

CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

1Q64 กำไรสุทธิ

+8%QoQ และ

+14%YoY

อยู่ที่ 6,945 ล้านบาท

BUY

Target 42.00 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- 1Q64 กำไรสุทธิ 6,945 ลบ. เพิ่มขึ้น 8.4%QoQ และ 13.7%YoY มากกว่าตลาดคาด 8% โดยยอดขายลดลงจากการควบรวมธุรกิจสุกร ขณะที่ยอดขายในประเทศเติบโตราว 3%YoY จากราคาสุกรที่สูงขึ้น 13%YoY และธุรกิจกุ้งที่ขยายตัวได้ดี ด้านเวียดนามยอดขายโต 7%YoY จากปริมาณขายสุกรที่เพิ่มขึ้น แม้ราคาทรงตัว โดยในภาพรวม NPM เพิ่มขึ้นเป็น 5.8% แม้มีส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL ลดลง
- คาดแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยมีแผนมุ่งเน้นธุรกิจ Food ที่มีอัตรากำไรดีมากขึ้น และมีแผนออกสินค้า Plant-Based ในไทยปลายเดือนนี้ พร้อมวางขายทั่วโลก โดยเชื่อว่า Network Sales ที่มีอยู่ และการเป็น Global trend จะช่วยหนุนยอดขายให้เติบโตอย่างมีนัยยะ ขณะที่มอง Tesco เป็นช่องทางขายที่สำคัญ โดยยอดขายเพิ่มขึ้นเท่าตัวหลังเข้าซื้อ ด้านธุรกิจสุกรยังมีการเพิ่มกำลังการผลิตในเวียดนาม ตามลำดับ แม้ราคาสุกรอ่อนตัวลงในหลายประเทศ แต่ยังคงมีการระบาดของ ASF ต่อเนื่อง ทำให้คาดการณ์ราคาขายสูงขึ้นใน 2H64 และคาดการณ์ส่งออกไก่ดีขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน หลังยอดส่งออก EU แข็งแกร่ง และคาดญี่ปุ่นขาดแคลนจากปัญหาการส่งออกจากบราซิล
- มองมีความน่าสนใจหลังสามารถเติบโตมาได้ดีต่อเนื่องท่ามกลาง COVID-19 โดยคาดมีโอกาสเติบโตอีกมากในช่วง Post-COVID จากการบริโภคที่ดีขึ้นในหลายประเทศที่ CPF ดำเนินกิจการ คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเหมาะสมปี'64 ที่ 42.00 บาท

Financial Highlights

Income statement (Bt mn)	1Q20	4Q20	1Q21	change (%)	
				QoQ	YoY
Sales	138,135	149,968	119,346	-20.4%	-13.6%
Cost of Sales	112,802	124,262	95,555	-23.1%	-15.3%
Gross Profit	25,333	25,706	23,791	-7.4%	-6.1%
SG&A	13,945	14,399	11,684	-18.9%	-16.2%
Net Profit	6,111	6,409	6,945	8.4%	13.7%
EPS	0.73	0.78	0.85		
Gross Profit Margin	18.3%	17.1%	19.9%		
Net Profit Margin	4.4%	4.3%	5.8%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการ บริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด