

# CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

3Q64 พลิกขาดทุนสุทธิ

จำนวน 5,374 ล้านบาท

หลังราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลง

ส่งผลกระทบต่อมากกว่าคาด

## Under Review

Target n.a. tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- 3Q64 ขาดทุนสุทธิ จำนวน 5,374 ลบ. ส่วนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะมีกำไรสุทธิราว 1,580 ล้านบาท ซึ่งหากไม่นับรวม (1) ผลขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ 3.3 พันลบ. และ (2) กำไรจากการขายเงินลงทุน 1.5 พันลบ. ผลการดำเนินงานปกติ จะขาดทุนราว 3,750 ล้านบาท ซึ่งถือว่าน้อยกว่าคาดการณ์ของตลาดมาก โดยปัจจัยหลักมาจากราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อ (1) ยอดขาย ลดลง 3%qoq และ 20%yoy อยู่ที่ 125,940 ล้านบาท (2) Gross Profit Margin ลดลงเหลือเพียง 8.8% เนื่องจากราคาขายลดลง (3) ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม และ (4) การวัดมูลค่ายุติธรรมซึ่งส่งผลขาดทุนดังกล่าวไปแล้ว
- คาดผลการดำเนินงานต่ำสุดใน 3Q64 หลังราคาสุกรในไทยเริ่มฟื้นตัว ล่าสุดราคาสุกรอยู่ที่ 77.5 บาท/กก. เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยต่ำสุดเมื่อเดือนก.ย. ราว 13% โดยมีปัจจัยสำคัญจากการคลาย Lock Down ซึ่งส่งผลให้มีความต้องการเพิ่มขึ้น นอกจากนี้มองยังมีปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อธุรกิจสุกรในรัสเซีย มูลค่าราว 9.9 พันลบ. คาดแล้วเสร็จ 1Q65 โดยต้นทุนการเลี้ยงสุกรในรัสเซียถือว่าต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ซึ่งคาดช่วยหนุนอัตรากำไรได้ รวมทั้งคาดการณ์ซื้อหุ้นคืนจะช่วยหนุน EPS ปี'65 ได้ราว 5% จากจำนวนหุ้นที่ลดลง
- เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการและราคาเป้าหมาย ภายหลังได้รับข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ หลังผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดไว้มาก

### Financial Highlights

Income statement (Bt mn)	3Q20	2Q21	3Q21	change (%)	
				QoQ	YoY
Sales	157,805	129,638	125,940	-2.9%	-20.2%
Cost of Sales	127,664	108,401	114,839	5.9%	-10.0%
Gross Profit	30,141	21,236	11,101	-47.7%	-63.2%
SG&A	15,695	12,297	13,127	6.7%	-16.4%
Net Profit	7,474	4,737	5,374	n.a.	n.a.
EPS	0.91	0.57	0.69		
Gross Profit Margin	19.1%	16.4%	8.8%		
Net Profit Margin	4.7%	3.7%	-4.3%		

ที่มา : CPF

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ใจระ จำกัด (มหาชน) ("ใจระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของใจระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ใจระ รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ใจระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ใจระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในใจระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด