



ราคาหุ้นปรับตัวกึ่งภูมิภาค...บวกต่อ TFG และ CPF

ราคาหุ้นไทย เวียดนามและจีน ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากปัญหาสุกรขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งคาดว่าจะหนุนแนวโน้มราคาหุ้นให้ยืนสูงต่อเนื่องในปี 2564 ขณะที่ Valuation หุ่นที่ได้ประโยชน์ ยังน่าสนใจ จึงแนะนำซื้อ TFG (FV@B6.20) และ CPF (FV@B42)

ราคาหุ้นไทย เวียดนามและจีนปรับตัว บวกต่อ TFG และ CPF

ราคาหุ้นหน้าฟาร์มในไทยล่าสุดอยู่ที่ 80 บาท/กก. สูงสุดในรอบ 6 ปี ปรับเพิ่มขึ้นถึง 5.3% จากวันก่อนหน้า และปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.0% ในช่วง 1 เดือน จากการเปิดด่านชายแดนให้ส่งออกสุกรไปกัมพูชามากขึ้น ส่งผลบวกต่อ TFG และ CPF ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสุกรในไทย 30% และ 10% ของรายได้รวม ขณะที่ราคาหุ้นหน้าฟาร์มในเวียดนามก็ปรับเพิ่มขึ้นราว 12.7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ล่าสุดอยู่ที่ราว 7.5 หมื่นดอง/กก. (100 บาท/กก.) ส่งผลบวกต่อ CPF และ TFG ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสุกรในเวียดนามราว 10% และ 3% ของรายได้รวม เช่นเดียวกับราคาหุ้นหน้าฟาร์มในจีนก็ปรับเพิ่มขึ้นถึง 17.2% ในช่วง 1 เดือน จนล่าสุดอยู่ที่ 34.80 หยวน/กก. (160 บาท/กก.) ส่งผลบวกต่อ CPF ที่มีธุรกิจฟาร์มสุกรในจีน สาเหตุหลักมาจากการขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย เพราะการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกรที่จีนและเวียดนามยังคงมีอยู่ต่อเนื่อง และยังไม่มียุทธศาสตร์รักษา หนุนแนวโน้มราคาหุ้นจะยืนสูงต่อเนื่องในปี 2564

ธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนาม หนุนกำไรกลุ่มฯ เติบโตโดดเด่น

คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 ของกลุ่มเกษตร-อาหารจะเติบโต 60.3% yoy และ 22.4% yoy จากธุรกิจสุกรและยางพาราเติบโต แม้กำไรกลุ่มฯ งวด 4Q63 จะอ่อนตัวลง เพราะเป็นช่วง low season แต่กำไรสุทธิงวด 1Q64 จะพลิกกลับมาเติบโต จากการบริโภคเนื้อสัตว์พื้นบ้าน หนุนราคาเนื้อสัตว์พื้นบ้านด้วย

แนะนำซื้อ TFG และ CPF

คงแนะนำการลงทุน เเทตลาด แนะนำซื้อ TFG (FV@B6.20) และ CPF (FV@B42) ซึ่งมี Valuation น่าสนใจ พร้อม Div Yields กว่า 3%

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	23,870	26,119	42,922	52,099	49,882
EPS (บาท)	11.08	12.12	19.92	24.18	23.15
EPS growth(%)	-5.2%	9.4%	64.3%	21.4%	-4.3%
Norm EPS growth (%)	28.9%	47.1%	59.2%	32.5%	-2.5%
PER (เท่า)	17.3	15.8	9.6	7.9	8.3
PBV (เท่า)	1.5	1.4	1.2	1.1	1.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

AGRI-FOOD

น้ำหนัก:

เท่าตลาด



ดัชนีกลุ่มฯ (จุด)

432.40

ดัชนีตลาด (จุด)

1,536.44

RESEARCH DIVISION

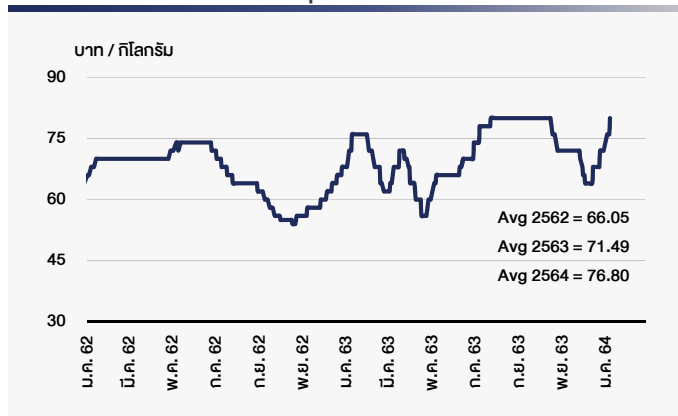
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

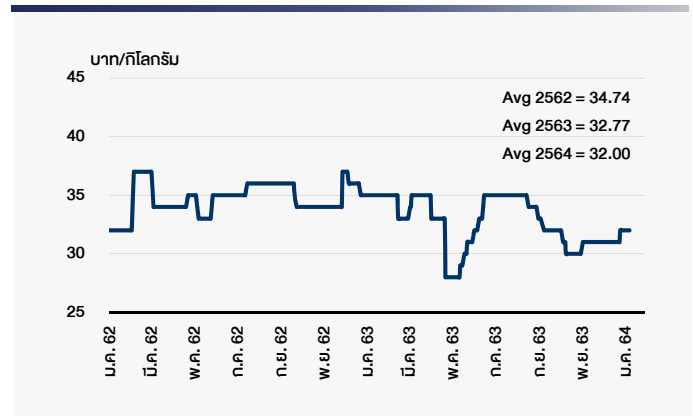
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ราคาสุกรหน้าฟาร์ม



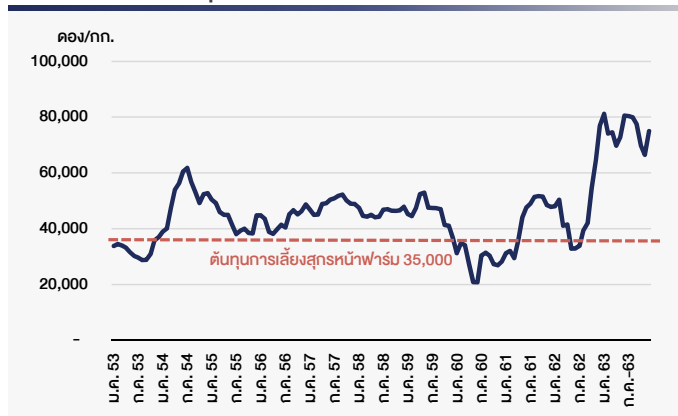
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาสุกรหน้าฟาร์มในประเทศเวียดนาม



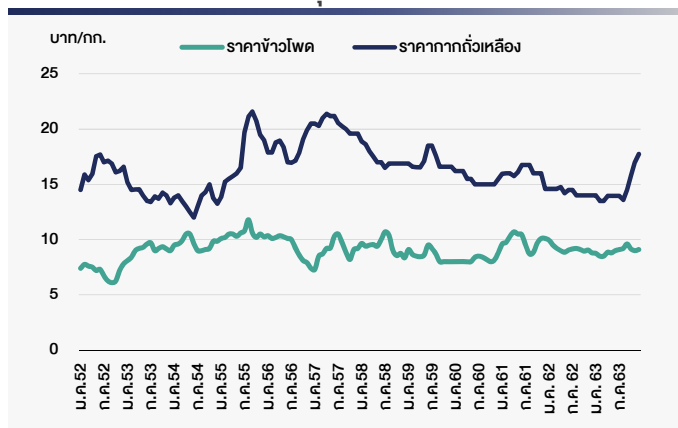
ที่มา: CPF

ราคาสุกรหน้าฟาร์มในประเทศจีน



ที่มา: www.pig333.com

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



ที่มา: CPF

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

10-Jan-21					2564F			
Rec.	Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield	
	(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)	
CPF	ซื้อ	28.00	42.00	50%	3.11	9.0	1.0	3.39
GFPT	ซื้อ	13.90	14.00	1%	1.12	12.5	1.1	1.80
KSL	ขาย	2.64	2.10	-20%	0.09	27.9	0.6	1.89
NER	ซื้อ	4.30	4.40	2%	0.63	6.9	1.6	5.82
STA	ซื้อ	26.25	50.00	90%	9.82	2.7	0.8	11.43
STGT	ซื้อ	36.25	65.00	79%	8.68	4.2	2.8	11.97
TFG	ซื้อ	5.15	6.20	20%	0.39	13.2	2.3	3.57
TU	ซื้อ	14.00	20.00	43%	1.34	10.5	1.2	5.36

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส