

Fundamental views

24 Apr 2025

BTG

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์การดำเนินงาน 1Q/68 แข็งแกร่ง จากราคาเนื้อสุกรสูง ขณะที่ต้นทุนการเลี้ยงต่ำ

- เราคาดการณ์การดำเนินงานกำไรสุทธิใน 1Q/68 เท่ากับ 1,663 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนใน 1Q/67 และ เติบโต 69%QoQ โดยเป็นผลมาจาก รายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนขายที่ลดลง
- คาดรายได้ใน 1Q/68 เท่ากับ 30,301 ล้านบาท เติบโต 1%QoQ และ 12%YoY เป็นผลมาจากราคาขายเนื้อสุกรที่ยังคงสูง แม้ราคาขายที่สูงขึ้นจะส่งผลกับปริมาณขาย (Volume) ลดลงบ้าง แต่ภาพรวมยังทำให้รายได้เติบโต
- คาด GPM ใน 1Q/68 เท่ากับ 18% ดีขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับ 4Q/67 ที่มี GPM เท่ากับ 15% โดยเราคาดว่า GP ในไตรมาสนี้เป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตกำไรสุทธิ โดย GPM ที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นผลมาจาก 1) ราคาขายเนื้อสุกรที่ปรับตัวขึ้น 2) ราคาของ raw material เช่น กากถั่วเหลืองที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ 3) เพิ่มสัดส่วนขายเนื้อสุกรไปยังธุรกิจ Food & Service 4) เพิ่มการส่งออกไก่ไปขายในต่างประเทศ
- คาด SG&A to Sales เท่ากับ 10% ปรับตัวลดลง QoQ และ YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่าย ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการขายได้ดีขึ้น ในด้านธุรกิจ Egggriculture ที่ลงทุนไปในเดือนมกราคม 68 จะเริ่มรับรู้ในไตรมาสนี้ โดย Egggriculture รายได้เติบโตราว 5%yoy จาก Volume ขาย โดยรวมธุรกิจยังไปได้ดีตามแผนที่วางไว้
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 68 เท่ากับ 23.90 บาท (อ้างอิงวิธี DCF) โดยเราคาดว่า Supply หมูจะยังคงต่ำจนถึงอย่างน้อยกลางปี 68 พร้อมแนวโน้มต้นทุนที่ยังต่ำต่อเนื่อง ทำให้คาดผลประกอบการจะยังคงดีต่อเนื่องอย่างน้อยจนถึง 2Q/68

Recommendation

"Buy" Target 23.90 THB

Income Statement (MB.)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	%qoq	%yoy
Sales	27,023	27,225	29,889	30,095	30,301	1%	12%
Cost of Sale	24,103	23,388	25,731	25,608	24,999	-2%	4%
Gross Profit	2,920	3,836	4,158	4,487	5,303	18%	82%
SG&A	2,795	2,889	3,019	3,287	3,060	-7%	9%
Interest Expense	198	199	198	208	208	0%	5%
Net Profit	-648	-115	635	987	1,663	69%	-
Gross Profit Margin (%)	11%	14%	14%	15%	18%		
Net Profit Margin (%)	0%	2%	3%	3%	5%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา, รวมถึงพนักงานของบริษัท, ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพแก่/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ที่มา : BTG และ AIRA Research

พชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC