

## กลุ่มเกษตร-อาหาร



Industry Update

(AWSJ)

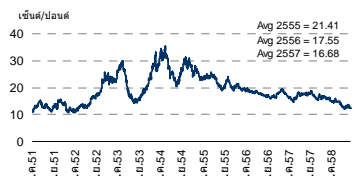
ปรากฏการณ์เอลนีโญ ทำให้เกิดปัญหาแห้งแล้งบริเวณภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และประเทศออสเตรเลีย รวมไปถึงทำให้เกิดฝนตกหนักในประเทศแถบอเมริกาและอเมริกาใต้ จะทำให้ปริมาณผลผลิตทางการเกษตรออกสู่ตลาดลดลง ช่วยหนุนราคาสินค้าเกษตรให้ปรับสูงขึ้นจากปัจจุบัน

### Comment :

- ราคาสินค้าเกษตรปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำมาก นำโดยราคาน้ำตาลดิบ ล่าสุดอยู่ที่ 10.70 เซ็นต์/ปอนด์ ทำระดับต่ำสุดในรอบ 6 ปี และราคาน้ำมันปาล์มดิบล่าสุดอยู่ที่ 2,041 ริงกิต/ตัน ทำระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน สาเหตุหลักมาจาก ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินทั่วโลก ผลจากการที่ Fed เตรียมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปี 2558 และการที่เศรษฐกิจของจีนเติบโตในอัตราที่ชะลอลง
- อย่างไรก็ตาม ปรากฏการณ์เอลนีโญที่ปัจจุบันได้ส่งผลกระทบต่อภูมิอากาศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ออสเตรเลียและประเทศในแถบอเมริกาและอเมริกาใต้แล้ว จะทำให้น้ำมันผลผลิตทางการเกษตรออกสู่ตลาดลดลง หนุนราคาสินค้าเกษตรปรับสูงขึ้น ซึ่งได้ส่งผลให้ราคาข้าวสาลีและราคากากถั่วเหลืองตลาดโลก ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงต้นเดือนก.ค. 58 ในช่วงที่มีการยืนยันเกี่ยวกับการเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ แต่ปัจจุบันราคาสินค้าเกษตรดังกล่าวได้เริ่มปรับลดลงมาบ้างแล้ว เนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญไม่ได้อรุนแรงอย่างที่ประเมินไว้ในเบื้องต้น
- ทั้งนี้ ปรากฏการณ์เอลนีโญได้ส่งผลกระทบต่อประเทศไทยแล้ว โดยเมื่อเดือนก.ค. 58 สมาคมผู้ส่งออกข้าวไทยได้คาดการณ์ปริมาณการส่งออกข้าวไทยในปี 2558 จะอยู่ที่ 9.5 ล้านตัน ลดลงถึง 13.4% yoy เป็นผลจากปัญหาแห้งแล้งในหลายภูมิภาคของประเทศไทย ทำให้ชาวนาขาดแคลนน้ำในการปลูกข้าว
- อย่างไรก็ตาม แม้ว่าฝนที่ตกชุกในประเทศแถบอเมริกาใต้ ทำให้ความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพอากาศหนาวจัดจนเป็นน้ำแข็งลดลง ส่งผลดีต่อผลผลิตกาแฟและข้าวโพดในประเทศบราซิล ทำให้แนวโน้มกาแฟและข้าวโพดในบราซิลออกสู่ตลาดมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันฝนที่ตกชุกกลับส่งผลเสียต่อผู้ประกอบการน้ำตาลในบราซิล เนื่องจากทำให้เกษตรกรประสบปัญหาในการเก็บเกี่ยวอ้อย ซึ่งจะมีดินและโคลนติดมาด้วย อีกทั้ง อ้อยจะมีความชื้น ซึ่งจะทำให้ Yield น้ำตาลลดลง
- โดยรวมแล้ว หากปรากฏการณ์เอลนีโญยังดำเนินต่อไปเป็นระยะเวลาานาน จะทำให้น้ำมันผลผลิตการเกษตรลดลงจากคาดการณ์เดิม หนุนราคาสินค้าเกษตรปรับสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2558 เป็นต้นไป ซึ่งบริษัทในกลุ่มเกษตร-อาหารที่ฝ่ายวิจัยศึกษาจะได้รับผลบวกจากแนวโน้มราคาสินค้าเกษตรสูงขึ้น นำโดยผู้ประกอบการน้ำตาลในประเทศไทย ได้แก่ KSL (ถือ FV@4.70B) KBS, KTIS และ BRR รวมไปถึงผู้ประกอบการน้ำมันปาล์มในประเทศไทยด้วยเช่นกัน ได้แก่ UVAN, UPOIC, VPO, CPI และ LST แต่แนวโน้มราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลือง ข้าวโพดและข้าวสาลีที่ปรับสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ได้แก่ CPF (ถือ FV@26B) และ GFPT (ถือ FV@10.50B) ที่ต้องแบกรับค่าวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับสูงขึ้น

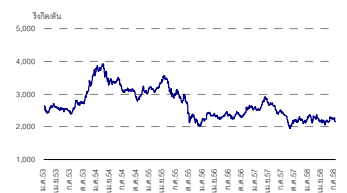


### ราคาน้ำตาลในตลาดโลก

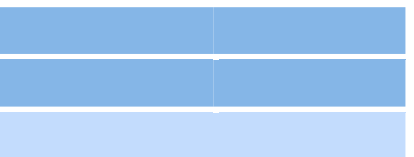


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### ราคาน้ำมันปาล์มดิบตลาดมาเลเซีย



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anaekpong@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER	
					2015F	2016F	2015F	2016F
<b>THAILAND</b>								
Bangkok Ranch Pc	ซื้อ	9.95	13.00	30.7%	3.28	2.06	10.79	12.44
Charoen Pok Food	ซื้อ	20.60	26.00	26.2%	1.32	1.31	14.43	20.55
GFPT PCL	ถือ	9.95	10.50	5.5%	1.37	1.27	14.48	12.73
Khon Kaen Sugar	ถือ	3.94	4.70	19.4%	1.06	1.15	8.39	12.40
Sri Trang Agro	ถือ	12.10	14.00	15.7%	0.75	0.74	14.80	12.86
Thai Union Froze	ถือ	18.10	25.56	41.2%	2.02	1.73	17.34	17.33
<b>USA</b>								
Tyson Foods-A	4.64	42.07	50.13	19.1%	1.73	1.57	13.05	11.87
Pilgrim'S Pride	3.80	22.55	31.00	37.5%	3.80	2.74	6.91	9.50
Sanderson Farms	3.50	71.20	90.25	26.8%	1.45	1.25	6.29	9.65
<b>Brazil</b>								
Cosan	4.82	20.45	36.68	79.4%	0.51	0.53	13.51	9.20
Jbs	4.47	15.20	20.22	33.0%	1.55	1.44	11.14	11.05
Sao Martinho	4.21	32.26	45.72	41.7%	1.38	1.20	9.69	7.80
Brf Sa	3.95	71.75	75.30	4.9%	3.57	3.18	23.17	18.88
Marfrig Glo Food	3.88	5.20	7.35	41.3%	2.33	2.64	n.m.	32.50

ที่มา : Bloomberg