

วันศุกร์ที่ 20 กันยายน พ.ศ. 2562

## กลุ่มเกษตร-อาหาร

(Industry Update)

ความกังวลโรคโควิด-19 ระบาดในไทย ทำให้เกษตรกรรายย่อยบางส่วนเร่งขายสุกรออกมาก่อนกำหนด และปัญหาน้ำท่วมในบางพื้นที่ กดดันราคาสุกรอ่อนตัวลง 3.3% wow แต่ราคาไก่เป็นยังทรงตัวที่ 36 บาท/กก. เพราะตลาดส่งออกยังดี และนำเข้าลงทุน CPF (FV@B35)

(-) ราคาสุกรหน้าฟาร์ม ณ วันที่ 19 ก.ย. 62 เท่ากับ 58 บาท/กก. ลดลง 3.3% จากสัปดาห์ก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจาก 1) เกษตรกรรายย่อยกังวลโรคโควิด-19 ระบาดเข้าไทย จึงมีการเร่งขายสุกรบางส่วนออกมาก่อนกำหนด เพราะกลัวสุกรติดโรคแล้วเสียหาย เพราะไม่วัคซีนรักษา ต้องทำลายทิ้งเท่านั้น ทำให้ปริมาณสุกรออกสู่ตลาดมากกว่าปกติ ในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา โดยเมื่อวันที่ 13 ก.ย. 62 มีข่าวว่าที่จ. เชียงรายมีสุกรตายโดยไม่ทราบสาเหตุ โดยเจ้าหน้าที่ได้ทำลายสุกรไปแล้วราว 300 ตัว ซึ่งปัจจุบันปศุสัตว์จังหวัดได้เข้าไปตรวจสอบและอยู่ระหว่างตรวจว่ามีเชื้อโควิด-19 ระบาดหรือไม่ 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 โดยราคาสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ยตั้งแต่ต้นงวด 3Q62 อยู่ที่ 64.51 บาท/กก. ลดลง 11.1% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 6.8% yoy) กดดันธุรกิจสุกรงวด 3Q62 ของ CPF และ TFG ให้อ่อนตัวลงจากงวด 2Q62

สำหรับปัญหาโรคโควิด-19 ระบาดในสุกร กรมปศุสัตว์ไทยและผู้ประกอบการรายใหญ่ก็ได้เตรียมความพร้อมรับมือกับโรคดังกล่าวมานานร่วมปีแล้ว โดยการให้ความรู้เกษตรกรรายย่อย คุมเข้มด่านชายแดน และป้องกันการเคลื่อนย้ายสัตว์และรถบรรทุกระหว่างชายแดนอย่างเต็มที่ นอกจากนี้โครงสร้างการเลี้ยงสุกรของไทยยังเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ถึง 70% ซึ่งเลี้ยงสุกรในฟาร์มปิดสามารถควบคุมโรคระบาดได้ดีมาก และเป็นผู้เลี้ยงสุกรรายย่อย 30% สวนทางกับจีนและเวียดนามที่เป็นผู้เลี้ยงรายย่อยกว่า 70% จึงไม่สามารถควบคุมโรคระบาดได้ ฝ่ายวิจัยจึงประเมินว่าในกรณีเลวร้ายหากโรคโควิด-19 ระบาดในสุกรระบาดเข้าไทย จะไม่ส่งผลกระทบต่อในวงกว้างเช่นเดียวกับประเทศจีนและเวียดนาม

ราคาสุกรเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2562 เท่ากับ 69 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 23.1% จากราคาสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ยปี 2561 ยังสอดคล้องกับสมมติฐานราคาสุกรเฉลี่ยปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 70 บาท/กก. ฝ่ายวิจัยประเมินว่าธุรกิจสุกรในไทยจะฟื้นตัวชัดเจนในปี 2562 จากปัญหาสุกรล้มตลาคคลี่คลายลงแล้ว จึงแนะนำซื้อ CPF (FV@B35) ขณะที่ TFG (FV@B4.50) ราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าพื้นฐานปี 2562 ไปแล้ว จึงแนะนำขาย แล้วมาลงทุนใน CPF แทน

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 Profit	12,651	15,601	20,522	24,920	27,750
Norm EPS growth (%)	-47.5%	23.3%	31.5%	21.4%	11.4%
PER (เท่า)	14.9	16.1	15.2	13.1	12.4
PBV (เท่า)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2
FX - THB/USD	33.93	32.32	32.00	32.00	32.00

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## น้ำหนัก: เก่าตลาด



ดัชนีกลุ่มเกษตร-อาหาร: 426.54  
ดัชนีตลาดฯ: 1,640.66

## Technical graph



เอนกพงศ์ พุทธภักนิบา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

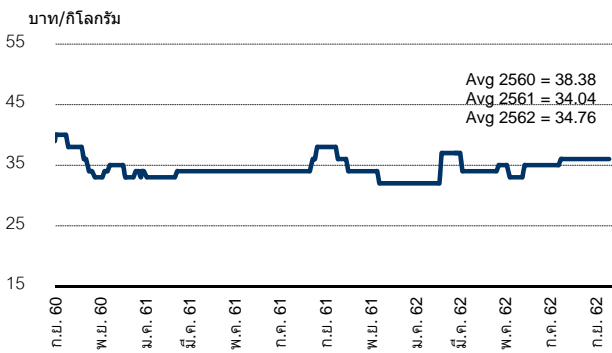
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

(0) ราคาไก่เป็น ณ วันที่ 19 ก.ย. 62 เท่ากับ 36 บาท/กก. ทรงตัวจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ซึ่งยังอยู่ในระดับที่ผู้ประกอบการรายใหญ่มีกำไรที่ดี แม้ปัญหาหน้าท่วมจะกดดันการบริโภคเนื้อไก่ในประเทศบ้าง แต่ตลาดส่งออกก็ยังดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดจีน (นำเข้าไก่ทดแทนสุกรที่ขาดตลาด) และญี่ปุ่น (เพิ่มคำสั่งซื้อไก่รองรับการจัดโอลิมปิกในปี 2563) ทำให้มีช่องทางระบายไก่สู่ต่างประเทศได้ดี

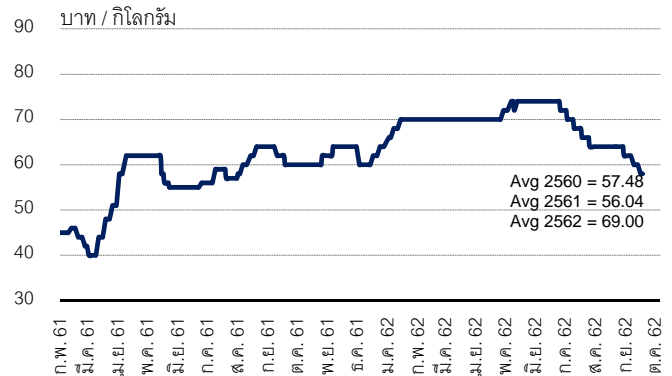
ทั้งนี้ ราคาไก่เป็นเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2562 เท่ากับ 34.76 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 2.1% จากราคาไก่เป็นเฉลี่ยปี 2561 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานราคาไก่เป็นเฉลี่ยปี 2562 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 34 บาท/กก. ฝ่ายวิจัยแนะนำเข้าลงทุน CPF (FV@B35) รับธุรกิจไก่พื้นตัว ขณะที่ GFPT (FV@B18) และ TFG (FV@B4.50) ราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าพื้นฐานปี 2562 ไปแล้ว จึงแนะนำขายทำกำไร แล้วมาลงทุนใน CPF แทน

## ราคาไก่เป็น



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

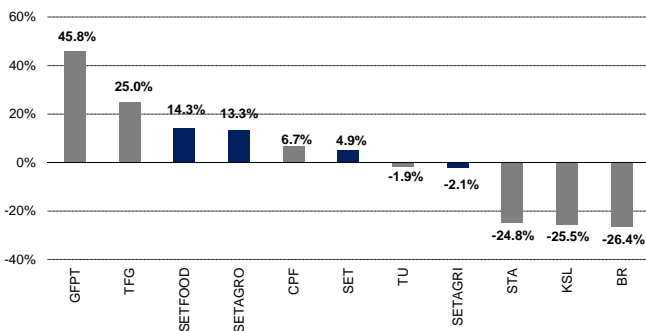
## ราคาสุกรหน้าฟาร์ม



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

## ผลตอบแทนหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหารตั้งแต่ต้นปี 2562 เทียบกับกลุ่มฯ

และ SET



ที่มา : Bloomberg

## สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

		19-Sep-19			2562F				
		Rec.	Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)
BR	ถือ		2.84	3.20	13%	0.02	148.6	0.6	0.34
CPF	ซื้อ		26.25	35.00	33%	2.11	12.4	1.1	3.05
GFPT	ถือ		17.50	18.00	3%	1.18	14.9	1.6	1.71
KSL	ซื้อ		2.22	3.88	75%	0.16	14.1	0.5	3.54
STA	ซื้อ		10.60	13.00	23%	0.19	56.4	0.7	1.42
TFG	ขาย		3.80	4.50	18%	0.24	15.8	2.3	2.53
TU	ซื้อ		15.90	23.00	45%	0.79	20.2	1.7	2.83

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS