



เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

CPF

ออกหุ้นกู้อนุพันธ์
275 ล้านเหรียญฯ
อัตราดอกเบี้ย
0.5% ต่อปี

- CPFC บริษัทย่อยของ CPF เสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ (Exchangeable Bonds) มูลค่ารวม 275 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (ราว 8.5 พันล้านบาท) ครบกำหนดไถ่ถอนปี'68 อัตราดอกเบี้ย 0.5%/ปี โดยคาดว่าจะดำเนินการจดทะเบียนหุ้นกู้ฯ ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ภายใน 22 มิ.ย. 63 ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกู้ดังกล่าวมีสิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้น CPF ด้วยราคาแปลงสภาพที่ 36.80 บาท/หุ้น ณ อัตราแลกเปลี่ยน 31.36 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ
- Net D/E จะเพิ่มจาก 1.26x เป็น 1.29x ซึ่งอยู่ในเงื่อนไขการรักษาอัตราส่วน และมี EPS Dilution เพียง 2.7% หากออกหุ้นใหม่เพื่อแปลงสภาพ
- คาดมีแผนนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ ลงทุนใน Tesco โดยมองอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% ถือเป็นต้นทุนกู้ยืมที่ค่อนข้างต่ำ ขณะที่มองการลงทุนส่งผลดีในระยะยาวจากยอดขายเข้า Tesco เพิ่มขึ้น (CPF มียอดขายใน Makro เพิ่มขึ้นจาก 400 ลบ. เป็นราว 1 หมื่นลบ./ปี หลัง CPALL เข้าซื้อ)
- “มองเป็นบวกจากต้นทุนการกู้ยืมที่ต่ำเพียง 0.5%” ขณะที่ภาพรวมผลการดำเนินงานปี'63 ดีต่อเนื่องทั้งจากราคาเนื้อสัตว์ในไทยและเวียดนามที่ค่อนข้างสูง รวมทั้งการส่งออกไก่ไปจีนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- คงคำแนะนำ“ซื้อ” และราคาเหมาะสมที่ 34.00 บาท

Financial Summary (Bt mn)	FY17	FY18	FY19	FY20F	FY21F
Revenue	501,507	541,937	532,573	567,753	583,522
Growth (%)	8%	8%	-2%	4%	10%
Net Profit	15,259	15,531	18,456	20,134	22,568
Growth (%)	3.8%	1.8%	18.8%	9.1%	12.1%
EPS (Bt.)	1.77	1.80	2.18	2.34	2.62
BVPS	26.3	27.3	29.9	31.3	32.9
PE (x)	13.5	12.1	12.8	13.2	11.7
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9
DPS (Bt.)	0.75	1.02	0.70	0.94	1.05
Dividend Yield (%)	3.1%	4.1%	2.5%	3.0%	3.4%

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