

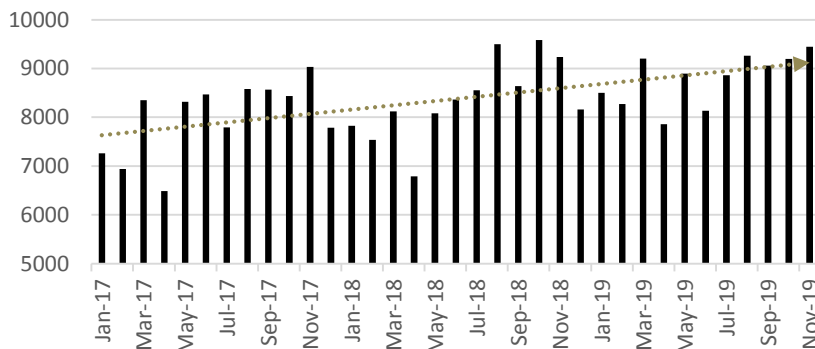
ภาพรวมกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม 2020

โดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์
บล.ไอรา จำกัด (มหาชน)
2 มกราคม 2563

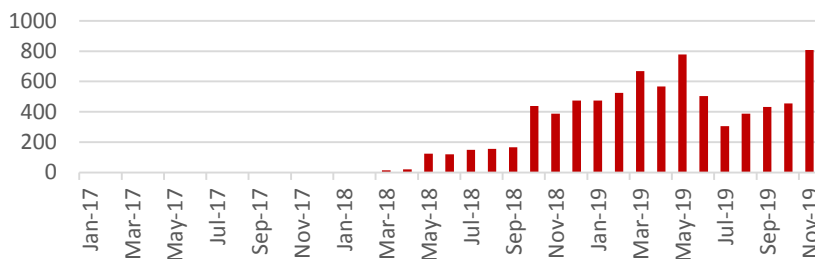
ส่งออกปศุสัตว์ยังโตได้ดี...ไก่ตีปีกบิน



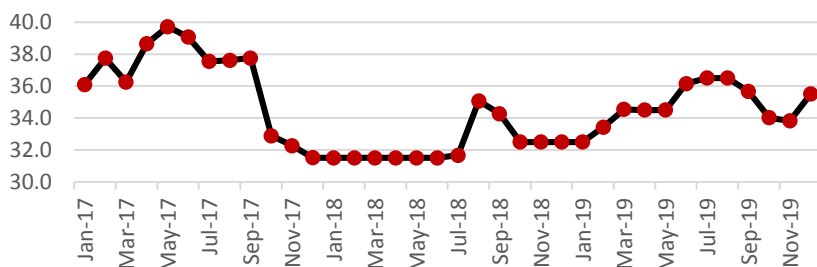
Total Broiler Exports (THB mn)



Broiler Exports to China (THB mn)



Thailand Broiler Price (THB/kg.)

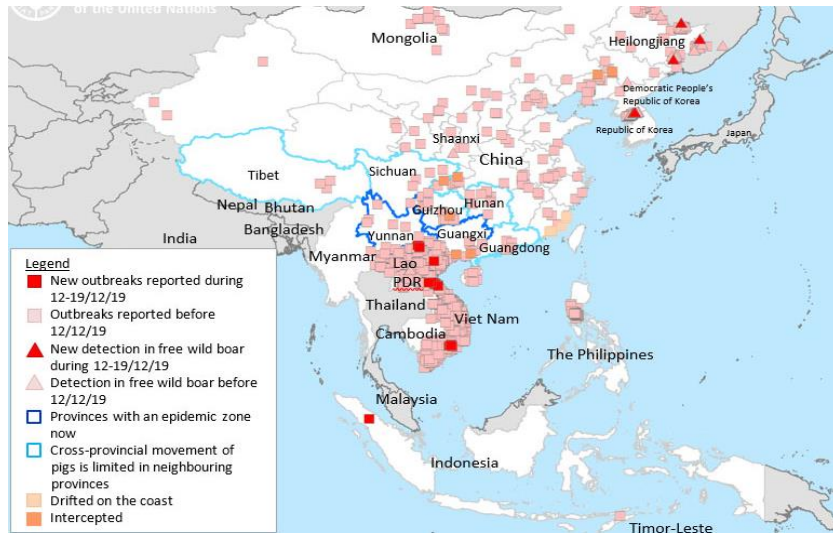


➡ ยอดส่งออกปศุสัตว์ไทย 11M/62 มีมูลค่า 1.17 แสนล้านบาท ขยายตัว 1.2% ถือว่ายังเติบโตได้ดี สอดคล้องกับยอดส่งออกรวมของไทยที่หดตัว 2.8%

➡ “ไก่” เป็นสินค้าปศุสัตว์ส่งออกที่สำคัญ มีมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้น 6.7% ใน 11M/62 โดยประเทศจีนเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญ และมีมูลค่าส่งออกเติบโตแข็งแกร่งเกือบ 3 เท่าตัว

➡ คาดการส่งออกไก่ไทยในปี'63 ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะการส่งออกไก่ไปจีน ที่คาดยังขยายตัวดี หลังจีนได้ขึ้นทะเบียนรับรองให้โรงงานส่งออกไก่ไทยเพิ่มอีก 9 แห่ง เมื่อพ.ย. ที่ผ่านมา และมีแนวโน้มที่จะได้รับการรับรองเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต จากปัจจัยสำคัญ คือ สถานการณ์การขาดแคลนเนื้อสุกรในประเทศจีน หลังเผชิญกับการระบาดของโรคอหิวาต์หมู (ASF) ส่งผลให้ “ไก่” ซึ่งเป็นเนื้อสัตว์ทดแทน มีความต้องการเพิ่มขึ้นมาก

อหิวาต์หมูเริ่มส่งผล...Supply หด หนุนราคาสุกรพุ่ง

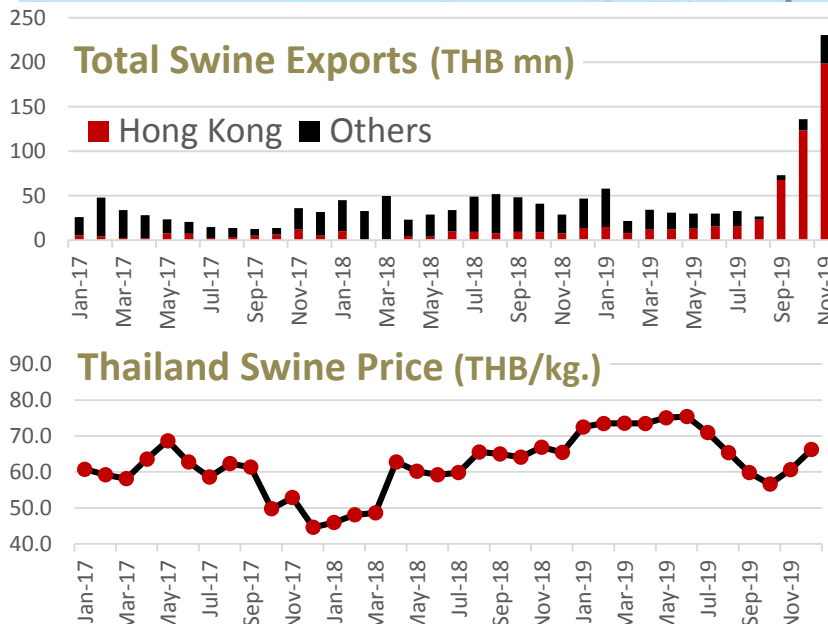


➤ อุตสาหกรรมสุกรทั่วโลก ได้รับผลกระทบจากการระบาดบ่งโรคอหิวาต์หมู (ASF) และยังมีวัคซีนที่สามารถรักษาได้ โดยประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้ผลิตและบริโภคสุกรอันดับ 1 ของโลก ได้เผชิญกับการระบาดตั้งแต่เดือนส.ค. 61 ส่งผลให้ ปริมาณสุกรในจีนลดลงกว่า 40%

➤ ภาวะการขาดแคลน Supply ส่งผลให้ราคาสุกรในจีนพุ่งสูงขึ้น โดยราคาสุกรเดือนต.ค. และพ.ย. เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจากปีก่อนหน้า พร้อมกับการระบาดอีกหลายประเทศในเอเชีย และเริ่มมีสัญญาณการขาดแคลน Supply ส่งผลต่อราคาสุกรเพิ่มขึ้นเช่นกัน

➤ อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยยังสามารถรับมือกับโรคได้เป็นอย่างดี แม้จะมีความกังวลเกิดขึ้น และกดดันราคาสุกรลดลงในช่วงเดือนต.ค. แต่หลังไม่พบการติดเชื้อเกิดขึ้น ทำให้ราคาสุกรล่าสุดฟื้นตัวขึ้นแข็งแรงแรงกว่า 22% จากเดือนต.ค.

➤ คาดปี'63 ราคาสุกรยังสูงขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้คาดการณ์การขาดแคลน Supply ในหลายประเทศยังส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมสุกรไทย หลังฮ่องกงได้เริ่มนำเข้าสุกรจากไทยแล้ว ซึ่งมองว่าเป็นการเปิดโอกาสในการส่งออกไปยังอีกหลายประเทศ หลังก่อนหน้านี้หลายประเทศห้ามนำเข้าสุกรจากไทย ที่มีความเสี่ยงต่อโรคปาก-เท้าเปื่อย

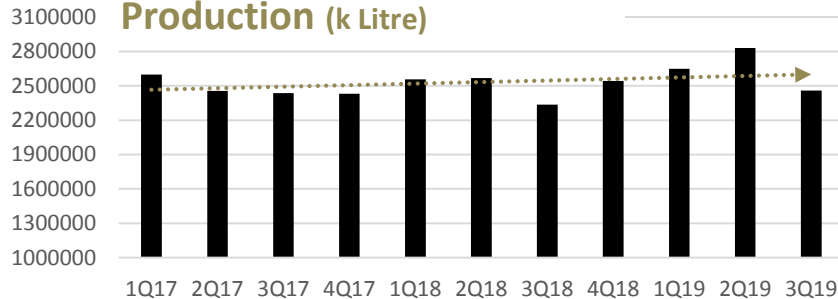


ตลาดเครื่องดื่มยังเติบโตได้จากการส่งออก



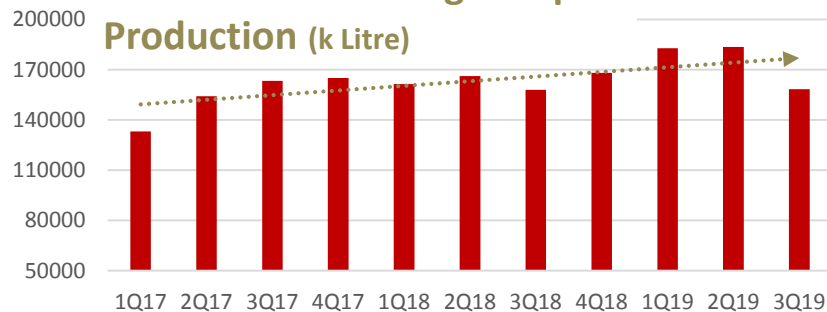
Total non-alcohol Beverages

Production (k Litre)



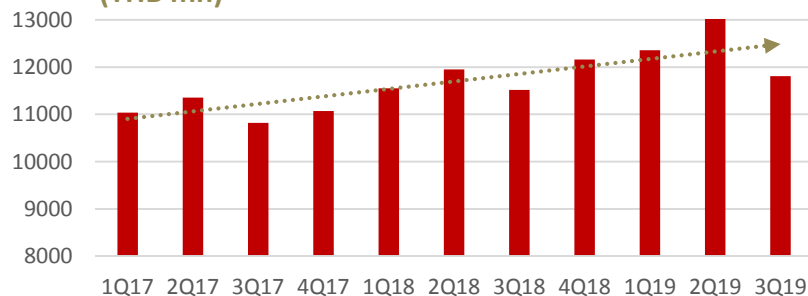
non-alcohol Beverages Export

Production (k Litre)



Total non-alcohol Beverages Exports

(THB mn)



➡ อุตสาหกรรมเครื่องดื่มไทยยังเติบโตได้ดี มีปริมาณการผลิตเครื่องดื่มรวมเพิ่มขึ้น 6.5% ใน 9M/62 จากปัจจัยสำคัญ คือ การส่งออกที่ขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะยอดส่งออกเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ ไปยังประเทศเพื่อนบ้านในกลุ่ม CLMV ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันราว 77% ของการส่งออกเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ทั้งหมด และมีการเติบโต 6.6% ใน 11M/62 ที่ผ่านมา

➡ คาดปี'63 การส่งออกเครื่องดื่มของไทยยังเติบโตต่อเนื่อง โดยประเทศคู่ค้าสำคัญยังคงเป็นกลุ่มประเทศ CLMV ที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจราว 6-7% ในปี'63 โดยเฉพาะใน 2 ประเทศที่มีสัดส่วนเกิน 55% ของการส่งออกเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ เช่น "กัมพูชา" ที่ปัจจุบันยังพึ่งพาการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค และ "เวียดนาม" ที่มีตลาดเครื่องดื่มเติบโตราว 6-8% ต่อปีต่อเนื่องมาโดยตลอด

หุ้นแนะนำ

CPF.....ราคาเป้าหมาย 34.00 บาท

- ➡ การระบาดของโรคโควิด-19 ในหลายประเทศ ส่งผลให้ปริมาณสุกรทั่วโลกลดลงมาก โดยเฉพาะในประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้ผลิตและบริโภคสุกรอันดับ 1 ของโลก พร้อมภาวะขาดแคลน Supply ยังส่งผลให้ราคาสุกรพุ่งสูงขึ้นมาก รวมถึงเวียดนาม ที่มีสัดส่วนรายได้ราว 14% ของ CPF
- ➡ คาดระดับราคาสุกรที่เพิ่มขึ้นจะเป็นประโยชน์ต่อยอดขายเนื้อสุกรของ CPF จากมาตรการป้องกันโรคที่ดี ทำให้ธุรกิจของ CPF ทั้งในและต่างประเทศ ไม่ได้รับผลกระทบทางตรงจากโรคระบาด และคาดมีความเป็นไปได้ที่จะมีการส่งออกสุกรได้ในปี'63 เพิ่มขึ้น หลังฮ่องกงเริ่มนำเข้าสุกรจากไทย นอกจากนี้คาดธุรกิจไก่ ซึ่งเป็นเนื้อสัตว์ทดแทนที่สำคัญ จะได้รับประโยชน์จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น หลังปี'62 มีการขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องปีที่ผ่านมา
- ➡ คาดภาวะการขาดแคลน Supply เนื้อสุกรหนุนผลการดำเนินงานปกติเติบโตแข็งแกร่งในปี'63
- ➡ ประเมินราคาเป้าหมายปี'63 ที่ 34.00 บาท พร้อมคาด Div.Yield ปี'63 ที่ 3.4%

Financial Summary (Bt mn)	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Revenue	464,465	501,507	541,937	544,055	567,753
Growth (%)	10%	8%	8%	2%	4%
Normalized Profit	13,078	4,909	3,921	10,159	14,253
Growth (%)	573.5%	-62.5%	-20.1%	159.1%	40.3%
Net Profit	14,703	15,259	15,531	18,509	20,603
EPS (Bt.)	1.90	1.77	1.80	2.15	2.39
BVPS	25.0	26.3	27.2	28.7	30.1
PE (x)	15.5	13.5	13.3	12.9	11.6
PBV (x)	1.2	0.9	0.9	1.0	0.9
DPS (Bt.)	0.95	0.75	0.92	0.70	0.96
Dividend Yield (%)	3.2%	3.1%	3.7%	2.5%	3.4%

CBG....ราคาเป้าหมาย 99.00 บาท

- ผลการดำเนินงาน 9M/62 เติบโตต่อเนื่องในทุกไตรมาส และคาดปี'62 กำไรสุทธิทำ New High ได้ จากปัจจัยสำคัญ (1) โรงงานผลิตกระป๋องที่เริ่มเปิดใช้ช่วงต้นปี ช่วยลดต้นทุนการผลิตจากเดิมที่ต้องสั่งซื้อกระป๋องจากบุคคลอื่น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นตามลำดับ (2) การปรับกลยุทธ์ลดค่าใช้จ่ายในอังกฤษลงจำนวนมาก (3) ต้นทุนเศษแก้วที่ลดลง และ (4) ต้นทุนน้ำตาลที่ลดลง หลังการปรับลดสัดส่วนการใช้น้ำตาลลง เพื่อให้สอดคล้องกับภาษีความหวาน
- คาดกำไรสุทธิปี'63 เพิ่มขึ้น 13% ทำ New High ต่อเนื่อง จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นของโรงงานกระป๋องที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง คาดช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ขณะที่ CBG เร่งทำการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขาย หลังสามารถบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพในปี'62 ที่ผ่านมา นอกจากนี้คาดมีรายได้เพิ่มจากการใช้กำลังการผลิตขวดแก้วที่เหลือ ผลิตขวดแก้วขายบุคคลภายนอกอีกด้วย
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'63 ที่ 99.00 บาท พร้อมคาด Div.Yield ประมาณ 1.6%

Financial Summary (Bt mn)	FY16	FY17	FY18	FY19F	FY20F
Revenue	9,965	12,904	14,463	15,383	16,710
Growth (%)	29%	29%	12%	6%	9%
Net Profit	1490	1246	1159	2324	2627
Growth (%)	19%	-16%	-7%	101%	13%
EPS (Bt.)	1.49	1.25	1.16	2.32	2.63
BVPS	7.10	7.57	8.03	9.19	10.50
PE (x)	51	65	51	36	32
PBV (x)	11	11	6	9	8
DPS (Bt.)	1.00	0.85	0.80	1.16	1.31
Dividend Yield (%)	1.3%	1.1%	1.7%	1.4%	1.6%