

CPF

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

คาด 4Q64 บันทึกกำไรจากรายการพิเศษ ~7.7 พันล้านบาท

พร้อมคาดการณ์ดำเนินงานหลัก

ฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ

Accumulate

Target 30.00 tb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำแผนกด้านหลักทรัพย์

- คาด 4Q/64 กลับมามีกำไรสุทธิจากรายการพิเศษ หลังโอนกิจการของ CPRH ให้กับ MAKRO ซึ่ง CPF ถือ MAKRO อยู่ราว 1 พันล้านหุ้น ด้วยต้นทุนราว 40.80 บาท/หุ้น คาดจะทำให้มีการบันทึกกำไรพิเศษเกิดขึ้น ราว 7.7 พันลบ. (ณ วันโอนกิจการ ราคา MAKRO อยู่ที่ 48.50 บาท/หุ้น) ทั้งนี้ CPF จะขายหุ้น MAKRO ด้วยการ Public Offering ราว 181.9 ล้านหุ้น ซึ่งอาจกระทบต่อประมาณการดังกล่าวบ้าง โดยยังต้องรอความชัดเจนในราคาเสนอขายอีกครั้ง
- ด้านผลการดำเนินงานหลัก คาดดีขึ้นใน 4Q64 จากปัจจัยหลัก คือ ราคาเนื้อสัตว์ที่ฟื้นตัวขึ้นในหลายประเทศ โดยเฉพาะไทย ล่าสุดราคาสุกร อยู่ที่ 80 บาท/กก. เพิ่มจากราคาเฉลี่ย 3Q64 ราว 24% และราคาไก่ อยู่ที่ 32 บาท/กก. เพิ่มจากราคาเฉลี่ย 3Q64 ราว 29% นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกในส่วนของโรงงานไก่ที่กลับเข้าสู่สภาวะปกติ หลัง 3Q64 กำลังการผลิตโรงงานไก่ลดลง ราว 20% จากข้อจำกัดของแรงงานตามมาตรการ COVID-19 อย่างไรก็ตามคาดการณ์ฟื้นตัวจะชัดเจนขึ้นใน 1Q65 หลังเดือนต.ค. ยังได้รับผลกระทบบ้างจากราคาที่ต่ำอยู่ในบางประเทศ คาดภาพรวมปี'65 ดีขึ้นจากปี'64 จากการบริโภคที่ฟื้นตัวขึ้น และการส่งออกไก่ที่คาดเติบโตในภูมิภาค EU หลังมอง Supply ไข่ของ EU จะได้รับผลกระทบเรื่องแรงงาน จากกรณี BREXIT รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- ปรับลดคาดการณ์ปี'64-65 ลง 20% และ 21% คาดอยู่ที่ 13,260 ล้านบาท และ 15,265 ล้านบาท ประเมินราคาเป้าหมายปี'65 ใหม่ที่ 30.00 บาท (ปรับลดจาก 34.00 บาท) ด้วยวิธี SOTP (CPF's Core Value 9.80 บาท, CPALL Holding Value 20.20 บาท) แนะนำ "ซื้อสะสม" หลังมองผ่านจุดต่ำสุดเมื่อ 3Q64 ไปแล้ว

Financial Summary (Bt mn)	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
Revenue	541,937	532,573	589,713	489,774	511,572
Growth (%)	8%	-2%	11%	-17%	4%
Net Profit	15,531	18,456	26,022	13,260	15,265
Growth (%)	1.8%	18.8%	41.0%	-49.0%	15.1%
EPS (Bt.)	1.80	2.18	3.14	1.60	1.94
BVPS	27.3	29.9	30.4	34.0	35.1
PE (x)	12.1	12.8	10.7	15.6	13.6
PBV (x)	0.9	0.9	1.0	0.7	0.7
DPS (Bt.)	1.02	0.70	1.00	0.56	0.68
Dividend Yield (%)	4.1%	2.5%	3.4%	2.2%	2.7%

ที่มา : CPF และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ใจร่า จำกัด (มหาชน) ("ใจร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของใจร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ใจร่า รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ใจร่า และ/หรือ กรรมการ บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ใจร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในใจร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด