

## ราคาสุกร กากถั่วเหลืองและน้ำตาลฟิ้นตัว

ราคาสุกรหน้าฟาร์มปรับสูงขึ้น และทำจุดสูงสุดในรอบ 6 ปี จากการส่งออกสุกรตามชายแดนได้มากขึ้น มองเป็นบวกต่อ CPF และ TFG ขณะที่ราคากากถั่วเหลืองและน้ำตาลก็ฟื้นตัว จากความกังวลภัยแล้งในบราซิลและอาร์เจนติน่า มองเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ TVO KSL KTIS BRR และ KBS

### ราคาสุกรคัตตัว จากการส่งออกตามชายแดนได้มากขึ้น

ราคาสุกรหน้าฟาร์มล่าสุด ณ วันที่ 14 ม.ค. 64 อยู่ที่ 80 บาท/กก. ทำระดับสูงสุดในรอบ 6 ปี ปรับเพิ่มขึ้นถึง 5.3% wow จากการส่งออกสุกรตามชายแดนสู่กัมพูชาได้มากขึ้น ขณะที่ราคาไก่เป็นล่าสุด ณ วันที่ 14 ม.ค. 64 อยู่ที่ 32 บาท/กก. ทรงตัวจากสัปดาห์ก่อน แต่คาดว่าราคาไก่จะทยอยฟื้นตัว จากการเข้าช่วงเทศกาลตรุษจีน จึงยังแนะนำซื้อ CPF (FV@B42) และ TFG (FV@B6.20) ส่วน GFPT (FV@B14) ราคาหุ้นใกล้เคียงมูลค่าพื้นฐานแล้ว จึงแนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

### ราคากากถั่วเหลืองปรับสูงขึ้น จากภัยแล้งในอาร์เจนติน่า

ราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลืองล่าสุด ณ วันที่ 14 ม.ค. 64 อยู่ที่ 464.9 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นถึง 7.6% wow สาเหตุหลักมาจากความกังวลภัยแล้งในประเทศอาร์เจนติน่า กดดันแนวโน้มผลผลิตถั่วเหลืองปี 2564 ของอาร์เจนตินาลดลง 6% yoy มาที่ 47 ล้านตัน ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อ TVO (BUY FV@B37) แต่เป็น Sentiment เชิงลบต่อผู้ประกอบการเลี้ยงสัตว์ ได้แก่ CPF TFG และ GFPT ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผู้ประกอบการเลี้ยงสัตว์จะสามารถปรับสูตรอาหารสัตว์และให้น้ำหนักราคาสุกรฟื้นตัวเพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตถุดิบกากถั่วเหลืองที่เพิ่มขึ้นไปได้

### ราคาน้ำตาลคัตตัว จากความกังวลภัยแล้งในบราซิล

ราคาน้ำตาลดิบโลกล่าสุด ณ วันที่ 14 ม.ค. 64 อยู่ที่ 16.7 เซนต์/ปอนด์ ปรับเพิ่มขึ้น 6.9% wow จากความกังวลปัญหาภัยแล้งในบราซิล กดดันแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลออกสู่ตลาดลดลง ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อผู้ประกอบการน้ำตาล อาทิ KSL KTIS BRR และ KBS จึงสามารถซื้อเก็งกำไรได้ แม้ในทางพื้นฐานฝ่ายวิจัยยังแนะนำขาย KSL (FV@B2.70) เนื่องจากยังให้น้ำหนักภัยแล้งในไทยเช่นกัน ซึ่งจะทำให้ปริมาณอ้อยให้ออกสู่ตลาดลดลง กดดันแนวโน้มปริมาณขายน้ำตาลในปี 2564

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| 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)          | 17.9   | 16.4   | 10.0   | 8.2    | 8.6    |
| PBV (เท่า)          | 1.5    | 1.5    | 1.3    | 1.2    | 1.1    |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความหรือข้อมูลในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## กลุ่มเกษตร-อาหาร

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



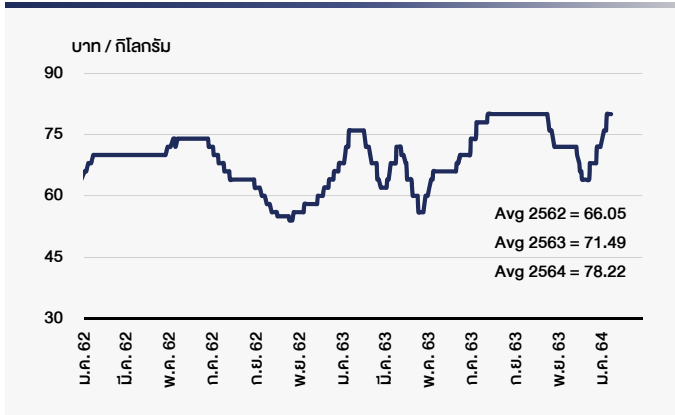
ดัชนีกลุ่มเกษตร-อาหาร **446.22**

ดัชนีตลาด **1,535.98**

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

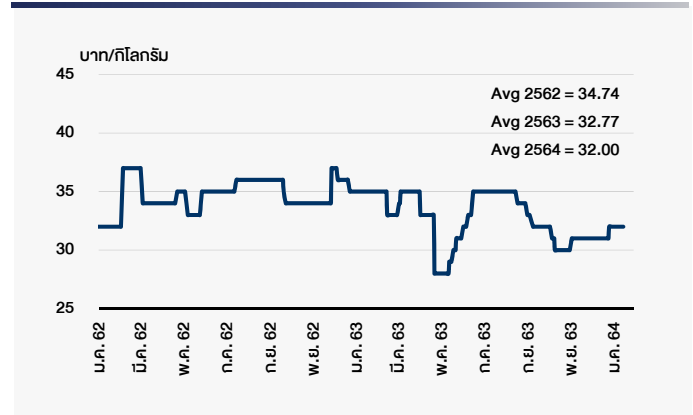
เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

### ราคาสุรหน้าฟาร์ม



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

### ราคาโก๋เป็น



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

### ราคาน้ำตาลดิบโลก



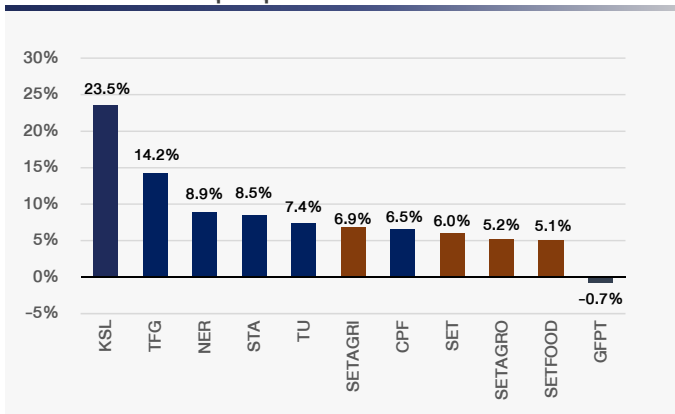
ที่มา: Bloomberg

### ราคากากถั่วเหลืองโลก



ที่มา: Bloomberg

### ผลตอบแทนหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหารตั้งแต่ต้นปี 2564



ที่มา: Bloomberg

### สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

|      | Rec. | 14-Jan-21    |                   |               | 2564F      |            |            |                  |
|------|------|--------------|-------------------|---------------|------------|------------|------------|------------------|
|      |      | Close<br>(B) | Fair value<br>(B) | Upside<br>(%) | EPS<br>(B) | PER<br>(X) | PBV<br>(X) | Div Yield<br>(%) |
| CPF  | ซื้อ | 28.50        | 42.00             | 47%           | 3.11       | 9.0        | 1.0        | 3.39             |
| GFPT | ซื้อ | 14.10        | 14.00             | -1%           | 1.12       | 12.5       | 1.1        | 1.80             |
| KSL  | ขาย  | 2.84         | 2.70              | -5%           | 0.12       | 24.7       | 0.6        | 1.76             |
| NER  | ซื้อ | 4.64         | 4.40              | -5%           | 0.63       | 6.9        | 1.6        | 5.82             |
| STA  | ซื้อ | 28.75        | 50.00             | 74%           | 9.82       | 2.7        | 0.8        | 11.43            |
| STGT | ซื้อ | 37.00        | 65.00             | 76%           | 8.68       | 4.2        | 2.8        | 11.97            |
| TFG  | ซื้อ | 5.55         | 6.20              | 12%           | 0.39       | 13.2       | 2.3        | 3.57             |
| TU   | ซื้อ | 14.60        | 20.00             | 37%           | 1.34       | 10.5       | 1.2        | 5.36             |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส