

Fundamental views

27 May 2025

TFG

SET ESG Rating : AA

แนวโน้มผลประกอบการยังเติบโตในไตรมาสที่เหลือของปี

- เรามีมุมมองเป็นบวกกับการประชุมนักวิเคราะห์ 1Q/68 จาก Outlook ผลประกอบการในไตรมาสที่เหลือจะยังทรงตัวได้ดีกว่าที่เราคาด หนุนจากแนวโน้มราคาไก่ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น จากก่อนหน้านี้คาดว่าจะคงที่ ซึ่งเป็นผลมาจากใช้วัตถุดิบที่ระบดในบราซิล (ประเทศผู้ส่งออกเนื้อไก่ที่ใหญ่ที่สุดในโลก) ส่งผลให้มีการแบนไก่บราซิลจาก ญี่ปุ่น จีน ยุโรป และมีแนวโน้มอาจถูกแบนจากประเทศอื่นเพิ่มเติม คาดเป็นปัจจัยบวกหนุนผลประกอบการ TFG จาก Supply บราซิลที่ส่งออกสู่ตลาดโลกลดลง และคาดการณ์ราคาไก่จะขยับขึ้นเป็น 43 บาท/กิโลกรัม
- กลยุทธ์ของ TFG ยังเน้นการเติบโตของ Retail Shop โดยมองช่องทางในการขายเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจควบคู่กับควบคุมต้นทุนเสียง โดย ณ สิ้นสุด 1Q/68 มีจำนวนสาขาเท่ากับ 430 ที่ SSSG เท่ากับ 15% และเป้าทั้งปี FY68 คือ 600 สาขา คาดจะมีการใช้ CAPEX เพื่อขยายสาขาทั้งสิ้น 1,500 ล้านบาท และคาดว่าจะส่งผลให้เกิด Economies of Scale เมื่อจำนวนสาขามากขึ้น
- ในด้านราคาเนื้อหมูในไทยและเวียดนาม ปัจจุบันราคา 70 และ 85 บาท/กิโลกรัม ตามลำดับ คาดจะยังคงทรงตัวอยู่ใน 2Q/68-3Q/68 จากช่วงฤดูฝนที่ส่งผลให้โรค ASF ระบาดได้ง่าย
- ประเด็นการนำหุ้นไปค้ำประกันในบัญชีมีาริเงินของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายปัจจุบันเหลือ 32% จากเดิมที่อยู่ราว 40%
- โดยรวมเรายังมองผลประกอบการของ TFG จะยังออกมาดีใน 2Q-3Q/68 คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี'68 เป็น 6.3 บาท/หุ้น อิง P/E 6X

Recommendation

"Buy" Target 6.30 THB

Unit :MB	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Revenue	55,871	65,482	73,339	81,407	90,362
Growth (%)	7%	17%	12%	11%	11%
Net Profit	(813)	3,144	5,912	5,137	5,007
Growth (%)	-117%	-487%	88%	-13%	-3%
EPS	(0.14)	0.56	1.05	0.91	0.89
DPS	0.32	0.30	0.42	0.45	0.44
PE	-	9.35	4.97	5.72	5.87
PB	-	1.78	1.47	1.30	1.17
Dividend Yield (%)	-	6%	8%	9%	9%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เออีอาร์ จำกัด (มหาชน) ("เออีอาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเออีอาร์เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เออีอาร์ รวมถึงพนักงานของเออีอาร์ ปราศจากความรับผิดชอบในเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ เออีอาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านบัญชีและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เออีอาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเออีอาร์เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นใดๆ อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: pattanana.p@aira.co.th

ที่มา : TFG