

CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

3Q64 กดดันจาก

ราคาเนื้อสัตว์ ลดลง
ทั้งในและต่างประเทศ

BUY

Target 35.00 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q64 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลง โดยราคาสุกรและไก่ในไทยลดลงจากความต้องการที่ต่ำลงในช่วง Lock Down และราคาสุกรในต่างประเทศลดลงจากอุปทานสุกรที่ค่อยๆ เพิ่มขึ้น ประกอบกับการ MTM ที่คาดหวังจะทำให้มีผลขาดทุนสินทรัพย์ชีวภาพ รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก CPALL และธุรกิจหมูในจีน
- กรณีการนำ CPP ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง คิดเป็นมูลค่าราว 3 หมื่นล้านบาท ด้วยกระแสเงินสดภายในและการกู้ยืม คาดแล้วเสร็จใน 1Q65 โดยมีมุมมองเป็นบวก หลังคาดกำไรส่วนเพิ่มที่ได้รับมากกว่าต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ภายใต้สมมติฐานการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมทั้งหมด และกำไรของ CPP ปี'65 ราว 6.8 พันล้านบาท จะช่วยหนุนกำไรของ CPF เพิ่มราว 660 ล้านบาท
- การซื้อหุ้นคืนจำนวน 400 ล้านหุ้น ด้วยวงเงิน 1 หมื่นล้านบาท เริ่มตั้ง 15 ต.ค.'64 มองเป็นการช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น และคาดว่าจะช่วยหนุน EPS ปี'65 ขึ้นราว 5% จากจำนวนหุ้นที่ลดลง
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเหมาะสมที่ 35.00 บาท แม้ในระยะสั้นถูกกดดันจาก 3Q64 แต่ในระยะยาวผลประกอบการสามารถฟื้นตัวได้ตามเศรษฐกิจโลก คาดกำไรสุทธิปี'65 กลับมาเติบโต 21% หลังขาดชะลอตัว 29% ในปี'64 ตามการบริโภคที่ฟื้นตัวในหลายประเทศที่ CPF ดำเนินกิจการ

Financial Summary (Bt mn)	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
Revenue	541,937	532,573	589,713	493,326	515,230
Growth (%)	8%	-2%	11%	-16%	4%
Net Profit	15,531	18,456	26,022	18,570	22,451
Growth (%)	1.8%	18.8%	41.0%	-28.6%	20.9%
EPS (Bt.)	1.80	2.18	3.14	2.24	2.85
BVPS	27.3	29.9	30.4	34.4	36.1
PE (x)	12.1	12.8	10.7	11.7	9.7
PBV (x)	0.9	0.9	1.0	0.8	0.7
DPS (Bt.)	1.02	0.70	1.00	0.78	1.00
Dividend Yield (%)	4.1%	2.5%	3.4%	3.0%	3.8%

ที่มา : CPF และประมาณการโดย AIRA

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