีนที่เพิ่มขึ้นแล้ว
- คาดลงทุนใน Tesco ส่งผลดีต่อยอดขายในระยะยาว โดย CPF มียอดขายใน Makro เพิ่มขึ้นจาก 400 ลบ.เป็น 1 หมื่นลบ./ปี หลัง CPALL เข้าซื้อ
- ภาพรวมปี'63 ดีต่อเนื่อง คงคำแนะนำ"ซื้อ" และราคาเหมาะสมที่ 34.00 บาท

Financial Highlights

Income statement (Bt mn)	change (%)				
	1Q19	4Q19	1Q20	QoQ	YoY
Sales	125,286	140,794	138,135	-1.9%	10.3%
Cost of Sales	107,614	118,711	112,802	-5.0%	4.8%
Gross Profit	17,672	22,083	25,333	14.7%	43.3%
SG&A	12,279	15,302	13,945	-8.9%	13.6%
Net Profit	4,279	4,010	6,111	52.4%	42.8%
EPS	0.50	0.48	0.73		
Gross Profit Margin	14.1%	15.7%	18.3%		
Net Profit Margin	3.4%	2.8%	4.4%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอระ จำกัด (มหาชน) ("ไอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด