

วันพุธที่ 18 กันยายน พ.ศ. 2562

AGRI-FOOD

เทรนด์ตลาด



ดัชนีตลาดฯ: 1,663.93

ดัชนีกลุ่มเกษตร-อาหาร: 433.84

Technical Chart



กลุ่มเกษตร-อาหาร

หุ้นหมู่วอลโรคอฟรียา...กร:บ CPF และ TFG ระยะสั้น

ราคาหุ้นกลุ่มสุกรปรับฐานลงลงสั้น จากความกังวลโรคหวัดแอฟริกา...ระบาดในไทย ซึ่งหากระบาดจริง พายัพวิจัยประเมินงบกำไรสุทธิของรายย่อยเป็นหลัก ส่วน CPF และ TFG จะได้รับผลกระทบจากราคาหมูลดลงในวงสั้น แต่จะได้ผลบวกจากราคาหมูฟื้นตัวเต็มที่ในปี 2563 มองเป็นโอกาสเข้าสะสม CPF

ความกังวลโรคหวัดแอฟริกา...กดดันหุ้นหมู่วอลโรคอฟรียา

ราคาหุ้นกลุ่มสุกร ได้แก่ TFG และ CPF ปรับฐานลงลงสั้นในช่วง 2 วันที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจาก 1) ล่าสุดมีข่าวว่าที่ จ. เชียงราย มีสุกรตายโดยไม่ทราบสาเหตุ โดยเจ้าหน้าที่ได้ทำลายสุกรไปแล้วราว 300 ตัว ซึ่งปัจจุบันปศุสัตว์จังหวัดได้เข้าไปตรวจสอบและอยู่ระหว่างตรวจว่ามีเชื้อโรคหวัดแอฟริกาหรือไม่ และ 2) ความต้องการบริโภคเนื้อสุกรในประเทศชะลอตัวลงชั่วคราว เพราะฝนตกชุกและน้ำท่วมในหลายพื้นที่ ทำให้ผู้บริโภคออกมาซื้อเนื้อสุกรลดลงชั่วคราว กดดันให้ราคาสุกรปรับลดลงจนล่าสุดอยู่ที่ 58 บาท/กก. ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงต้นทุนการเลี้ยงสุกรของ ทั้ง CPF และ TFG กดดันธุรกิจสุกรในไทยของ CPF และ TFG ใน 2H62 ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ราว 8% และ 22% ของรายได้รวม

ผลกระทบต่อราคาหมู่วอลโรคอฟรียา...แต่ค่าราคาหมูจะฟื้นตัวใน 1H63

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPF และ TFG จะได้รับผลกระทบจากราคาขายสุกรที่ลดลงในช่วงสั้น โดยประเมินว่า CPF และ TFG ซึ่งเลี้ยงสุกรในฟาร์มปิดจะสามารถป้องกันโรคหวัดแอฟริกาในฟาร์มของตัวเองได้ ทั้งนี้ ราคาสุกรเฉลี่ย YTD อยู่ที่ 69.1 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 23.4% yoy หากให้ราคาสุกรในช่วงที่เหลือของปี 2562 เฉลี่ยใกล้เคียงปัจจุบันที่ 58 บาท/กก. จะทำให้น้ำมันราคาสุกรเฉลี่ยทั้งปี 2562 อยู่ที่ 66 บาท/กก. ต่ำกว่าสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 70 บาท/กก. เล็กน้อย ถือเป็น Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ของ CPF ราว 8% จากปัจจุบัน และ FV ปี 2562 ให้ลดลงมาที่ 32 บาท และเป็น Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ของ TFG ราว 11% จากปัจจุบัน และ FV ปี 2562 ให้ลดลงมาที่ 3.80 บาท อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่า หากโรคหวัดแอฟริการะบาดในไทย จะไม่รุนแรงเท่าประเทศจีนและเวียดนาม เพราะโครงสร้างการเลี้ยงสุกรในไทยเป็นฟาร์มปิดถึง 70% สามารถป้องกันโรคได้ดีกว่ามาก (จีนและเวียดนามเป็นฟาร์มเปิดเพียง 30%) และคาดการณ์ว่าบางส่วนของไทยจะขายสุกรออกมาก่อนกำหนด เพราะกลัวติดโรคหวัดแอฟริกา ซึ่งจะทำให้ปริมาณสุกรออกสู่ตลาดลดลงในปี 2563 (คาดใช้เวลาราว 3 เดือน หรือจนถึงปลายปี 2562 และจะไม่กลับมาเลี้ยงสุกรอีก) หนุนแนวโน้มราคาสุกรในไทยจะฟื้นตัวชัดเจนจากปัจจุบัน คล้ายราคาสุกรในจีนและเวียดนามที่ฟื้นตัวชัดเจนจนทำ new high ในรอบหลายปี

ตลาดส่งออกไก่ยังดี ต้นทุนขุนาลด เป็นแรงส่งหลักของกำไรปี 2562-63

คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปี 2562-63 จะฟื้นตัวถึง 31.5% yoy และ 21.4% yoy จากธุรกิจไก่ (ตลาดส่งออกไก่) และสุกรฟื้นตัว ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับลดลง นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบขุนาลดด้วย และล่าสุดยังเห็นสัญญาณบวกจากราคาสุกรในเวียดนามฟื้นตัวถึง 30% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ช่วยชดเชยผลกระทบจากราคาสุกรในไทยที่อ่อนตัวไปได้บางส่วน

แนะนำสะสม CPF สำหรับนักลงทุนระยะกลางถึงยาว

ฝ่ายวิจัยปรับลดน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเกษตร-อาหารลงเป็น "เท่ตลาด" (เดิมมากกว่าตลาด) จากความกังวลโรคหวัดแอฟริกา...ระบาดในไทย ทั้งนี้ ราคาหุ้น CPF (FV@B35) ปรับฐานรับข่าวลบไปมาก จึงเป็นโอกาสเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลางถึงยาว แต่ยังไม่แนะนำให้ลงทุน TFG (FV@B4.50) เพราะราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าพื้นฐานไปแล้ว

FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	FY60A	FY61A	FY62F	FY63F	FY64F
กำไรสุทธิ	25,514	23,575	25,005	28,920	30,750
EPS (บาท)	11.84	10.94	11.61	13.42	14.27
EPS growth(%)	6.6%	-7.6%	6.1%	15.7%	6.3%
Norm EPS growth (%)	12,651	15,601	20,522	24,920	27,750
PER (เท่า)	-47.5%	23.3%	31.5%	21.4%	11.4%
PBV (เท่า)	15.3	16.6	15.6	13.5	12.7

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับฝ่ายผู้จัดทำ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

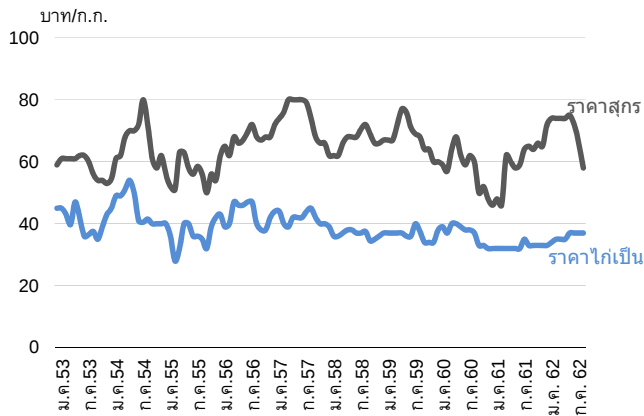
เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

ราคาผลิตภัณฑ์สัตว์บกของไทย



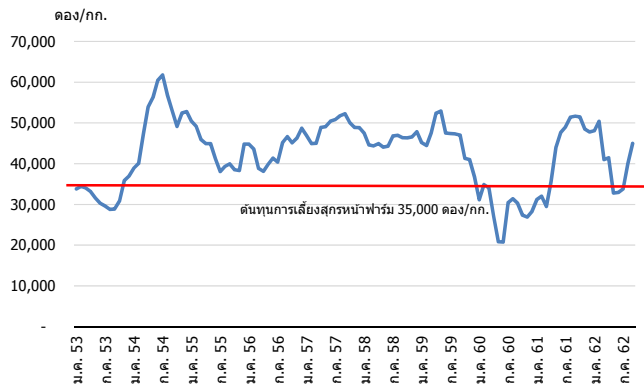
ที่มา : CPF

ราคาสุกรในประเทศจีน



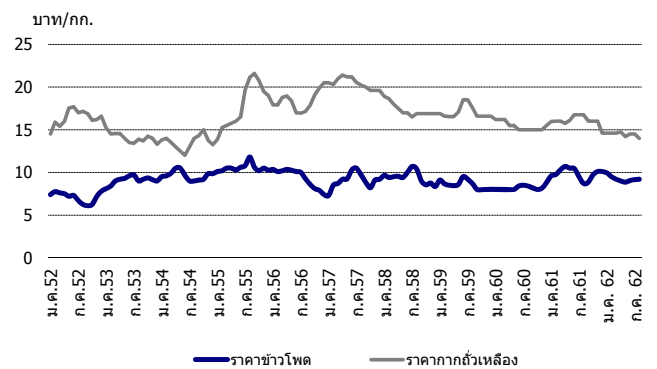
ที่มา : www.pig333.com

ราคาสุกรในประเทศเวียดนาม



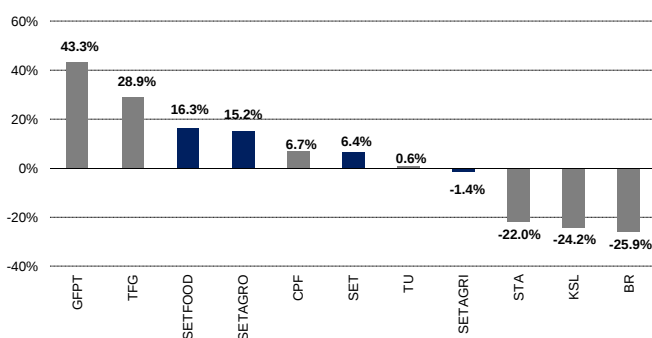
ที่มา : CPF

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



ที่มา : CPF

ผลตอบแทนหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหารตั้งแต่ต้นปี 2562 เทียบกับ SET



ที่มา : Bloomberg

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

		17-Sep-19			2562F			
	Rec.	Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield
		(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)
BR	ถือ	2.86	3.20	12%	0.02	149.7	0.6	0.34
CPF	ซื้อ	26.25	35.00	33%	2.11	12.4	1.1	3.05
GFPT	ถือ	17.20	18.00	5%	1.18	14.6	1.5	1.74
KSL	ซื้อ	2.26	3.88	72%	0.16	14.4	0.5	3.48
STA	ซื้อ	11.00	13.00	18%	0.19	58.5	0.7	1.36
TFG	ขาย	3.92	4.50	15%	0.24	16.3	2.4	2.46
TU	ซื้อ	16.30	23.00	41%	0.79	20.7	1.7	2.76

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS