

NEWS PLUS



29 ตุลาคม 2567

เรื่องเล่าส่งออก ก.ย. 2567

การส่งออกเดือน ก.ย. 2567 ของสินค้าเกษตร/อาหาร เช่น อาหารสัตว์เลี้ยง ภูเขา กระป๋อง และไก่แปรรูป ยังขยายตัว yoy แต่ลดลง mom มีรายละเอียดดังนี้

- 1) กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงประเภทอาหารแมว/สุนัข มีมูลค่าส่งออก 234.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 25.5% yoy (-5.5% mom) เป็นการขยายตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 ทำให้ 9M67 มูลค่ารวม 2,003.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+33% yoy)
- 2) กลุ่มอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป มีมูลค่าส่งออก 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+16% yoy, -2.2% mom) หนุนจากภูเขากระป๋องส่งออก 213 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 32% yoy (-5% mom) และ 9M67 ส่งออกภูเขากระป๋องรวม 1,731 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+23% yoy)
- 3) กลุ่มไก่ส่งออกรวม 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ใกล้เคียงงวดปีก่อน) จากส่วนไก่แปรรูป (เป็นสินค้าหลักของ GFPT และ CPF) เพิ่ม 1% yoy (-4% mom) ขณะที่ไก่แช่แข็งแช่เย็น 114 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-3% yoy) สำหรับ 9M67 มูลค่าส่งออกไก่รวมเท่ากับ 3,185 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+4% yoy) จากกลุ่มไก่แปรรูป (+6.6% yoy) และไก่แช่แข็งแช่เย็น (-1% yoy)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : การเติบโตของยอดส่งออก YoY ตั้งแต่ ก.ค. ต่อเนื่องมาถึง ก.ย. ในกลุ่มสินค้าข้างต้น คาดเป็นปัจจัยขับเคลื่อนต่อผลประกอบการ 3Q67 ของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเกษตรและอาหารภายใต้การดูแลของฝ่ายวิจัย ได้แก่ ITC (อาหารสัตว์เลี้ยงกลุ่มแมว/สุนัข), TU (ภูเขากระป๋อง), CPF (หมู/ไก่) และ GFPT (ไก่) โดยเบื้องต้นประเมินกำไรปกติ 3Q67 ของทั้ง 4 บริษัทข้างต้นรวม 9.43 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนปกติ 928 ล้านบาทงวด 3Q66 หนุนหลักจากกลุ่มผู้ผลิตเนื้อสัตว์อย่าง CPF และ GFPT ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวดีขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ตามด้วย ITC กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง ที่มีการเติบโตของยอดขายและมาร์จิ้น หนุนต่อการทำกำไร ขณะที่ TU คาดกำไรอยู่ในระดับทรงตัว YoY สำหรับกำไรกลุ่มฯ ในเชิง QoQ คาดเพิ่มขึ้น 7% จาก 2Q67 ที่มีกำไรปกติ 8.8 พันล้านบาท จาก CPF และ TU ดีขึ้น ขณะที่ ITC และ GFPT คาดกำไรอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ โดย ITC มีแรงกดดันจากค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่ และค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่วน GFPT จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง

AGRI

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

NEWS PLUS

CPF (FV@B30.00) 3Q67 คาดกำไรปกติ 6.2 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนปกติ 3.47 พันล้านบาทงวด 3Q66 และเติบโต 11% qoq หนุนจากราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาสุกรไทยและจีน โดยราคายกทุกผลิตภัณฑ์ที่สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยง ล้วนส่งผลบวกต่อมาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (นำโดย CTI ธุรกิจสุกรในจีน) สูงขึ้น

GFPT (FV@B13.70) 3Q67 คาดกำไรปกติ 547 ล้านบาท (-3% qoq) จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง ไม่สามารถชดเชยกับยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น โดยมีแรงหนุนจากปริมาณส่งออกเพิ่มและต้นทุนวัตถุดิบลดลง ขณะที่กำไรในเชิง yoy คาดสูงขึ้น 72% มาจากการเติบโตของยอดขาย, มาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม

TU (FV@B18.60) 3Q67 คาดกำไรปกติ 1.57 พันล้านบาท (+0.4% yoy, +3% qoq) แม้ได้ปัจจัยบวกจากมาร์จิ้นดีขึ้น และบริษัทร่วม AVANTI เติบโตขึ้น แต่การชะลอตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น (Frozen), การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาด, ค่าที่ปรึกษา และค่าขนส่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายทางภาษีสูงขึ้นจากธุรกิจในต่างประเทศ เข้ามาจำกัดการเติบโตของกำไร

ITC (FV@29.00) คาดกำไรปกติ 3Q67 ที่ 1.1 พันล้านบาท (+69% yoy, -1.3% qoq) แม้มีแรงกดดันจากราคาเสื่อมราคาโรงงานใหม่ และเงินบาทแข็งค่า แต่หักล้างกับสต็อกต้นทุนปลาที่ลดลง และสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียมเพิ่มขึ้น ช่วยหนุนมาร์จิ้นยังสามารถยืนใกล้เคียงกับ 2Q67 ที่ทำจุดสูงสุดรายไตรมาสระดับ 30% (ดีกว่า 3Q66 ที่ 19.2%) ขณะที่รายได้คาดการณ์ตัว QoQ และเพิ่มขึ้น 14% yoy

แม้ทิศทางกำไรปกติกลุ่มฯ 3Q67 ดีขึ้น QoQ และ YoY แต่คาดเป็นระดับกำไรที่สูงสุดในรอบปีนี้ ก่อนอ่อนตัว QoQ ใน 4Q67 และต่อเนื่อง 1Q68 (ปกติไตรมาส 1 ต่ำสุดของปี) จากปัจจัยนอกฤดูกาล ขณะเดียวกันยังคงต้องติดตามสถานการณ์ค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด โดยแม้ค่าเงินบาท/USD เดือน ต.ค. เคลื่อนไหวในรอบ 33-34 บาท/USD ใกล้เคียงเดือน ก.ย. แต่แข็งค่าเทียบกับเฉลี่ย 3Q67 ที่ 34.76 บาท/USD และ 4Q66 ที่ 35.59 บาท/USD ฝ่ายวิจัยจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มเกษตรและอาหาร โดยหากพิจารณาในเชิงผลประกอบการ 3Q67 มองว่า CPF เป็นตัวเลือกที่ดีในกลุ่มฯ เนื่องจากสามารถทำกำไรเติบโตเด่นสุดได้ทั้ง YoY/ QoQ

NEWS PLUS

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

กำไรปกติ (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	% YoY	%QoQ
CPF	(3,393)	(3,559)	(3,467)	(7,330)	358	5,595	6,202	NM	10.9%
GPFT	237	334	318	403	441	562	547	72.1%	-2.6%
TU	796	1,367	1,567	1,287	932	1,524	1,574	0.4%	3.3%
ITC	414	433	653	814	878	1,121	1,106	69.4%	-1.3%
รวม	(1,945)	(1,426)	(928)	(4,827)	2,608	8,801	9,430	NM	7.1%

ยอดขาย (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	% YoY	%QoQ
CPF	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	151,700	5.0%	1.5%
GPFT	4,545	4,858	4,771	4,788	4,527	4,839	5,080	6.5%	5.0%
TU	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	35,283	35,409	4.4%	0.4%
ITC	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	4,567	4,570	14.3%	0.1%
รวม	184,565	192,404	187,183	192,384	181,812	194,187	196,759	5.1%	1.3%

GPM (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	% YoY	%QoQ
CPF	10.8%	11.0%	10.8%	9.2%	12.0%	15.4%	15.8%	5.0%	0.4%
GPFT	10.2%	11.5%	12.1%	12.8%	12.6%	14.2%	15.1%	3.0%	0.9%
TU	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%	19.0%	0.6%	0.5%
ITC	17.4%	18.4%	19.2%	22.0%	25.7%	30.0%	29.8%	10.6%	-0.2%
รวม	11.7%	12.2%	12.4%	11.2%	13.3%	16.3%	16.7%	4.3%	0.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

Rec.	28-Oct-24			2567F				
	Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)	
CPF	Outperform	24.70	30.00	21%	2.32	10.9	0.8	3.57
TU	Neutral	15.10	18.60	23%	1.15	13.0	1.1	4.23
ITC	Outperform	25.00	29.00	16%	1.16	21.4	3.0	2.81
GPFT	Neutral	11.40	13.70	20%	1.60	7.1	0.7	3.09

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือแย่กว่า SET Index

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

Table listing companies and their associated codes under categories: AAAAA, AAAA, AAA, CERTIFIED, and DECLARED.

ที่มา: Setsmart, กสท.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงว่าดังกล่าวประกอบด้วย