

CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

คนงานโรงเชือดไก่
ในจีนติด COVID

BUY

Target 42.00 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- มีรายงานการติดเชื้อ Covid-19 ของแรงงานในโรงเชือดไก่ของ “เจริญโภคภัณฑ์กรุป” ทางตะวันออกเฉียงเหนือของเมืองฮาร์บิน ประเทศจีน โดยมีผู้บริโภคมักต้องตื่นจำนวนหนึ่งเรียกร้องไม่ให้เกิดผลกระทบของซีพีใน Social Media พร้อมทั้งยังมีข่าวอย่างไม่เป็นทางการว่าซูเปอร์มาร์เก็ตท้องถิ่น 3 แห่งนำไก่ของซีพีออกจากชั้นวางจำหน่ายสินค้าแล้ว
- คาดการณ์หุ้นอาจได้รับแรงกดดันจากข่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม มองเป็นเพียงผลกระทบในระยะสั้น หลัง WHO สนับสนุนว่า อาหารและ Packaging ไม่เป็นพาหะของ Covid-19 ทั้งนี้ หากถึงขั้นต้องพักการดำเนินงานชั่วคราว มองผลกระทบเป็นเพียงระยะสั้น หลังจีนยังคงเผชิญปัญหาขาดแคลนเนื้อสัตว์จากการระบาดของโรคอหิวาต์หมูต่อเนื่องตั้งแต่ปี'62 อีกทั้งรายได้ธุรกิจฟาร์มของ CPF ทั่วประเทศจีนคิดเป็นสัดส่วนเพียง 5% ของรายได้รวม และอาจเป็นผลบวกทางอ้อมต่อการนำเข้าไก่จากไทยซึ่งเติบโตกว่า 61% ในปี'63 รวมทั้งธุรกิจสุกรในจีนที่ CPF เพิ่งทำการขยายธุรกิจในปลายปี'63 ที่ผ่านมา
- มองภาพรวมปี'64 ยังเป็นปีที่ดีต่อเนื่อง หลังยังได้ประโยชน์จากราคาสุกรที่สูงทั้งในไทย เวียดนาม และจีน จากโรค ASF รวมทั้งมองเป็นจังหวะเข้าซื้อหากราคาหุ้นกดดันจากข่าวข้างต้น คงราคาเหมาะสมปี'64 ที่ 42.00 บาท และคำแนะนำ “ซื้อ”

Financial Summary (Bt mn)	FY17	FY18	FY19	FY20F	FY21F
Revenue	501,507	541,937	532,573	567,753	577,629
Growth (%)	8%	8%	-2%	7%	2%
Net Profit	15,259	15,531	18,456	23,724	25,014
Growth (%)	3.8%	1.8%	18.8%	28.5%	5.4%
EPS (Bt.)	1.77	1.80	2.18	2.75	2.90
BVPS	26.3	27.3	29.9	31.6	33.3
PE (x)	13.5	12.1	12.8	10.7	10.2
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
DPS (Bt.)	0.75	1.02	0.70	1.10	1.16
Dividend Yield (%)	3.1%	4.1%	2.5%	3.7%	3.9%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด