

กลุ่มเกษตร-อาหาร – จีน

(AWSJ)

กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ของจีน รายงานราคาสุกรหน้าฟาร์มในช่วงสัปดาห์ที่สองของเดือนมี.ค.57 เท่ากับ 12.19 หยวน (เทียบเท่า 1.97 เหรียญสหรัฐฯ) ต่อกิโลกรัม ปรับตัวลดลง 14% yoy ขณะที่ราคาเนื้อสุกรในช่วงเดียวกัน ปรับตัวลดลง 10.2% yoy สุระดับ 21.75 หยวนต่อกิโลกรัม

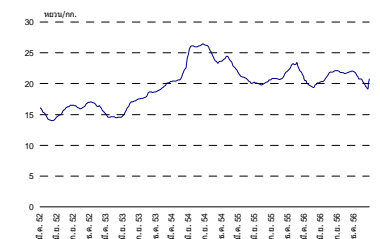
- สถานการณ์ราคาสุกรในจีนตกต่ำต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าในเดือน ม.ค.-ก.พ. ของทุกปี เป็นช่วงเวลาที่ความต้องการบริโภคในประเทศปรับตัวสูงขึ้น ตามช่วงเทศกาลตรุษจีนก็ตาม ในขณะที่ทิศทางราคาเนื้อสัตว์ประเภทอื่นๆ อาทิ เนื้อวัว และเนื้อแกะ ยังคงปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 1Q57 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความต้องการบริโภคในประเทศที่ยังแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา

- ทั้งนี้ ในมุมมองของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ เชื่อว่าสาเหตุหลักที่ราคาสุกรในจีนตกต่ำอย่างผิดปกติในครั้งนี้ เกิดจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของอุตสาหกรรมสุกรอย่างมีนัย (Structural change) หลังจากที่เกิดเหตุการณ์โรคระบาดในสุกรครั้งใหญ่เมื่อปี 2550 ส่งผลให้ผลผลิตสุกรในจีนขาดแคลนอย่างหนัก เนื่องจากฟาร์มเลี้ยงสุกรในสมัยอดีต ส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบการรายเล็กๆ ไม่มีระบบการเลี้ยงที่ทันสมัย ดังนั้นรัฐบาลจีนจึงเห็นความสำคัญของระบบความปลอดภัยในการบริโภคมากขึ้น จึงได้เริ่มสนับสนุนผู้ประกอบการฟาร์มเลี้ยงสัตว์รายใหญ่ที่มีเทคโนโลยีทันสมัย โดยให้การสนับสนุนทั้งสิทธิประโยชน์ และเงินช่วยเหลือตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นไป จนทำให้กำลังการผลิตสุกรของผู้ผลิตรายใหญ่ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย ต่อเนื่อง จนนำไปสู่อุปทานล้นตลาดในขณะนี้ ทั้งนี้ จากข้อมูลของหน่วยงานจีน เปิดเผยว่าผู้ประกอบการฟาร์มเลี้ยงสุกรรายใหญ่ที่มีจำนวนมากกว่า 500 ตัวขึ้นไป มีสัดส่วนสูงถึง 38.5% ของผลผลิตสุกรทั่วประเทศแล้ว ซึ่งหากเทียบกับอดีตที่สัดส่วนหลัก มาจากผู้ประกอบการฟาร์มรายเล็กๆ

- ฝ่ายวิจัยประเมินว่าสถานการณ์ราคาสุกรในจีนน่าจะตกต่ำต่อเนื่องในปี 2557 จนกว่าผู้ประกอบการรายเล็กๆ ที่มีต้นทุนการผลิตสูง ต้องปิดกิจการไป อีกทั้ง เชื่อว่าภาครัฐของจีนจะไม่เข้ามาช่วยเหลือผู้ประกอบการรายย่อย โดยการพยุงราคาเนื้อสัตว์บริโภคในประเทศ เนื่องจากการลดลงของราคาสุกร ถือเป็นข้อดีที่จะช่วยรักษาเสถียรภาพของดัชนีราคาผู้บริโภค เพราะดัชนีราคาอาหาร คิดเป็นสัดส่วนมากถึง 33% ของดัชนีราคาผู้บริโภค โดยราคาเนื้อสุกรคิดเป็นสัดส่วนมากที่สุดในดัชนีราคาอาหารของจีน นอกจากนี้ ผู้ที่ได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าว จะเกี่ยวข้องกับผู้ประกอบการในธุรกิจอาหารชั้นปลาย อาทิ ผู้ผลิตอาหารแปรรูป และร้านอาหาร เป็นต้น นอกจากนี้ สถานการณ์ที่เร่งขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตฟาร์มสุกรรายใหญ่ น่าจะส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตอาหารสัตว์ปศุสัตว์ในจีนเช่นกัน ได้แก่ CP Pokphand (43 HK EQUITY) ซึ่ง



ราคาเนื้อสุกรในจีนตั้งแต่ปี 2552-57



ที่มา: Bloomberg

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

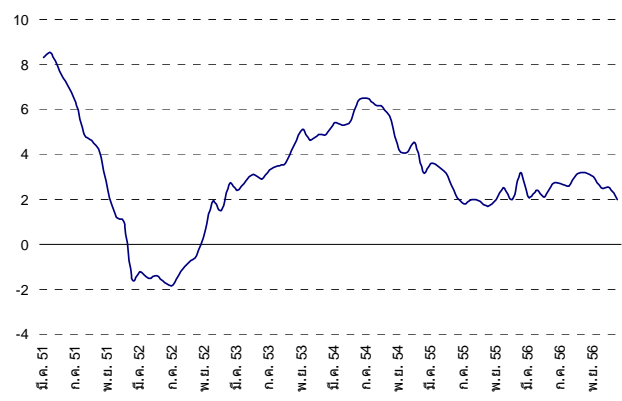
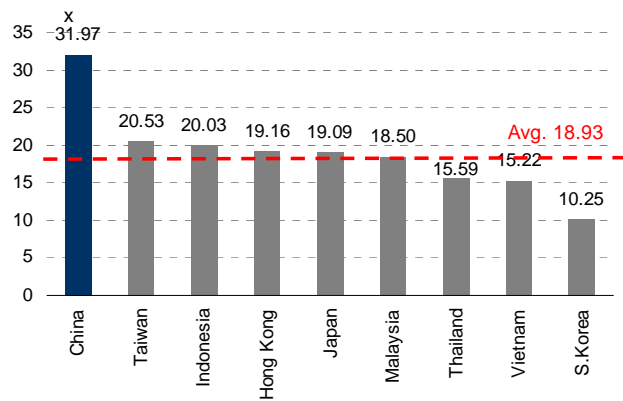
thiptawat@asiplus.co.th

ดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์รายใหญ่ของจีน และเป็นบริษัทย่อยของ CPF (CPF ถือราว 70%) โดยฝ่ายวิจัยจะสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจาก CPF และนำเสนอในภายหลัง

- หากเปรียบเทียบค่า PER ของกลุ่มเกษตร-อาหารในภูมิภาค จะเห็นได้ว่า ค่า PER เฉลี่ยของจีน อยู่ที่ระดับ 32 เท่า สูงที่สุดในภูมิภาค และต่างจากค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 19 เท่า จึงทำให้ความน่าสนใจของหุ้นในกลุ่มฯ ไม่ค่อยน่าสนใจ ซึ่งสะท้อนได้จากจำนวนหุ้นที่ Coverage มีเพียงไม่กี่ราย ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงข้อมูลจาก Bloomberg Consensus แล้ว หุ้นที่มีความน่าสนใจมากที่สุด คือ หุ้น Henan Shuan-A (000895 CH EQUITY) ซึ่งดำเนินธุรกิจอาหารแปรรูป และอาหารแช่แข็ง รวมถึงดำเนินธุรกิจ Trading สินค้าที่เกี่ยวข้องกับอาหาร และสินค้าคงทนด้วยเช่นกัน โดยราคาหุ้นปัจจุบัน ยังมี Upside อีกถึง 40% จากมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2557

เปรียบเทียบ PER ของกลุ่มเกษตร-อาหารแต่ละประเทศ

ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน (YoY)



ที่มา ; Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

ที่มา ; Bloomberg

สรุปคำแนะนำหุ้นลงทุนในหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหารของจีน

	Rec. / BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
CHINA YURUN FOOD	2.55	4.16	5.00	20	0.48	0.47	N.a.	N.a.
PEOPLE'S FOOD	1.00	N.a.	N.a.	N.a.	N.a.	N.a.	N.a.	N.a.
HENAN SHUAN-A	4.60	39.15	54.68	40	5.20	3.97	17.70	14.51
INNER MONG YIL-A	4.65	36.30	46.81	29	4.72	4.18	24.80	21.66
CHINA MENGNIU DA	3.93	39.00	40.55	4	3.32	2.98	28.71	23.00
WANT WANT CHINA	4.00	11.56	12.71	10	8.87	7.60	25.26	21.91

ที่มา ; รวบรวมจาก Bloomberg