

CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

**3Q63 ดีกว่าคาด
หลังราคาสุกทรง
ตัวสูงต่อเนื่อง**

BUY

Target 42.00 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- 3Q63 มีกำไรสุทธิ 7,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%QoQ, 23.3%YoY และสูงกว่าตลาดคาดการณ์ 10% โดยหลักเป็นผลจากการระบาดของโรคโควิด-19 (ASF) ส่งผลให้ราคาเพิ่มสูงขึ้นในหลายประเทศ โดยเฉพาะในเวียดนาม ขณะที่ราคาสุกรในไทยเองก็อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องเช่นกัน ส่งผลให้ทั้งยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 9.7%QoQ, 19%YoY และมีอัตรากำไรขั้นต้นเองสูงขึ้น
- คาดการณ์การดำเนินงานดีต่อเนื่องทั้งใน 4Q63 และปี'64 โดยเฝ้ามองราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลืองและข้าวโพดที่เพิ่มขึ้นจะกดดันอัตรากำไรในช่วงปี'64 บ้าง และราคาสุกรที่เฝ้าจะอ่อนตัวลงบ้าง แต่ยังคงมองว่าราคาสุกรจะยังสามารถทรงตัวได้ในระดับที่ดีต่อ CPF ต่อเนื่องเนื่องจากปริมาณ Supply สุกรที่ลดลงเป็นรายย่อยโดยส่วนมาก ซึ่งมองว่าอาศัยระยะเวลาในการฟื้นฟู Supply ให้เข้าสู่ภาวะปกติ
- นอกจากนี้ มองมี Upside จากการเข้าซื้อธุรกิจสุกรในจีน คาดเสร็จสิ้นใน 4Q63 โดยมองเป็นบวกทั้งทางตรงจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจฟาร์มสุกร และประโยชน์ทางอ้อมต่อธุรกิจอาหารสัตว์เดิม ขณะที่มองการลงทุนใน Tesco เป็นบวกในระยะยาว (CPF มียอดขายใน Makro เพิ่มจาก 400 ลบ. เป็นราว 1 หมื่นลบ. หลัง CPALL เข้าซื้อ, โดยปัจจุบันมียอดขายใน Tesco ราว 700 ลบ./ปี)
- มองภาพรวมปี'63 เติบโต 36% และมีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ประเมินราคาเหมาะสมปี'64 ที่ 42.00 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Financial Highlights

Income statement (Bt mn)	change (%)				
	3Q19	2Q20	3Q20	QoQ	YoY
Sales	132,597	143,805	157,805	9.7%	19.0%
Cost of Sales	114,660	117,741	127,664	8.4%	11.3%
Gross Profit	17,937	26,064	30,141	15.6%	68.0%
SG&A	13,454	13,626	15,695	15.2%	16.7%
Net Profit	6,062	6,029	7,474	24.0%	23.3%
EPS	0.72	0.72	0.91		
Gross Profit Margin	13.5%	18.1%	19.1%		
Net Profit Margin	4.6%	4.2%	4.7%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นกับลูกค้าที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด