

CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

ราคาหุ้นสูงหนุน
ปี'63 New High
แม้ราคาวัตถุดิบ
สูงขึ้น

BUY

Target 42.00 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงาน 2H63 ดีต่อเนื่อง หลัง 3Q63 ทั้งราคาสุกรในประเทศเฉลี่ย 80 บาท/kg. เพิ่มขึ้น 21.8%YoY และราคาสุกรในเวียดนามเฉลี่ยราว 80,000 VND/kg. เพิ่มขึ้นกว่า 109%YoY คาดช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นให้เพิ่มสูงขึ้น
- แม้ราคากากถั่วเหลืองและข้าวโพดที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น แต่คาดไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานใน 2H63 หลังยังมีสต็อกเพียงพอ
- เข้าซื้อธุรกิจสุกรในจีน มูลค่าธุรกรรมกว่า 1.31 แสนล้านบาท คาดเสร็จสิ้นใน 4Q63 โดยการ "ออกหุ้นใหม่เพื่อชำระราคา" ซึ่งจะไม่มีการใช้เงินสดในการเข้าซื้อ โดยมองเป็นบวกทั้งทางตรงจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจฟาร์มสุกรซึ่งกำลังอยู่ในช่วงได้รับประโยชน์เต็มที่จากราคาสุกรที่พุ่งสูง และประโยชน์ทางอ้อมต่อธุรกิจอาหารสัตว์เดิม
- ด้านการลงทุนใน Tesco มองเป็นบวกในระยะยาวจากยอดขายเข้า Tesco เพิ่มขึ้น (CPF มียอดขายใน Makro เพิ่มจาก 400 ลบ. เป็นราว 1 หมื่นลบ. หลัง CPALL เข้าซื้อ, โดยปัจจุบันมียอดขายใน Tesco ราว 700 ลบ./ปี)
- ปรับเพิ่มประมาณการปี'64 ขึ้น 25% คาดมีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมองราคาที่ลดลงเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ ประเมินราคาเหมาะสมปี'64 ที่ 42.00 บาท มี Upside ราว 50% จากราคาปัจจุบัน คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary (Bt m)	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	25,105	25,378
Growth (%)	3.8%	1.8%	18.8%	36.0%	1.1%
EPS (Bt.)	1.77	1.80	2.18	2.92	2.95
BVPS	26.3	27.3	29.9	31.7	33.5
PE (x)	13.5	12.1	12.8	9.6	9.5
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
DPS (Bt.)	0.75	1.02	0.70	1.17	1.18
Dividend Yield (%)	3.1%	4.1%	2.5%	4.2%	4.2%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด