

# ทิศทางตลาด – พ.ค.’62

## กรอบทางเทคนิค

## และหุ้นแนะนำ

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

บล.ไอรา จำกัด (มหาชน)

7 พ.ค. 2562

# ทิศทางตลาด พ.ค.'62 – Sentiment บวก

## หากการเมืองชัดเจน การจัดตั้ง รบ. ราบรื่น



**ทิศทางตลาด :** คาดภาพรวมตลาดยังมีความผันผวน ให้น้ำหนักปัจจัยการเมืองในประเทศ หลัง กกต. ประกาศรับรองผลเลือกตั้งเป็นทางการ (ภายใน 9/5/62) คาด Sentiment กลับเป็นบวก โดยเฉพาะในช่วงปลายเดือน หากแนวโน้มการจัดตั้ง รบ. เป็นไปด้วยความราบรื่น คาดช่วยสร้างความเชื่อมั่นลงทุน พร้อมคาดมีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากรัฐบาลชุดใหม่ เช่น กลุ่มธนาคาร กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เป็นต้น

อย่างไรก็ตามระวังแรงขายทำกำไร (Sell on Fact) หลังหมดช่วงประกาศผลประกอบการ 1Q/62 กลางพ.ค. ขณะที่คาดการณ์การประชุม กนง. (8/5/62) คงอัตราดอกเบี้ย 1.75%

ทางด้านประเด็นต่างประเทศ กลับมามีความไม่แน่นอนและกดดันภาพรวมตลาดทั่วโลกอีกครั้ง โดยเฉพาะประเด็นการทำสงครามการค้า หลังสหรัฐฯ จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มเป็น 25% วงเงิน 200,000 ล้านดอลลาร์ และวงเงินที่เหลืออีก 325,000 ล้านดอลลาร์ พร้อมแนบติดตามเงินสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มแข็งค่า หลังเฟดส่งสัญญาณไม่ลดอัตราดอกเบี้ยเร็วๆ นี้ คาดส่งผลกระทบต่อราคาสินค้า Commodity ที่ซื้อขายในรูปเงินสหรัฐฯ มีราคาลดลง

# กลยุทธ์ลงทุน – พ.ค.’62



## กลยุทธ์ลงทุน – พ.ค.’62 : แนะนำ

- (1) หุ้นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น กลุ่มค้าปลีก(**ROBINS**) กลุ่มที่เกี่ยวข้องการท่องเที่ยว (**CENTEL, ERW และ AOT**) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (**PSH และ SPALI**)
- (2) หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากราคาสัตว์ปีกที่มีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่อง เช่น **CPF** และ **TFG** เป็นต้น
- (3) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง คาดได้รับประโยชน์หลังการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ คาดแผนการลงทุนต่อเนื่องใน 2H/62 เช่น **CK** และ **STEC** เป็นต้น
- (4) กลุ่มพลังงาน คาดเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนโดยเฉพาะในช่วงราคาหุ้นปรับลดลงภายใต้ราคาน้ำมันที่ยังได้รับปัจจัยหนุนจากความกังวล Supply ติ่งตัว หลังสหรัฐฯยกเลิกการผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรส่งออกน้ำมันจากอิหร่าน เช่น **PTT** เป็นต้น
- (5) กลุ่มที่มีความน่าสนใจจากผลประกอบการที่คาดทำ New High ต่อเนื่อง เช่น **CHG** และ **SCB** จากผลประกอบการที่คาดดีขึ้นตามลำดับนับจาก 2H/62 เป็นต้นไป พร้อมมี Upside จากการขายหุ้นใน SCB Life

# ประเด็นติดตาม – พ.ค.’62 : รอกการจัดตั้ง รบ. ชุดใหม่

## ประเด็นต่างประเทศ

(+) ล่าสุดเฟดยังส่งสัญญาณชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดคาดหวัง เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยช่วงปลายปี

(?/+) คาดราคาน้ำมันกลับมาผันผวน รอกการประชุมกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน มิ.ย.’62 ที่จะขยายระยะเวลาการลดการผลิต? ขณะที่คาดยังมีความกังวล Supply ติ่งตัวหลังสหรัฐฯ ยกเลิกการผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรส่งออกน้ำมันจากอิหร่าน

(?) สงครามการค้า กลับมามีความไม่แน่นอน จากความล่าช้าในการเจรจา ทำให้สหรัฐฯ อาจกลับมาเก็บอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน จาก 10% เป็น 25% วงเงิน 200,000 ล้านดอลลาร์ และวงเงินที่เหลืออีก 325,000 ล้านดอลลาร์

## ประเด็นในประเทศ

(+/-) ช่วงประกาศผลประกอบการ – 1Q/62 ถึงกลางพ.ค.

(+/? ) ความชัดเจนของรัฐบาลชุดใหม่ คาดช่วงปลายพ.ค. – ต้นมิ.ย. หลัง กกต.ประกาศรับรองผลเลือกตั้ง

(+) MSCI Rebalance พร้อมเพิ่มเกณฑ์ NVDR เข้าคำนวณดัชนี ช่วงปลายพ.ค.

(0) ประชุม กนง. (8/5/62) คาดคงอัตราดอกเบี้ย 1.75%

(0) จำนวน นทท. ต่างชาติ – มี.ค.’62 อยู่ที่ 3.5 ล้านคน ทรงตัว MoM รวม นทท.จีน 1.0 ล้านคน ใกล้เคียงก.พ. แต่ลดลง 2%YoY ขณะที่ 1Q/62 อยู่ที่ 10.80 ล้านคน +1.8% จากเป้าหมายปี’62 คาดอยู่ที่ 40 – 41 ล้านคน เติบโต 4 – 5%

(-/+ ) แนวโน้ม GDP – 1Q/62 ชะลอตัวทั้ง qoq และ yoy ขณะที่คาด 2Q/62 ดีขึ้น qoq ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

# กรอบเทคนิค –พ.ค.’62 : แนวต้านแรก 1,750 จุด

➡ Indicator ในรูปแบบ Weekly ทั้ง RSI และ MACD ส่งสัญญาณซื้อออกมา โดย MACD มีสัญญาณ Golden Cross เมื่อ MACD ตัดเส้น Zero Line ขึ้นมาได้ เป็นครั้งแรกในรอบ 12 เดือน ส่วน RSI ก็ Break Downtrend Line ขึ้นมาเป็นสัญญาณชี้ว่า SET มีความพร้อมสูง ที่จะ Break Downtrend Line ในรูปแบบ Flag ที่ฟอร์มตัวมา 17 Week บริเวณ 1,685 จุด ที่จะเป็นสัญญาณซื้อขนาดใหญ่ และเป็นการเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นในภาวะ Bullish ขนาดใหญ่มาก มีแนวต้านแรกที่ 1,750 จุด และถัดไปที่ 1,820 จุดตามลำดับ

➡ กลยุทธ์ ซื้อเล่นรอบใหญ่



# หุ้นแนะนำ

# CHG....ราคาเป้าหมาย 2.74 บาท

- ➡ คาค 1Q62 รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ ประมาณ 1,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%qoq และ 11% yoy จาก (1) รพ.จุฬารัตน์ 304 และรวมแพทย์ชะเชิงเทรา 2 โครงการใหม่ ที่เปิดดำเนินงานเมื่อช่วงปลายปี'61 (2) โรคระบาดจากไข้หวัด และสถานการณ์ฝุ่นช่วงต้นปี (3) สนง.ประกันสังคม มีการจ่ายเงินส่วนของกรณีร้องเรียน และการจำหน่ายผู้ป่วย สูงกว่าประมาณการของ CHG ประมาณ 6 – 7 ล้านบาท และ (4) สปสช. มีการปรับรายการ AdjRW เพิ่มขึ้นจาก 6,000 บาท เป็น 8,050 บาท ตั้งแต่ 4Q61 ที่ผ่านมา
- ➡ คาคำไรสุทธิ ประมาณ 155 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39%qoq โดยคาค รพ.จุฬารัตน์ 304 เริ่มเข้าใกล้คุ้มทุน หลังขาดทุนกว่า 20 ล้านบาท เมื่อ 4Q61 พร้อมคาค SG&A ลดลงกว่า 20 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน เนื่องจากไม่มีการตั้งสำรองหนี้สูญ และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับพนักงาน แต่ลดลง 20% yoy ผลจากฐานสูงเป็นพิเศษ และยังไม่มีขาดทุนจากโครงการใหม่ในช่วงเวลาดังกล่าว

| Unit : MB          | FY16  | FY17  | FY18  | FY19F | FY20F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue            | 3,658 | 3,896 | 4,431 | 5,022 | 5,523 |
| Growth (%)         | 15%   | 7%    | 14%   | 13%   | 10%   |
| Net Profit         | 564   | 565   | 634   | 735   | 838   |
| Growth (%)         | 5%    | 0%    | 12%   | 16%   | 14%   |
| EPS (Bt.)          | 0.05  | 0.05  | 0.06  | 0.07  | 0.08  |
| BV (Bt.)           | 0.28  | 0.30  | 0.32  | 0.35  | 0.37  |
| Dividend (Bt.)     | 0.04  | 0.04  | 0.05  | 0.05  | 0.05  |
| PE (x)             | 55.75 | 40.85 | 33.32 | 29.33 | 25.72 |
| PBV (x)            | 10.05 | 7.00  | 5.93  | 5.68  | 5.32  |
| Dividend Yield (%) | 1.26% | 1.71% | 2.60% | 2.55% | 2.76% |

ที่มา : CHG และประมาณการโดย AIRA

# CK....ราคาเป้าหมาย 32.50 บาท

- ระยะสั้นมีความน่าสนใจจากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดลงนาม 15/6/62 เบื้องต้นคาดมูลค่างานก่อสร้างในส่วนของ CK ไม่ต่ำกว่า 30,000 ล้านบาท คาดช่วยเพิ่ม Backlog ของ CK เป็น ประมาณ 80,000 ล้านบาท จากปัจจุบันอยู่ที่ ประมาณ 50,000 ล้านบาท ขณะที่ CK เป็นผู้ประมูลราคาต่ำสุด อาคารศูนย์การแพทย์ รพ. จุฬาฯ คาดมูลค่าไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท คาดช่วยเพิ่ม Backlog ให้กับ CK ต่อเนื่อง
- CK ยังมีโอกาสรับงานเพิ่มจากบริษัทร่วมทุน โดยเฉพาะ CKP ที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากับรัฐบาล สปป.ลาว เพื่อพัฒนาโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ เบื้องต้นคาดเข้ามาช่วยชดเชยงานก่อสร้างโครงการไฮดรอปาวเวอร์ที่กำหนด COD ต.ค. นี้ คาดมูลค่างานก่อสร้างใกล้เคียง ไม่ต่ำกว่า 90,000 ล้านบาท คาดทำให้ Backlog เพิ่มขึ้นโดดเด่นอีกครั้ง นอกจากนี้ยังรอผลประมูลโครงการก่อสร้างทางด่วนอย่างถ่วง ประเทศเมียนมา มูลค่า 400 ล้านUSD ที่เข้าร่วมประมูลกับ Partner
- CK ยังได้รับประโยชน์จากบริษัทร่วมทุน (CKP, BEM และ TTW) ทั้งในรูปเงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุน คาดช่วยลดความผันผวนจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และช่วยให้ CK สามารถรักษากำไรสุทธิ ไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาทต่อปี

## Financial Summary

| Unit : MB          | FY16A  | FY17A   | FY18A   | FY19F   | FY20F  |
|--------------------|--------|---------|---------|---------|--------|
| Sale               | 45,809 | 36,071  | 29,499  | 31,665  | 32,923 |
| Growth (%)         | 31.44% | -21.26% | -18.22% | 7.34%   | 3.97%  |
| Net Profit         | 2,002  | 1,810   | 2,494   | 2,031   | 2,296  |
| Growth (%)         | -8.68% | -9.61%  | 37.81%  | -18.59% | 13.07% |
| EPS (Bt.)          | 1.18   | 1.07    | 1.47    | 1.20    | 1.36   |
| BV (Bt.)           | 13.22  | 14.45   | 15.63   | 16.33   | 17.18  |
| Dividend (Bt.)     | 0.50   | 0.50    | 0.50    | 0.50    | 0.50   |
| PE (x)             | 21.06  | 23.30   | 16.91   | 20.77   | 18.37  |
| PBV (x)            | 1.88   | 1.72    | 1.59    | 1.52    | 1.45   |
| Dividend Yield (%) | 2.01%  | 2.01%   | 2.01%   | 2.01%   | 2.01%  |

ที่มา : CK และประมาณการโดย AIRA

# CPF.....ราคาเป้าหมาย 32.00 บาท

- คาค 1Q/62 เติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY ภายใต้ปัจจัยหนุน (1) ราคาสุกรในประเทศ เฉลี่ย 73.33 บาท/กก. เพิ่มขึ้น13%QoQ และ 57%YoY และ (2) ราคาไก่ในประเทศ เฉลี่ย 34.00 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 3%QoQ และ 6%YoY
- CPF ยังได้รับปัจจัยหนุนต่อเนื่อง จากราคาสุกรที่คาคมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นทั่วโลก หลังจีนซึ่งเป็นผู้บริโภครสุกรสูงเกือบ 50% ของการบริโภคทั่วโลก ประสบภาวะการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกา (AFS) ส่งผลให้ Supply ลดลงกว่า 30% พร้อมคาดผลกระทบจะเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากวงจรการเลี้ยงสุกรใช้ระยะเวลาค่อนข้างนาน ประมาณ 10 - 12 เดือน และอาจมากกว่า 2 ปี กรณีต้องเพาะปွ่านพันธุ์ใหม่ และคาคยังส่งผลให้ราคาเนื้อสัตว์ทดแทนอื่นปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- คาคกำไรสุทธิในปี'62 ของ CPF อาจได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่าย ที่เพิ่มขึ้น ประมาณ 1,800 ล้านบาท จากพรบ.แรงงานใหม่ แต่คาคกำไรจากการดำเนินงานปกติในปี'62 ยังเติบโตได้กว่าเท่าตัว คาคอยู่ที่ 8,044 ล้านบาท

| Financial Summary (Bt mn) | FY16    | FY17    | FY18    | FY19F   | FY20F   |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue                   | 464,465 | 501,507 | 541,937 | 563,642 | 593,218 |
| Growth (%)                | 10%     | 8%      | 8%      | 6%      | 5%      |
| Normalized Profit         | 13,078  | 4,909   | 3,921   | 8,044   | 11,488  |
| Growth (%)                | 573.5%  | -62.5%  | -20.1%  | 105.2%  | 42.8%   |
| Net Profit                | 14,703  | 15,259  | 15,531  | 9,394   | 12,838  |
| EPS (Bt.)                 | 1.90    | 1.77    | 1.80    | 1.09    | 1.49    |
| BVPS                      | 25.0    | 26.3    | 27.2    | 27.6    | 28.5    |
| PE (x)                    | 15.5    | 13.5    | 13.3    | 25.0    | 18.3    |
| PBV (x)                   | 1.2     | 0.9     | 0.9     | 1.0     | 1.0     |
| DPS (Bt.)                 | 0.95    | 0.75    | 0.92    | 0.70    | 0.60    |
| Dividend Yield (%)        | 3.2%    | 3.1%    | 3.7%    | 2.6%    | 2.2%    |

ที่มา: CPF และประมาณการโดย AIRA

# PTT.....ราคาเป้าหมาย 66.00 บาท

- คาค 1Q/62 มีกำไรสุทธิ 29,912 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53%qoq แต่ลดลง 25%yoy คาคธุรกิจก๊าซของ PTT คาคผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง เป็นไปตามราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี โดยราคา HDPE ช่วง 1Q/62 อยู่ที่ 1,091 USD/ton ลดลง 9.6% qoq และราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ลดลง โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยช่วง 1Q/62 อยู่ที่ 63 USD/bbl เทียบกับ 67 USD/bbl เมื่อ 4Q/61 ขณะที่ผลการดำเนินงานของ PTTEP ช่วง 1Q/62 มีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 41% qoq
- ส่วนธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี คาค 1Q/62 ผลการดำเนินงานฟื้นตัวจาก 4Q/61 หลังขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ในช่วง ดังกล่าว ขณะที่ 1Q/62 ค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับต่ำ แต่คาค TOP ยังมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบ ปลาย 1Q/62 ที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ 4Q/61
- เลื่อนการนำ PTTOR เข้าจดทะเบียนฯ เป็นช่วง 4Q/62 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการโอนทรัพย์สิน สัญญาและลูกค้าต่างๆ คาค PTTOR จะเป็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของ PTT จากแผนการดำเนินงานที่มุ่งเน้นไปยังธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน รวมถึง พื้นที่เช่า และร้านอาหาร เครื่องดื่ม ในอนาคต
- ราคาหุ้นค่อนข้าง Laggard ซื้อขายอยู่บน P/E ปี'62 เพียง 11.5 เท่า คาคผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.1% แนะนำ “ซื้อลงทุน” ราคาเป้าหมายปี'62 อยู่ที่ 66 บาท (SOTP)

## Financial Summary

|                    | FY17      | FY18      | FY19F     | FY20F     | FY21F     |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Revenue            | 1,995,722 | 2,336,155 | 2,386,616 | 2,434,348 | 2,556,066 |
| Growth (%)         | 16.11%    | 17.06%    | 2.16%     | 2.00%     | 5.00%     |
| Net Profit         | 135,180   | 119,684   | 122,167   | 125,128   | 137,119   |
| Growth (%)         | 42.88%    | -11.46%   | 2.07%     | 2.42%     | 9.58%     |
| EPS (Bt.)          | 4.73      | 4.19      | 4.28      | 4.38      | 4.80      |
| BV (Bt.)           | 287       | 296       | 307       | 317       | 329       |
| Dividend (Bt.)     | 2.00      | 2.00      | 2.00      | 2.05      | 2.24      |
| PE (x)             | 10.41     | 11.75     | 11.51     | 11.24     | 10.26     |
| PBV (x)            | 0.17      | 0.17      | 0.16      | 0.16      | 0.15      |
| Dividend Yield (%) | 4.55%     | 4.06%     | 4.06%     | 4.16%     | 4.56%     |

# SCB....ราคาเป้าหมาย 151.00 บาท

➡ ผลกระทบจากโครงการ Transformation เริ่มจำกัด โดยปี'62 เป็นปีสุดท้ายสำหรับการลงทุน “SCB Transformation” ซึ่งเริ่มตั้งแต่ปี'59 ใช้เงินลงทุนกว่า 40,000 ล้านบาท ส่งผลให้ Cost to Income เพิ่มขึ้นจากปกติ 42 - 44% เป็น 46 - 48% โดยคาด Cost to Income ปรับตัวดีขึ้น ตั้งแต่ 2H62 เป็นต้นไป ผลจากการปิดสาขาจำนวนมากในปีที่ผ่านมา และรายได้จากโครงการ SCB Transformation เริ่มเข้ามามากขึ้น เบื้องต้นคาด Cost to Income ที่ 46% ใกล้เคียงเป้าหมายของ SCB ที่ 45%

➡ ผลประกอบการมี Upside จากการขาย SCBLife ให้ FWD โดยปัจจุบัน SCB อยู่ระหว่างเจรจายกหุ้น SCBLife บางส่วนให้กับ FWD ซึ่ง SCB ถือหุ้น SCBLife อยู่ที่ 99.2% และมีต้นทุนเพียง 190 บาทต่อหุ้น ขณะที่ BV ของ SCBLife อยู่ที่ 551 บาทต่อหุ้น และภายใต้สมมติฐาน SCB ขาย SCBLife ให้ FWD จำนวน 49.1% ที่ PBV 2 เท่า คาดทำให้ SCB มีกำไรพิเศษ 7 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตามไม่ได้รวมเข้าในประมาณการกำไร

➡ ภายใต้ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนความเสี่ยงเรื่องของ MSCI ที่ปรับลดน้ำหนักของหุ้น SCB ช่วงปลายเดือน พ.ค. นี้ ไปบ้างแล้ว ประเมินราคาเป้าหมายที่ 151 บาท อิง PBV ที่ 1.25 เท่า (GGM) แนะนำ “ซื้อ”

| Financial Summary  | 2560   | 2561   | 2562F  | 2563F  | 2564F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit (Btmn)  | 43,152 | 40,068 | 40,492 | 43,424 | 46,590 |
| EPS (Bt)           | 12.69  | 11.79  | 11.91  | 12.77  | 13.71  |
| Growth (%)         | -9.37% | -7.15% | 1.06%  | 7.24%  | 7.29%  |
| BV (Bt)            | 106.93 | 111.80 | 119.66 | 128.09 | 137.14 |
| Dividend (Bt)      | 4.00   | 4.00   | 4.05   | 4.34   | 4.66   |
| PE (x)             | 11.82  | 11.11  | 11.00  | 10.25  | 9.56   |
| PBV (x)            | 1.40   | 1.17   | 1.09   | 1.02   | 0.96   |
| Dividend Yield (%) | 2.67%  | 3.05%  | 3.09%  | 3.32%  | 3.56%  |

# TFG....ราคาเป้าหมาย 3.98 บาท



- TFG ได้รับอานิสงส์ จากอหิวาต์หมูระบาดในจีนที่ผลักดันราคาเนื้อสัตว์ทั่วโลก ล่าสุดราคาหมูในประเทศไทย +13.8% YTD มาที่ 74 บาท/กก. ขณะที่ไก่ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนราคา +6.1% YTD มาที่ 35 บาท/กก.
- แม้จะเกิดเหตุระบาดตั้งแต่ 3Q61 และทางการเงินจะพยายามแก้ไขโดยทำลายหมูไปแล้วราว 1 ล้านตัว แต่สถานการณ์ยังไม่น่าไว้วางใจ ล่าสุดในช่วง เม.ย. โรคได้ระบาดสู่เกาะไหหลำ
- Supply น่าจะยังตึงไปในระยะกลาง โดยกระทรวงเกษตรฯ จีน เผยว่า หลังเกิดความเสียหายครั้งนี้ ฟาร์มราว 80% ตัดสินใจจะไม่ Restock เนื่องจากกังวลการกลับมาระบาดของโรค ด้านผู้เชี่ยวชาญประเมินกันว่า Supply ของจีนจะหายไป 20-30% ในปีนี้ สอดคล้องกับผลผลิตใน 1Q62 ที่ลดลงราว 20% YoY
- ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์มีแนวโน้มลดลง ตาม Demand ในประเทศจีน โดยสถานการณ์ในประเทศไทย ล่าสุด ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ -10.9% YTD กากถั่วเหลืองทรงตัว YTD และปลาป่น -17.4% YTD
- คาดผลประกอบการปีนี้ฟื้นตัวขึ้นเท่าตัว หลังจากประสบปัญหาราคาไก่ตกต่ำในปีก่อน ประเมินราคาเป้าหมาย 3.98 บาท (อิง PE 16X) คาดผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ราว 3.6% แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

## Financial Summary

| Unit: MB.          | 2017   | 2018   | 2019F  | 2020F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue            | 25,789 | 27,986 | 31,703 | 34,603 |
| Growth (%)         | 25.0%  | 8.5%   | 13.3%  | 9.1%   |
| Net Profit         | 1,516  | 645    | 1,379  | 1,611  |
| Growth (%)         | 4.8%   | -57.4% | 113.7% | 16.8%  |
| EPS                | 0.30   | 0.13   | 0.25   | 0.29   |
| BVPS               | 1.44   | 1.53   | 1.79   | 1.96   |
| DPS                | 0.10   | 0.08   | 0.12   | 0.13   |
| PE                 | 18.64  | 33.42  | 14.08  | 12.05  |
| PBV                | 3.95   | 1.98   | 1.95   | 1.79   |
| Dividend Yield (%) | 1.8%   | 2.7%   | 3.6%   | 3.7%   |

ที่มา : TFG และประมาณการโดย AIRA