

CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

มองฟื้นตัวจากราคา
เนื้อสัตว์ในประเทศที่
เพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลัง

การคลาย Lock Down

Accumulate

Target 30.00 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- แม้ราคาหุ้นในเวียดนามยังต่ำหลังความต้องการกระทบจากการระบาดของ COVID-19 แต่คาดการณ์ดำเนินงานหลักใน 4Q64 ฟื้นตัวได้ หลังราคาเนื้อสัตว์ในไทยและจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยราคาไก่ในประเทศล่าสุดอยู่ที่ 38 บาท/กก. เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ย 3Q64 ราว 25% และราคาสุกรในประเทศล่าสุดราว 80 บาท/กก. เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ย 3Q64 ราว 9% ขณะที่ราคาเฉลี่ยรายไตรมาสเพิ่มขึ้น 4% QoQ ทั้งไก่และสุกร นอกจากนี้ ราคาสุกรในจีนล่าสุดอยู่ที่ 17.82 หยวน/กก. เพิ่มขึ้นราว 21% จากราคาเฉลี่ย 3Q64
- มองปี'65 ฟื้นตัวต่อเนื่องตามการบริโภคที่ฟื้นตัวขึ้น และการส่งออกไก่ที่คาดเติบโตในภูมิภาค EU หลังมอง Supply ไก่ของ EU จะได้รับผลกระทบเรื่องแรงงานจากกรณี BREXIT รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- คาดมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการโอนกิจการ CPRH ให้กับ MAKRO โดย CPF ถือ MAKRO ราว 1 พันล้านหุ้น ด้วยต้นทุนราว 40.80 บาท/หุ้น และจะมีการร่วมเสนอขาย 78 ล้านหุ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้ CPF ได้รับเงินจากการขายหุ้นราว 3.3 พันลบ.
- คาดปี'64 หดตัว 49% หลังราคาเนื้อสัตว์กระทบจากความต้องการที่ลดลงในช่วง Lock Down แต่คาดฟื้นตัวขึ้นได้ราว 15% ในปี'65 โดยมองผลการดำเนินงานหลักผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คงคำแนะนำ "สะสม" และราคาเหมาะสมปี'65 ที่ 30.00 บาท

Financial Summary (Bt mn)	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
Revenue	541,937	532,573	589,713	489,774	511,572
Growth (%)	8%	-2%	11%	-17%	4%
Net Profit	15,531	18,456	26,022	13,260	15,265
Growth (%)	1.8%	18.8%	41.0%	-49.0%	15.1%
EPS (Bt.)	1.80	2.18	3.14	1.60	1.94
BVPS	27.3	29.9	30.4	34.0	35.1
PE (x)	12.1	12.8	10.7	15.1	13.1
PBV (x)	0.9	0.9	1.0	0.7	0.7
DPS (Bt.)	1.02	0.70	1.00	0.56	0.68
Dividend Yield (%)	4.1%	2.5%	3.4%	2.3%	2.8%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด