

# CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

ได้ประโยชน์จาก  
ราคาสุกรที่พุ่งสูง

# BUY

Target 30.00 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ราคาสุกรในประเทศล่าสุดอยู่ที่ 110 บาท/กก. เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ย 3Q/64 และ 4Q/64 ถึง 50% และ 40% ตามลำดับ หลังโรคระบาดกระทบต่อการเลี้ยงและปริมาณสุกรในประเทศอย่างมีนัยสำคัญ โดยกรมปศุสัตว์เผยว่ามีการตรวจพบเชื้อ ASF ในจ.นครปฐม เมื่อวันที่ 11 ม.ค. 65 ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นครั้งแรกที่มีการยืนยันการพบโรค ASF ในไทย ทั้งนี้ หากโรคระบาดที่อุตสาหกรรมสุกรในประเทศกำลังเผชิญอยู่เป็นโรค ASF จริง มองมีโอกาสกระทบกับ Supply สุกร ถึง 50% หากอ้างอิงจากการระบาดในหลายประเทศที่เกิดขึ้นในช่วง 1-2 ปีก่อนหน้า โดยจะกระทบกับผู้เลี้ยงรายย่อยมากกว่ารายใหญ่ และมองว่าจะหนุนให้ราคาสุกรยืนสูงได้ถึงช่วง 3Q/65 เป็นอย่างน้อย สอดคล้องกับคาดการณ์ของกรมปศุสัตว์ที่คาดการณ์ราคาสุกรจะสูงต่อเนื่องถึงเดือนก.ค. ปี'65 เช่นกัน
- โรค ASF เป็นโรคติดเชื้อมากในสุกรที่มีเชื้อไวรัสที่มีความคงทนสูงต่อสภาพแวดล้อม โดยปัจจุบันยังไม่มียารักษาและส่งผลให้สุกรเสียชีวิต แต่ไม่ส่งผลต่อมนุษย์แต่อย่างใด
- คาดผลการดำเนินงานหลักพันตัวใน 4Q64 โดยมีปัจจัยหลักจากราคาเนื้อสัตว์ที่มีพันตัวขึ้นในไทย และจีน ขณะที่มองภาพรวมปี'65 พันตัวแข็งแกร่ง จากทั้งราคาสุกรที่เพิ่มขึ้นและคาดยืนสูงต่อเนื่อง การบริโภคที่พันตัวขึ้น และการส่งออกไก่ที่คาดเติบโตในภูมิภาค EU หลังมอง Supply ไก่ของ EU จะได้รับผลกระทบเรื่องแรงงานจากกรณี BREXIT รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- คงประมาณการเดิม โดยแม้ปี'64 หดตัว 49% แต่มองพันตัวขึ้น 15% ในปี'65 ขณะที่มองมีโอกาสปรับประมาณการปี'65 เพิ่มขึ้น หลังมีความชัดเจนในเรื่องโรคระบาดและมาตรการควบคุม/เยียวยาจากภาครัฐ แนะนำ "ซื้อ" และราคาเหมาะสมปี'65 ที่ 30.00 บาท

ความเสี่ยง: สถานการณ์การระบาดของโรครุนแรงมากกว่าคาด

## Financial Summary

| Unit : MB          | 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    | 16.7    | 14.5    |
| PBV (x)            | 0.9     | 0.9     | 1.0     | 0.8     | 0.8     |
| DPS (Bt.)          | 1.02    | 0.70    | 1.00    | 0.56    | 0.68    |
| Dividend Yield (%) | 4.1%    | 2.5%    | 3.4%    | 2.1%    | 2.5%    |

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด